

AGENTSCHAP VAN DE SCHULD

Jaarverslag 2023



BRUSSEL FINANCIËN EN BEGROTING
GEWESTELIJKE OVERHEIDSDIENST BRUSSEL



INHOUD

| | |
|---|----|
| INLEIDING..... | 5 |
| DEEL 1 : DE GEWESTSCHULD..... | 6 |
| HOOFDSTUK 1: SAMENSTELLING VAN DE GEWESTSCHULD | 6 |
| HOOFDSTUK 2: KERNCIJFERS..... | 7 |
| DEEL 2: DE GEWESTSCHULD VOLGENS DE ESR-NORM | 9 |
| DEEL 3: TOTALE DIRECTE SCHULD..... | 12 |
| 3.1. BEHEERSVERSLAG | 12 |
| HOOFDSTUK 1: JURIDISCH KADER, FINANCIËEL BEHEERSPROCÉS, CONTROLETOOLS EN RAPPORTERINGSPLICHT | 12 |
| 1.1. JURIDISCH KADER..... | 12 |
| 1.2. PROCES INZAKE FINANCIËEL BEHEER EN MACHTIGING (VEREENVOUDIGD SCHEMA)..... | 14 |
| 1.3. CONTROLETOOLS | 15 |
| 1.3.1. COMMISSIE VOOR FINANCIËEL BELEID (FINANCIËLE CONTROLE)..... | 15 |
| 1.3.2. REKENHOF (CERTIFICERING VAN DE REKENINGEN) | 16 |
| 1.4. RAPPORTERINGSPLICHT / VERPLICHTE RAPPORTERING..... | 16 |
| 1.4.1. EUROSTAT - INR - NBB (AANLEVERING GEGEVENS)..... | 16 |
| 1.4.2. TOELICHTING BIJ DE BEGROTING | 17 |
| HOOFDSTUK 2: KERNCIJFERS..... | 17 |
| 2.1. UITSTAAND BEDRAG..... | 17 |
| 2.2. FINANCIËRINGSKOSTPRIJS | 18 |
| 2.2.1. EURIBORRENTE..... | 19 |
| 2.2.2. IRS-RENTE | 19 |
| 2.2.3. JAARLIJKSE GEMIDDELDE KOSTPRIJS VAN DE PORTEFEUILLE | 20 |
| 2.3. DURATION VAN DE PORTEFEUILLE..... | 21 |
| 2.3.1. KLASSIEKE DURATION | 21 |
| 2.3.2. DURATION OP FINANCIËRING | 22 |
| 2.3.3. DURATION OP RENTEVOETEN | 22 |
| 2.4. PORTEFEUILLESTRUCTUUR | 23 |
| 2.5. SCHULDKOSTEN | 24 |
| 2.6. "MARK TO MARKET"-RISICO | 24 |
| 2.7. DEKKINGSGRAAD VAN DE SCHULDDIENST (GOB)..... | 25 |
| HOOFDSTUK 3: LANGETERMIJNSCHULD | 26 |
| 3.1. BELANGRIJKSTE FINANCIËRINGSTOOLS..... | 27 |
| 3.1.1. OBLIGATIEFINANCIËRING (MTN-PROGRAMMA)..... | 28 |
| 3.1.3. NIET-BANCAIRE BILATERALE FINANCIËRING (SCHULDSCHEIN) | 28 |
| 3.2. FINANCIËRINGSBRONNEN..... | 29 |
| 3.2.1. FINANCIËRINGSBRONNEN 2023..... | 29 |
| 3.2.2. MARGES EN LOOPTIJD VAN FINANCIËRINGSBRONNEN 2023 | 29 |
| 3.2.3. FINANCIËRINGSBRONNEN, MARGES EN LOOPTIJD VAN DE HUIDIGE PORTEFEUILLE..... | 30 |
| 3.3. AFGELEIDE PRODUCTEN OP 31 DECEMBER 2023..... | 30 |
| 3.4. TEGENPARTIJRISICO OP 31 DECEMBER 2023 | 31 |



| | |
|--|-----------|
| HOOFDSTUK 4: KORTETERMIJNSCHULD..... | 32 |
| 4.1. BEHEER VAN DE DIRECTE KORTETERMIJNSCHULD..... | 34 |
| 4.1.1. KASSIERSCONTRACT | 34 |
| 4.1.2. BIJKOMENDE KREDIETLIJN..... | 35 |
| 4.1.3. MTN-PROGRAMMA | 35 |
| 4.1.4. SAMENSTELLING VAN DE FINANCIËLE KOSTEN VAN DE SCHULD OP KORTE TERMIJN..... | 36 |
| 4.2. THESAURIEBEWIJZEN (< 1 JAAR) | 37 |
| HOOFDSTUK 5: FINANCIËEL COÖRDINATIECENTRUM (FCCB)..... | 41 |
| 5.1. INLEIDING..... | 41 |
| 5.1.1. VOORGESCHIEDENIS EN OPDRACHTEN..... | 41 |
| 5.1.2. VOORUITZICHTEN 2024 | 42 |
| 5.2. BESCHRIJVING..... | 42 |
| 5.2.1. WERKING..... | 42 |
| 5.2.2. STRUCTUUR VAN HET FCCB..... | 44 |
| 5.2.3. FINANCIËLE GEGEVENS 2023 | 46 |
| 5.3. WINST VOOR HET GEWEST | 48 |
| HOOFDSTUK 6: FINANCIËEL COORDINATIECENTRUM VOOR DE GEMEENTEN (FCCGEM) | 49 |
| 6.1. VOORGESCHIEDENIS EN OPDRACHTEN..... | 49 |
| 6.2. DE TRANSITREKENINGEN: KERNCIJFERS..... | 51 |
| 3.2. VOORUITZICHTEN | 54 |
| HOOFDSTUK 1: AFLOSSINGSPLAN | 54 |
| HOOFDSTUK 2: VERWACHTE TEKORTEN EN FINANCIËRINGS- EN HERFINANCIËRINGSBEHOEFTE..... | 55 |
| HOOFDSTUK 3: EVOLUTIE VAN DE STRUCTUUR VAN DE DIRECTE SCHULD MET CONSOLIDATIES | 57 |
| HOOFDSTUK 4: BEREKENING VAN DE TOEKOMSTIGE PORTEFEUILLEKOSTEN (2024- 2028); STRESSTESTS | 58 |
| HOOFDSTUK 5: RESULTATEN VAN DE VORIGE JAREN EN GEWESTELIJKE STRATEGIEËN 2024..... | 59 |
| 5.1. HISTORISCH TRAJECT | 59 |
| 5.2. DUBBELE STRATEGIE VANAF DE UITBRAAK VAN DE COVID-CRISIS | 60 |
| 5.3. TWEDE KWARTAAL 2020 EN « BIJKOMENDE CONSOLIDATIES » 2021 | 61 |
| 5.4. TRAJECT EN FINANCIËLE RESULTATEN 2021 | 62 |
| 5.5. 2022 EN NIEUWE MARKTEVOLUTIE | 63 |
| 5.6. RESULTATEN 2023..... | 64 |
| 5.7. TUSSENTIJDSE RESULTATEN 2024 EN VOORUITZICHTEN | 65 |
| 5.8. STAND VAN ZAKEN OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE WAARBORGEN EN RISICO'S..... | 67 |
| 5.9. ANDERE ONTWIKKELINGEN..... | 68 |
| DEEL 4: GEWAARBORGDE SCHULD | 69 |
| HOOFDSTUK 1: WAARBORGBEHEER | 69 |
| HOOFDSTUK 2: VOORSTELLING VAN HET NIEUWE SYSTEEM VOOR DYNAMISCH WAARBORGBEHEER | 69 |



| | |
|---|------------|
| HOOFDSTUK 3: HERSAMENSTELLING VAN DE UITSTAANDE GEWESTELIJKE WAARBORGEN OP BASIS VAN DE INDIVIDUELE VERRICHTINGEN..... | 70 |
| HOOFDSTUK 4: DE GEWESTBAARBORGEN IN CIJFERS..... | 72 |
| DEEL 5: BIJLAGEN | 75 |
| HOOFDSTUK 1: ENCOURS GEWESTSCHULD | 75 |
| 1.1. TOTALE DIRECTE SCHULD (ENCOURS)..... | 75 |
| 1.2. INDIRECTE SCHULD (ENCOURS) | 78 |
| 1.3. GEWESTSCHULD STRICTO SENSU (ENCOURS) | 79 |
| HOOFDSTUK 2: ENCOURS VAN DE SCHULD VOLGENS DE ESR95-NORM..... | 81 |
| HOOFDSTUK 3: ENCOURS VAN DE SCHULD VOLGENS DE ESR2010-NORM..... | 83 |
| HOOFDSTUK 4: VERLOOP VAN DE FINANCIERINGSKOST VAN DE PORTEFEUILLE | 85 |
| HOOFDSTUK 5: VERLOOP VAN DE LOOPTIJD VAN DE PORTEFEUILLE | 86 |
| HOOFDSTUK 6: VERLOOP VAN DE PORTEFEUILLESTRUCTUUR..... | 87 |
| HOOFDSTUK 7: AFLOSSINGSPLAN VAN DE PORTEFEUILLE | 88 |
| HOOFDSTUK 8: ENCOURS VAN DE GEWAARBORGDE SCHULD EN WANBETALINGSGRADEN (DEFAULT RATES) | 89 |
| HOOFDSTUK 9: LENINGEN VAN DE GECONSOLIDEERDE SCHULD | 90 |
| HOOFDSTUK 10: AFGELEIDE PRODUCTEN VAN DE GECONSOLIDEERDE SCHULD | 96 |
| DEEL 6 : GLOSSARIUM..... | 97 |
| 1. GEWESTELIJKE BEGRIPPEN | 97 |
| 2. ANALYSEMIDDELEN..... | 98 |
| 3. FINANCIËLE PRODUCTEN..... | 99 |
| INDEX | 102 |
| GRAFIEKEN..... | 102 |
| TABELLEN | 103 |



INLEIDING

Het Brussels Hoofdstedelijk Gewest is een van de drie Gewesten die samen met de drie Gemeenschappen de Federale Staat België vormen. Het Gewest heeft sinds 1989 zijn eigen instellingen. Ze werden opgericht door de Bijzondere Wet van 12 januari 1989, in toepassing van het artikel in de Grondwet dat vanaf 1970 het bestaan invoerde van drie Gewesten in België.

Elke vijf jaar kiezen de Brusselaars hun gewestelijke volksvertegenwoordigers die de Gewestraad vormen, ook Brussels Parlement genoemd. De Hoofdstedelijke Raad vaardigt regels uit via ordonnanties. De Raad kiest en controleert de Gewestregering. Die bestaat uit een Minister-President en vier Ministers aan wie drie Staatssecretarissen worden toegevoegd.

De belangrijkste aangelegenheden waarin het Gewest zijn bevoegdheid uitoefent, betreffen ruimtelijke ordening, huisvesting, leefmilieu, economie, werkgelegenheidsbeleid, vervoer, openbare werken, energiebeleid, plaatselijke of ondergeschikte besturen (gemeenten, intercommunales, erediensten), externe betrekkingen en wetenschappelijk onderzoek.

Met ingang van 1 juli 2014 (inwerkingtreding van de zesde staatshervorming) werden een aantal federale bevoegdheden geheel of gedeeltelijk overgedragen aan de gemeenschappen, gewesten of gemeenschapscommissies. Tot de belangrijkste daarvan behoren “gezinsbijslag, gezondheidszorg, arbeidsmarkt, verkeersveiligheid, huurwet, justitiehuisen en hypotheekregeling. [...] Zo gaan meer dan 20 miljard € over van het federale niveau naar de gemeenschappen en gewesten en krijgen de gewesten een bijkomende fiscale autonomie van 12 miljard €¹”.

Op 22 maart 2024 heeft het ratingagentschap Standard & Poor's de langetermijnrating voor het Brussels Hoofdstedelijk Gewest verlaagd van “AA-“ naar “A+” met stabiel vooruitzicht. Standard and Poor's² rechtvaardigt de verlaagde rating door te verwijzen naar de sinds 2019 opgetekende schuldaangroei en het met twee jaar uitstellen van de terugkeer naar een beperkt tekort die in het meerjarentraject voor 2024 gepland was. Het stabiele vooruitzicht berust op het feit dat de volgende regering aanzienlijke besparingen kan doorvoeren in de begrotingen 2025 en 2026. Het gewest kan niettemin volkomen voorzien in zijn financiële behoeften dankzij een zeer goede toegang tot de kapitaalmarkten en een behoedzaam schuldbeheer dat gericht is op zo laag mogelijke rente- en herfinancieringsrisico's. Het gewest heeft een doeltreffend systeem opgezet voor het beheren van de waarborgen die het verleent. Bovendien is het Belgische institutionele kader voor de gewesten en gemeenschappen beproefd en stabiel.

Op te merken valt dat de rating van Standard & Poor's van groot belang is omdat ze bepalend is voor de voorwaarden waartegen het Gewest kan lenen op de kapitaalmarkt. Bovendien mag niet vergeten worden dat de Gewesten en Gemeenschappen geen hogere notering mogen krijgen dan de federale overheid.

¹https://www.belgium.be/nl/over_belgie/land/geschiedenis/belgie_vanaf_1830/vorming_federale_staat/zesde_staats_hervorming

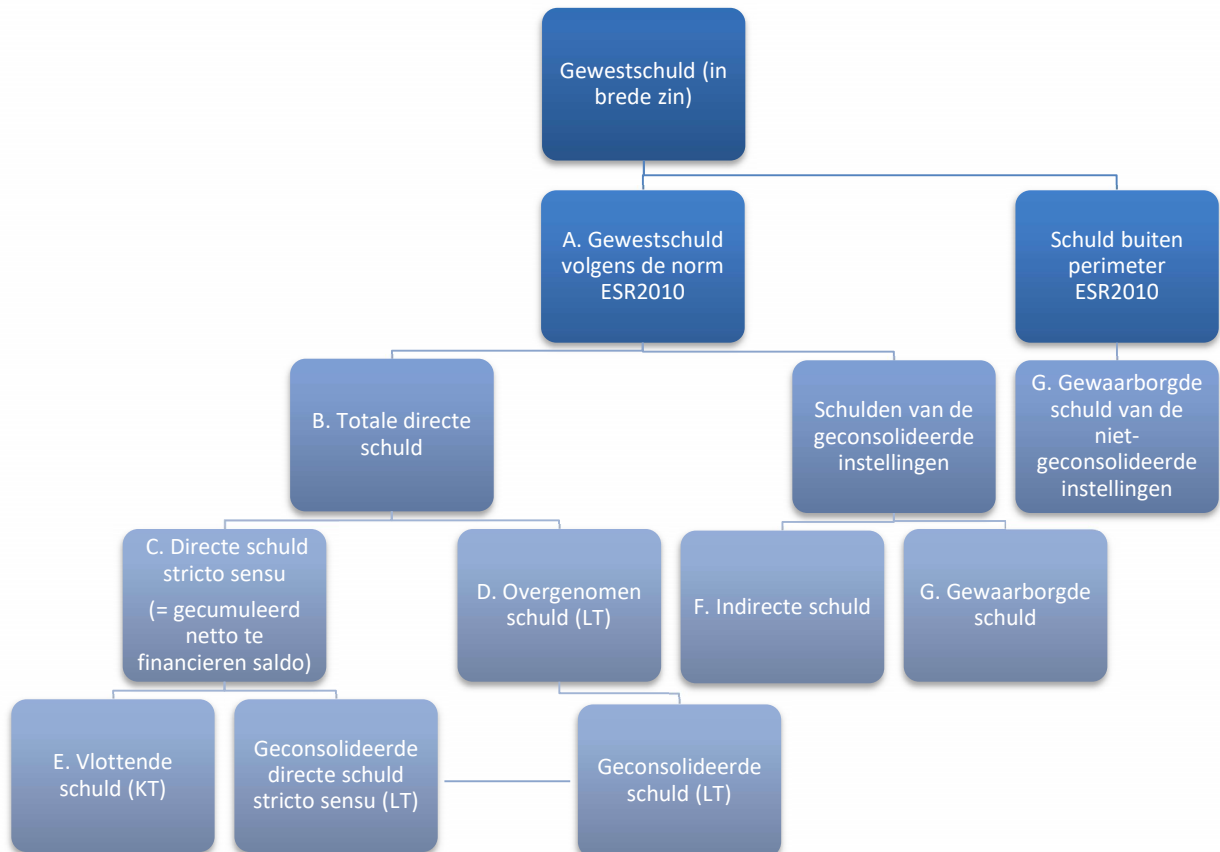
²“S&P Global, Ratings Direct, Region of Brussels-Capital, 22.03.2024”



DEEL 1 : DE GEWESTSCHULD

HOOFDSTUK 1: SAMENSTELLING VAN DE GEWESTSCHULD

De structuur van de schuld van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest ziet er als volgt uit:



A. *De gewestsschuld volgens de norm ESR2010*³ omvat de totale directe schuld van het Gewest en de schulden van de geconsolideerde instellingen. Eurostat bepaalt welke instellingen geconsolideerd moeten worden.

B. *De totale directe schuld* is het totaal van de gecumuleerde netto te financieren saldi (de directe schuld stricto sensu) sedert de oprichting van het Gewest evenals de schulden overgenomen van de DBDMH (Dienst voor Brandbestrijding en Dringende Medische Hulp), het Agentschap Net Brussel, van de voormalige provincie Brabant en van de voormalige Agglomeratie van

³ Het Europees systeem van nationale en regionale rekeningen (ESR2010) legt een gemeenschappelijk boekhoudkundig kader vast voor de lidstaten van de Europese Unie.



Brussel. De terugbetaling van de leningen wordt in de begroting omschreven als "kapitaalaflossingen".

- C. *Het netto te financieren saldo* geeft het gecumuleerde kastekort weer (leningen - aflossingen + vlottende schuld) van het Gewest.
- D. *De overgenomen schuld* werd begin 1996 opgenomen in de totale directe schuld. Het Gewest heeft op zijn rekening de schulden overgenomen van de DBDMH (Dienst voor Brandweer en Dringende Medische Hulpverlening), van het Agentschap Net Brussel, van de voormalige provincie Brabant en van de vroegere Agglomeratie Brussel. Die schulden werden opnieuw onderhandeld voor een totaalbedrag van 158,65 miljoen € (waarvan een deel al in 1995 werd afgelost). De overgenomen schuld hield op 31 december 2009 op te bestaan. Sindsdien worden de begrippen netto te financieren saldo en totale directe schuld opnieuw door elkaar gebruikt.
- E. *De vlottende schuld* groepeert de voorschotten op vaste termijn (VVT), de kaskredieten en het MTN-programma dat de thesauriebewijzen (TB) omvat. De vlottende schuld (KT) en de geconsolideerde directe schuld stricto sensu (LT) vormen het gecumuleerde netto te financieren saldo.
- F. *De indirecte schuld* omvat de leningen die het Gewest betaalt voor rekening van andere instellingen. De terugbetaling van die leningen wordt in de begroting omschreven als herbudgteringing.
- G. *De gewaarborgde schuld*: het Gewest verleent sommige instellingen van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest machtiging om financiële verbintenissen (leningen, vorderingen, huur, ...) aan te gaan met de garantie van het Gewest. De aflossingen en de rentelasten vallen ten laste van die instellingen. Het Gewest komt alleen tussen in geval van onvermogen van die instellingen.

HOOFDSTUK 2: KERNCIJFERS

Tabel 1: Cijfers van de schuld van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest op 31 december (in miljoen € of in %)

| | 2022 | 2023 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Rating toegekend door Standard & Poor's | | |
| - Lange termijn | AA- | AA- ⁴ |
| - Vooruitzicht | Negatief vooruitzicht | Negatief vooruitzicht |
| 1. Schuld ESR2010 | | |
| Uitstaand bedrag | 11.071,72 € | 12.683,32 € |
| - Jaarlijkse evolutie | +20,21 % | +14,56 % |
| - Ratio schuld / totale ontvangsten | 210,02 % | 215,43 % |

⁴ Op 22 maart 2024 heeft het ratingagentschap Standard and Poor's de langetermijnrating van het gewest verlaagd van "AA-" naar "A+" met stabiel vooruitzicht.



| | 2022 | 2023 |
|--|------------|-------------|
| 2. Totale directe schuld | | |
| Uitstaand bedrag | 8.850,23 € | 10.339,59 € |
| Jaarlijkse evolutie | +24,89 % | +16,83 % |
| Op lange termijn (%) ⁵ | 87,53 % | 90,33 % |
| Op korte termijn (%) ⁶ | 12,47 % | 9,67 % |
| Vaste rentevoet | 86,40 % | 87,79 % |
| Variabele rentevoet | 13,60 % | 12,21 % |
| Financieringsbronnen (lange termijn) | | |
| - Bankleningen | 0,00 % | 0,00 % |
| - Bilaterale leningen | 0,00 % | 0,00 % |
| - Medium Term Notes | 98,15 % | 76,56 % |
| - Schuldschein | 1,85 % | 23,44 % |
| Type tegenpartij (lange termijn) | | |
| - Belgisch | 0,00 % | 4,96 % |
| - Buitenlands | 100,00 % | 95,04 % |
| Betaalde intresten (lange termijn) | 136,33 € | 159,40 € |
| Gelopen intresten (lange termijn) | 144,27 € | 192,66 € |
| Aflossingen | 225,00 € | 225,00 € |
| Herfinancieringen | 225,00 € | 225,00 € |
| Nieuwe financieringen | 1.057,50 € | 1.593,25 € |
| Financieringskost | 1,75% | 2,28 % |
| Duration (in jaar) | 16,77 | 15,98 |
| Duration op financiering (in jaar) | 18,02 | 17,86 |
| Duration op rentevoeten (in jaar) | 7,52 | 6,85 |
| Schulddeckingsgraad (GOB) ⁷ | 128,70 % | 159,66 % |
| Kosten van de schuld ⁸ | 2,25 % | 2,90 % |
| 3. Gewaarborgde schuld | | |
| Uitstaand bedrag | 3.287,89 € | 3.396,14 € |
| Jaarlijkse evolutie | +1,78% | +3,29% |

⁵ Ratio geconsolideerde directe schuld/uitstaande directe schuld.

⁶ Ratio vlottende directe schuld/uitstaande directe schuld.

⁷ Sinds begin 2012 beoordeelt Standard & Poor's de beschikbare liquiditeit van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest via de *schulddeckingsgraad (GOB)* voor de komende 12 maanden (en bekijkt daarbij enkel de vaststaande liquiditeitslijnen). Zie deel 3.1 hoofdstuk 2.7 voor meer informatie.

⁸ Intresten + resultaat schuldbeheerfonds in verhouding tot verrichte uitgaven (vastgestelde rechten).



DEEL 2: DE GEWESTSCHULD VOLGENS DE ESR-NORM

De ESR95-norm, die sinds 2002 van toepassing is, voorziet in het consolideren van alle schulden op de balans (uitgezonderd handelsschulden) van alle instellingen die behoren tot de sector van de deelstaatoverheden (S.1312) met die van de diensten van de Regering (de Gewestelijke Overheidsdienst Brussel⁹). Deze consolidatie is van louter boekhoudkundige aard en het resultaat ervan wordt “geconsolideerde brutoschuld” of “Maastrichtschuld” genoemd.

In februari 2014 deelde Eurostat op een vergadering met de federale en gefedereerde instellingen mee dat het in sector S1312 alle entiteiten en activiteiten wenst op te nemen die aanleiding gegeven hebben tot een schuld voor rekening van de overheidsbesturen.

Op 1 september 2014 werd de ESR95-norm vervangen door de ESR2010-norm, waarbij onder meer nieuwe begrippen ingevoerd werden, zoals de “financiële instellingen binnen concernverband”. Dit nieuwe begrip houdt in dat instellingen in sector S1312 opgenomen worden die er vroeger buiten vielen.

Eurostat heeft in 2014 drie achtereenvolgende “ESR-consolidatiegolven” verricht, via zijn nationaal vertegenwoordiger, het Instituut voor de Nationale Rekeningen (INR¹⁰).

Voor het Brussels Hoofdstedelijk Gewest betekent dit concreet dat de schulden van een veertigtal instellingen geconsolideerd moeten worden.

De gewestelijke uitstaande geconsolideerde schuld wordt in dit verslag voorgesteld volgens de ESR2010-methode. Die cijfers kunnen evenwel verschillen van de officiële gepubliceerde cijfers van het INR, die het resultaat zijn van op verschillende tijdstippen bijgewerkte gegevens, al dan niet met toepassing van bepaalde consolidatieregels (verrekening van schulden die resulteert in schuldvorderingen in de balans van een instelling uit dezelfde subsector).

Het INR en het Agentschap van de Schuld beogen beide de gewestelijke schuld waarheidsgetrouw weer te geven. Meermaals per jaar organiseren zij onderlinge contacten om de verschillen tussen hun beide gegevensreeksen toe te lichten en te corrigeren.

Het Gewest maakt elk kwartaal een financiële rekening in de zin van het ESR over aan het INR, dat meer gedetailleerde gegevens in acht neemt dan die van de balansen. Dit geeft een beter beeld van de geconsolideerde gewestelijke schuld.

De thesauriesaldi en de beleggingen van de te consolideren instellingen worden in onze tabellen afgetrokken van bruto geconsolideerde schuld. Het Agentschap van de Schuld volgt deze methode om drie redenen:

⁹ De benaming “Gewestelijke Overheidsdienst Brussel” (GOB) vervangt de benaming “Ministerie van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest” (MBHG).

¹⁰ Het INR (opgericht door de wet van 21 december 1994) is samengesteld uit vertegenwoordigers van drie instellingen: de Algemene Directie Statistiek en Economische Informatie, de Nationale Bank van België en het Federaal Planbureau. Het INR werkt met deze instellingen samen maar stelt de statistieken van de nationale rekeningen en van de economische verwachtingen onder eigen verantwoordelijkheid op.



- de terugwerkende kracht van het ESR. Zo wordt de schuld van een in 2014 nieuw geconsolideerde instelling opgenomen in de INR-reeks vanaf 1995;
- het standpunt van Eurostat, dat ermee instemt dat thesauriesaldi die het voorwerp uitmaken van een overeenkomst voor cashpooling tussen de instelling en de administratie geconsolideerd worden in de brutoschuld;
- artikel 68 van de ordonnantie van 23 februari 2006 (OOBBC), dat de centralisering van de gewestelijke thesaurieën via een systeem van notionele cashpooling organiseert. Dit artikel schrijft het volgende voor:
 - alle S1312-instellingen, met uitzondering van het Brussels Gewestelijk Herfinancieringsfonds voor de Gemeentelijke Thesaurieën (BGHGT), behoren automatisch tot het toepassingsgebied van de gewestelijke cashpooling, die wordt geregeld door een overeenkomst tussen de instelling en het Gewest;
 - een instelling die is toegetreden tot de gewestelijke cashpooling kan geen beleggingen verrichten. Behoudens uitzonderingen worden al haar rekeningen beheerd via de financiële centralisatie. Zo zijn alle thesauriesaldi en beleggingen vervat in de cashpooling.

In dit verslag wordt met “ESR-schuld” de geconsolideerde brutoschuld bedoeld, na aftrek van de creditsaldi en de thesauriebeleggingen van de te consolideren instellingen.

Tabel 2: Geconsolideerde brutoschuld volgens Maastrichtnorm en creditsaldi van de S1312-instellingen op 31 december

| In duizenden € | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Rechtstreekse gewestelijke schuld | 3.364.687 | 4.291.766 | 5.827.449 | 7.086.521 | 8.850.229 | 10.339.588 |
| 2. Andere geconsolideerde gewestelijke schulden | 2.177.869 | 2.241.125 | 2.440.434 | 2.577.571 | 2.678.487 | 2.832.483 |
| 3. Bruto geconsolideerde schuld volgens Maastrichtnorm (ESR2010) | 5.542.557 | 6.532.891 | 8.267.883 | 9.664.093 | 11.528.716 | 13.172.070 |
| 4. Creditsaldi van de instellingen die tot de consolidatieperimeter behoren | -353.905 | -368.361 | -433.553 | -453.870 | -456.994 | -488.753 |
| Totale netto ESR-schuld (3+4) | 5.188.652 | 6.164.529 | 7.834.329 | 9.210.222 | 11.071.722 | 12.683.317 |



Tabel 3: Verhouding Totale schuld / Totale ontvangsten (op 31 december)

| In duizenden € | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| 1. Totale schuld | 5.188.652 | 6.164.529 | 7.834.329 | 9.210.222 | 11.071.722 | 12.683.317 |
| 2. Totale ontvangsten | 4.763.910 | 4.739.283 | 4.827.915 | 4.986.608 | 5.271.641 | 5.887.533 |
| Verhouding totale schuld / totale ontvangsten | 108,92% | 130,07% | 162,27% | 184,70% | 210,02% | 215,43% |

Deze verhouding geeft aan in welke mate het Gewest vanuit een geconsolideerde benadering in staat is te voldoen aan zijn toekomstige financiële verplichtingen (financiële schulden) op basis van zijn eigen jaarlijkse ontvangsten.

Voor 2023 komt de schuldgraad in verhouding tot de totale ontvangsten (ontvangsten van het Gewest en eigen ontvangsten van de te consolideren instellingen) uit op 215,43%. In 2022 bedroeg dit cijfer 210,02%. Deze verhoging is toe te schrijven aan het feit dat in 2023 de stijging van de totale schulden (+14,56%) hoger lag dan die van de totale ontvangsten (+11,68%). De gewestsschuld (GOB) steeg met 1,49 miljard €.



DEEL 3: TOTALE DIRECTE SCHULD

3.1. BEHEERSVERSLAG

HOOFDSTUK 1: JURIDISCH KADER, FINANCIËEL BEHEERSPROCES, CONTROLETOOLS EN RAPPORTERINGSPLICHT

1.1. JURIDISCH KADER

Vijf juridische bronnen omschrijven de omgeving waarin het beheer van de schuld moet plaatsvinden.

- De *bijzondere wet van 16 januari 1989 art. 49* over de financiering van de Gemeenschappen en de Gewesten machtigt de Gewesten en Gemeenschappen leningen aan te gaan onder bepaalde voorwaarden.
- Met de goedkeuring van de *middelenbegroting* geeft het parlement aan de Regering van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest de bevoegdheid om leningen aan te gaan en elke transactie te verrichten, inclusief de afgeleide middelen, de uitgifte van thesauriebewijzen, ...
- In *het besluit van de Brusselse Hoofdstedelijke Regering van 18 juli 2000 art. 9* machtigt de Regering de minister van Financiën leningen aan te gaan, de korte- en langetermijnschuld te beheren, thesauriebewijzen uit te geven.
- Met *het ministerieel besluit van 19 februari 2024 houdende delegatie van bevoegdheid inzake het beheer van de rechtstreekse gewestelijke schuld en delegatie van handtekening*¹¹, heeft de minister van Financiën een procedure ingevoerd voor het aangaan van verrichtingen op korte termijn (van één dag tot één jaar) en op lange termijn (meer dan een jaar), evenals alle verrichtingen met afgeleide producten in het raam van een strategie die vooraf is vastgesteld waarvoor de minister van Financiën goedkeuring verleende. Met dit besluit worden financiële beheerders bij de directie Front Office van het Agentschap van de Schuld en de directie Thesaurie door de minister nominatief aangesteld voor de onderhandelingen over en het afsluiten van de bovenvermelde financiële verrichtingen.

¹¹ Het vervangt de vorige ministeriële besluiten houdende delegatie van bevoegdheid inzake het beheer van de rechtstreekse gewestelijke schuld evenals die houdende delegatie van handtekening.



- *Het ministerieel besluit van 30 augustus 2019 met betrekking tot de Commissie voor Financieel Beleid (dat de ministeriële besluiten van 1 juni 2004 en 10 november 2017 opheft) omschrijft de werking van de Commissie Financieel Beleid en haar bureau.*

Rol van het bureau van de Commissie voor Financiële Strategie:

De financiële strategievoorstellen in verband met het beheer van de schuldportefeuille worden voorgelegd aan het bureau van de Commissie voor Financieel Beleid, dat wordt voorgezeten door de kabinetschef van de minister van Financiën.

Dit bureau “legt de financiële strategievoorstellen voor, hetzij:

- ter beslissing aan de minister, samen met het uitgebrachte advies;
- ter advies aan de commissie, op verzoek van een van de leden van het bureau van de commissie.”¹²

Het bureau van de Commissie voor Financiële Strategie is samengesteld uit:

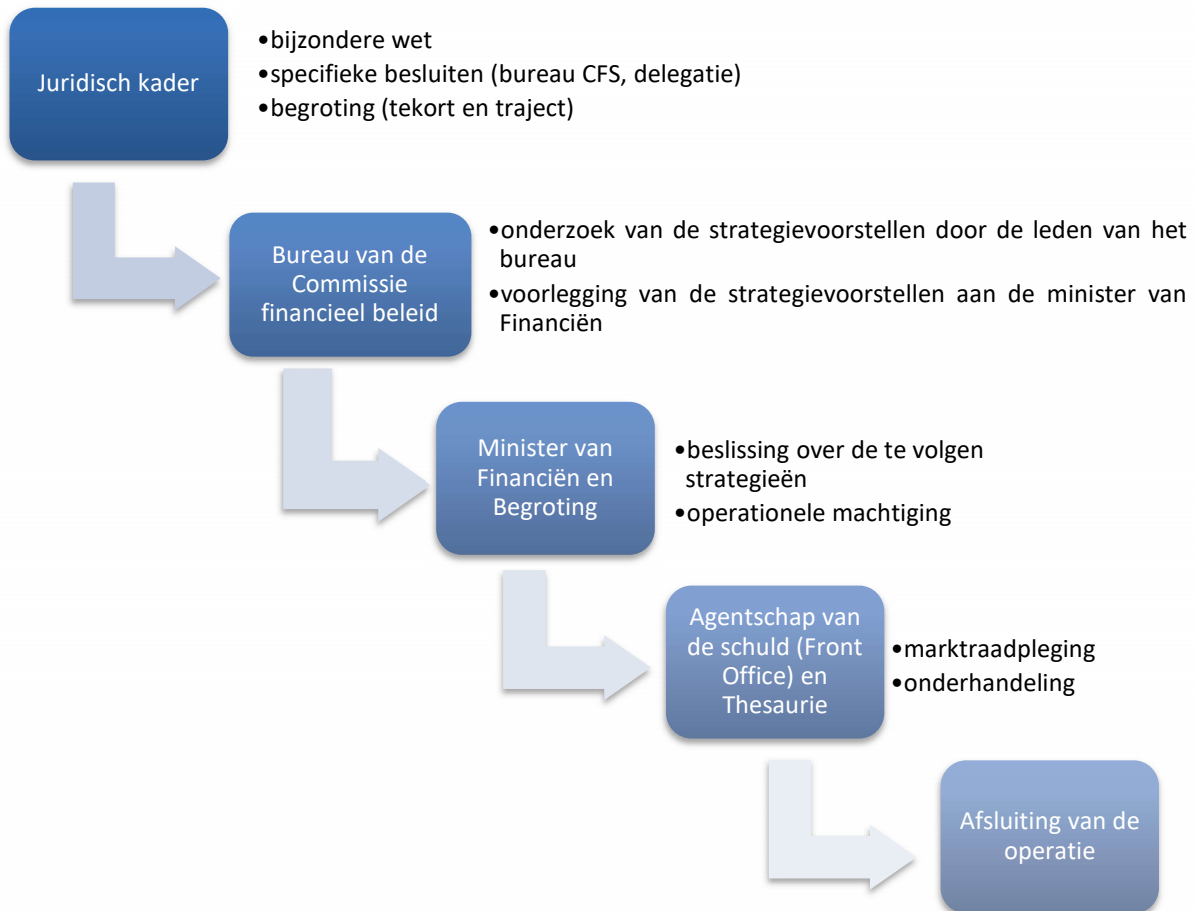
- de minister van Financiën of zijn vertegenwoordiger (voorzitter);
- de directeur-generaal Financiën (secretaris);
- de directeur-generaal Fiscaliteit;
- de directeur-diensthooft van het Agentschap van de Schuld;
- de directeurs van de Front Office en de Thesaurie, alsook de personeelsleden die zij aanwijzen; voornoemde directies staan immers in voor het beheer van de rechtstreekse schuld.

De machtiging voor de financiële verrichting wordt verleend door de minister van Financiën, zowel op strategisch vlak als operationeel, conform het bovenvermelde delegatiebesluit van 7 oktober 2022.

¹² Ministerieel besluit van 30.08.2019 met betrekking tot de commissie voor financiële strategie, artikel 9.



1.2. PROCES INZAKE FINANCIËEL BEHEER EN MACHTIGING (VEREENVOUDIGD SCHEMA)



Het Brussels Hoofdstedelijk Gewest gebruikt derivaten enkel met het oog op risicoverkleining. Deze producten gaan systematisch gepaard met een bestaande onderliggende waarde of zullen dat in de nabije toekomst zijn.



1.3. CONTROLETOOLS

1.3.1. Commissie voor Financieel Beleid (financiële controle)

De Commissie Financieel Beleid bestaat uit leden:

- van het kabinet van de minister van Financiën;
- van de gewestelijke administratie (de secretaris-generaal, de adjunct-secretaris-generaal, de directeur-generaal van Brussel Financiën en Begroting, de directeur-generaal van Brussel Fiscaliteit, de directie Agenschap van de Schuld en de directie Thesaurie);
- van de kassier van het Gewest die gratis als adviseur optreedt.

De Commissie is belast met volgende opdrachten:

- advies uitbrengen over de financiële strategievorstellen die haar worden voorgelegd door het bureau;
- alle economische gegevens voorstellen en bespreken die relevant zijn in het licht van de financiële strategie;
- controleren of de aangegane verrichtingen in het kader van het beheer van de rechtstreekse schuld beantwoorden aan de door de Minister besliste financiële strategie;
- controleren of de aangegane verrichtingen in het kader van het beheer van de rechtstreekse schuld beantwoorden aan de volgende prudentiële regels:
 - de noodzaak van een specifieke machtiging voor het uitvoeren van een verrichting in vreemde valuta en/of op basis van een buitenlandse referentie op de Belgische financiële markten;
 - de verplichting om afgeleide producten te koppelen aan een onderliggende lening.¹³

¹³ In "Ministerieel besluit van 30.08.2019 met betrekking tot de Commissie voor financiële strategie", artikel 6.



1.3.2. Rekenhof (certificering van de rekeningen)

De wet van 16 mei 2003 heeft het voorafgaande visum van het Rekenhof afgeschaft, omdat dit werd beschouwd als omslachtig en ongepast voor de overgang naar een boekhouding gebaseerd op het concept van de vastgestelde rechten. Bovendien kon dit visum het Hof zelf in gebreke stellen, omdat het kon gebeuren dat het een verrichting betwistte waar ze zelf het visum voor had gegeven.

De OOBBC preciseert de nieuwe rol die het Rekenhof speelt in het controleproces van de rekeningen van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. Artikel 84 zegt het volgende: "Het Rekenhof onderzoekt de wettigheid en de regelmatigheid van de uitgaven en de ontvangsten. Inzake de ontvangsten oefent het Rekenhof een algemene controle uit op de vaststelling en de invordering. (...) Het Rekenhof is gemachtigd om zich alle documenten en inlichtingen, van welke aard ook, met betrekking tot het beheer van de diensten van de Regering en autonome bestuursinstellingen die aan zijn controle zijn onderworpen, te doen verstrekken. Het Rekenhof kan een controle ter plaatse organiseren."

Via de OOBBC belast het Brussels Hoofdstedelijk Gewest het Rekenhof met de certificatie van zijn rekeningen. De audit vindt plaats op basis van de ISSAI-normen (*International Standards of Supreme Audit Institutions*) die vastgesteld worden door de internationale organisatie INTOSAI (*International Organization of Supreme Audit Institutions*).

"De algemene rekening van de gewestelijke entiteit wordt door de Regering opgemaakt en ter certificatie aan het Rekenhof bezorgd (...). Onder "certificatie" wordt verstaan het met redenen omklede en gedetailleerde oordeel over de regelmatigheid, de waarachtigheid en de betrouwbaarheid van de algemene rekening van de gewestelijke entiteit. Het Rekenhof bezorgt die certificatie aan het Parlement als bijlage bij de algemene rekening en voegt er zijn opmerkingen aan toe." (artikel 60).

Tijdens die certificatie worden de gegevens van de gewestenschuld gecontroleerd (verificatie van de contracten, van de bankbevestigingen en van de gegevens die in de verschillende IT-applicaties werden ingevoerd m.b.t. de in het kader van het schuldbeheer uitgevoerde betalingen en geïnde ontvangsten).

1.4. RAPPORTERINGSPLICHT / VERPLICHTE RAPPORTERING

1.4.1. Eurostat - INR - NBB (aanlevering gegevens)

Eurostat is de Europese instelling die belast is met het verzamelen van de statische gegevens die de Lidstaten opstellen. In België bezorgt het Instituut voor de Nationale Rekeningen (INR) deze gegevens.

De Nationale Bank (NBB) controleert de kortetermijnverrichtingen die de directie Thesaurie van het Gewest uitvoert. Bovendien vraagt de BNB sinds 2012 aan het Agentschap van de schuld om tweemaal per jaar een standaardtabel van de door het Brussels Hoofdstedelijk Gewest gewaarborgde schuld in te vullen. De eerste keer in maart, met voorlopige cijfers, de tweede keer in augustus met definitieve cijfers.



Sinds begin 2014 vraagt Eurostat de federale overheid en de gefedereerde entiteiten, via het INR, een gedetailleerde financiële rekening te bezorgen van alle verrichtingen met betrekking tot de schulden, het thesauriebeheer en de balans van de activa.

1.4.2. Toelichting bij de begroting

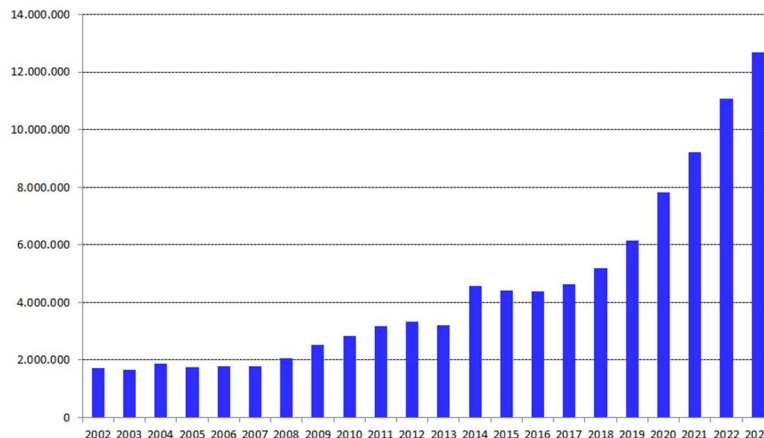
In hoofdstuk III, artikel 21 van de OOBBC is bepaald dat de algemene toelichting bij de begroting die bij het Brussels parlement wordt ingediend “een financieel verslag, dat inzonderheid een verslag over de gewestelijke schuld en de gewestelijke thesaurie inhoudt” moet bevatten.

HOOFDSTUK 2: KERNCIJFERS

2.1. UITSTAAND BEDRAG

Het gecumuleerde netto te financieren saldo bedraagt op 31 december 2023 10.339.587.819,06 €. Het is met 1.489.359.238,79 € (+16,83%) toegenomen tegenover 2022. Dat betekent dat het Gewest zijn schuld ten belope van dat bedrag heeft opgebouwd tijdens het begrotingsjaar 2023¹⁴.

Grafiek 1: Uitstaand bedrag van de totale directe schuld 1991-2023 op 31 december (in miljoenen €)

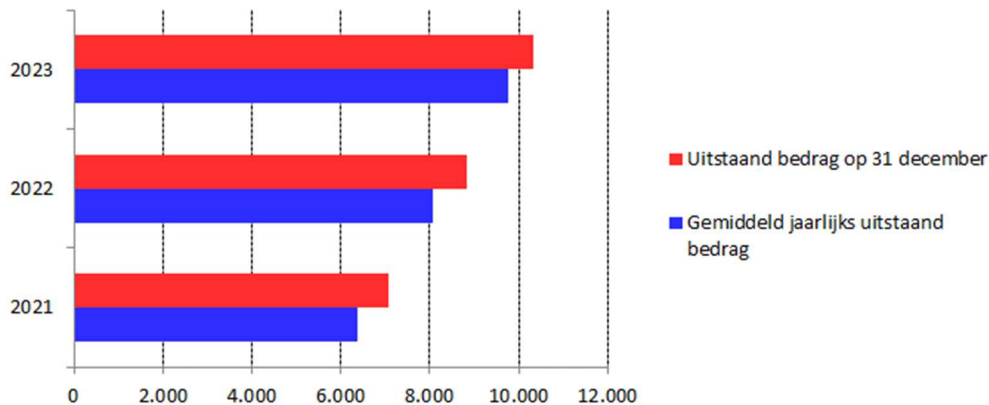


De informatie in de grafiek van het uitstaand bedrag van de totale directe schuld blijft erg partieel. Ze geeft de lezer enkel een bedrag op 31 december van het betrokken jaar. We kunnen dit gegeven verder verfijnen. De evolutie van het gemiddeld jaarlijks uitstaand bedrag geeft een realistischer beeld van de evolutie van de gewestenschuld omdat deze grafiek gebaseerd is op 365 (of 366) waarnemingen.

¹⁴ Zie deel 5 hoofdstuk 1.1 voor meer informatie.



Grafiek 2: Verschil tussen gemiddeld jaarlijks uitstaand bedrag en uitstaand bedrag van de totale directe schuld op 31 december (in duizenden €)



Op 31 december 2023 lag het uitstaand bedrag 1,49 miljard € hoger dan eind 2022. Het gemiddeld uitstaand bedrag, dat een beter beeld geeft van de toestand, lag 1,67 miljard € hoger dan in 2022 (van 8.076.924.638,74 naar 9.750.826.704,91).

2.2. FINANCIERINGSKOSTPRIJS¹⁵

De basis van de dagelijkse berekening van de financieringskostprijs is van het type “full costing” (geconsolideerde schuld + vlottende schuld + lasten en afgeleide producten).

Er is een parallel tussen de gemiddelde prijs van de portefeuille en de curve van de euriborrenten. De omvang van die correlatie wordt gewogen door de uitstaande bedragen van de variabele en vlottende schuld. Hoe belangrijker de plaats is van die uitstaande bedragen in de portefeuille, des te dichter de financieringskosten van de portefeuille zullen aanleunen bij de curve van de euriborrenten.

Financieringskostprijs 2023 : 2,28%

¹⁵ Het overzicht in de tijd van de financieringskost vindt u als bijlage (deel 5 hoofdstuk 4).



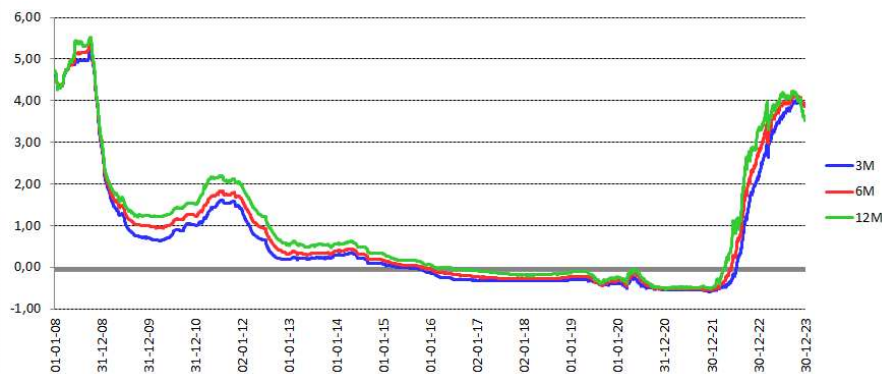
2.2.1. Euriborrente

In 2023 stegen zowel de euribortarieven op 31 december als de gemiddelde euribortarieven in sterke mate, omgekeerd evenredig met hun looptijd.

Tabel 4: Evolutie van de euriborrente tussen 2022 en 2023

| | E3M | E6M | E12M |
|-----------------|----------|----------|----------|
| op 31.12.2022 | 2,132% | 2,693% | 3,291% |
| op 31.12.2023 | 3,909% | 3,861% | 3,513% |
| verschil | +83,35% | +43,37% | +6,75% |
| gemiddelde 2022 | 0,349% | 0,682% | 1,100% |
| gemiddelde 2023 | 3,240% | 3,481% | 3,640% |
| verschil | +828,16% | +410,49% | +231,02% |

Grafiek 3: Euriborrente op 3, 6 en 12 maanden



2.2.2. IRS-rente

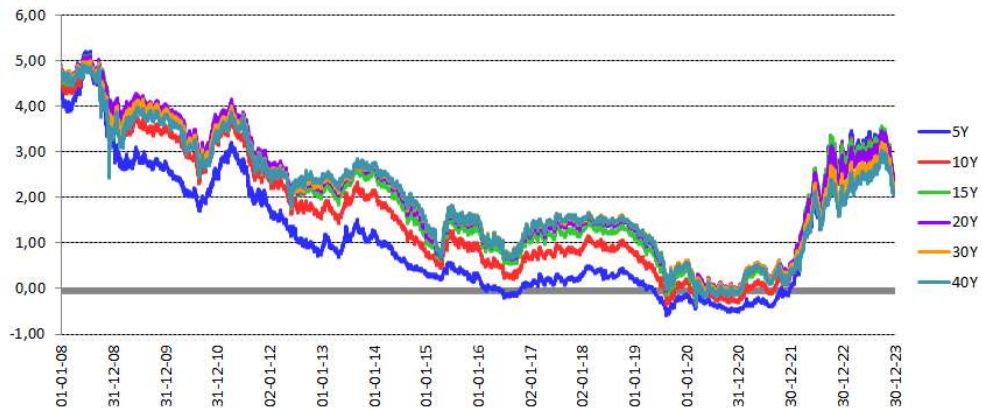
De IRS-tarieven op 31 december lagen in 2023 lager dan in 2022. Het jaargemiddelde van de IRS-tarieven gaf daarentegen een sterke procentuele stijging te zien tussen 2022 en 2023.

Tabel 5: Evolutie van de IRS-rente tussen 2022 en 2023

| | IRSS5Y | IRS10Y | IRS15Y | IRS20Y | IRS30Y | IRS40Y |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| op 31.12.2022 | 3,230% | 3,191% | 3,132% | 2,922% | 2,524% | 2,260% |
| op 31.12.2023 | 2,428% | 2,488% | 2,556% | 2,505% | 2,326% | 2,187% |
| verschil | -24,83% | -22,03% | -18,39% | -14,27% | -7,84% | -3,23% |
| gemiddelde 2022 | 1,725% | 1,921% | 2,014% | 1,914% | 1,641% | 1,450% |
| gemiddelde 2023 | 2,924% | 2,855% | 2,867% | 2,753% | 2,494% | 2,306% |
| verschil | +69,53% | +48,60% | +42,33% | +43,88% | +51,94% | +58,99% |



Grafiek 4: Evolutie van de IRS-rente tussen 2008 en 2023

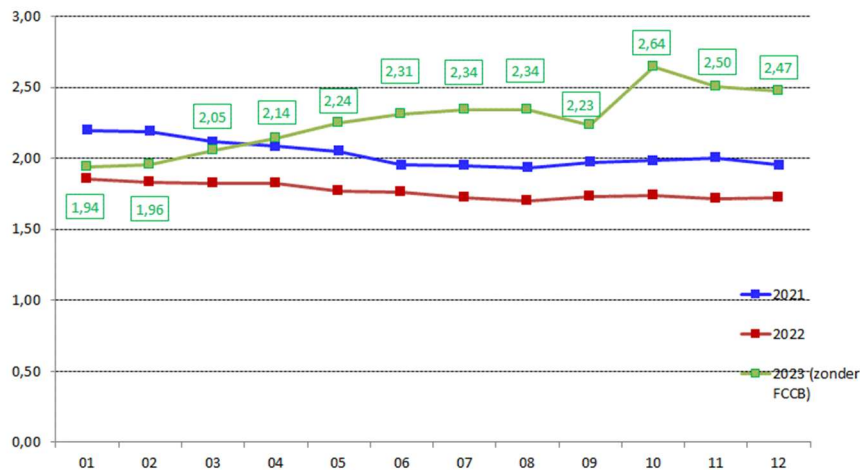


2.2.3. Jaarlijkse gemiddelde kostprijs van de portefeuille

De jaarlijkse gemiddelde kostprijs van de portefeuille is in 2023 gestegen van 1,75% naar 2,28% (een toename met 30,29%).

Ondanks die stijging liggen de kosten van de schuld voor 2023 op een van de historisch laagste niveaus, dankzij het uitgesproken defensieve profiel van de portefeuille (met een zeer laag renterisico¹⁶).

Grafiek 5: Gemiddelde maandelijkse kostprijs ter financiering van de directe schuld (2021-2023)



¹⁶ Het renterisico is het risico verbonden aan de schommelingen van de rentevoeten.



2.3. DURATION VAN DE PORTEFEUILLE

2.3.1. Klassieke duration¹⁷

De duration wordt gedefinieerd als *de verhouding van de gewogen actuele looptijd van elke financiële stroom tot de actuele waarde van alle financiële stromen. Daarmee kunnen op basis van alle geactualiseerde cash flows (intresten en aflossingen) de renterisico's geëvalueerd worden evenals het gemiddelde risico van portefeuilleliquiditeiten.*

De rente- en aflossingsstromen van leningen en afgeleide producten met vaste renten hebben een lange duration omdat ze gelden voor hun volledige levensduur. De rente- en aflossingsstromen van leningen en afgeleide producten met een variabele rente daarentegen hebben een lage duration omdat ze slechts gelden tot de volgende vastleggingsdatum van de rentevoet. Met andere woorden: er wordt enkel rekening gehouden met de stromen tegen gekende rentevoeten.

De duration van de portefeuille heeft verschillende stijgings- en dalingscycli gekend. Hoe langer de looptijd, hoe kleiner de renterisico's zijn. De stijgingsperiodes komen overeen met momenten van consolidatie of van vermindering van de vlottende schuld en die van de dalingen met terugbetalingen van de leningen en de verhoging van de vlottende schuld.

Dankzij de oprichting van het FCCB kon de duration van de portefeuille gevoelig verlengd worden met de annulering van het renterisico op een deel van de vlottende schuld.

De duration van de portefeuille bedroeg op 31 december 2023 15,98 jaar. Deze waarde ligt enigszins lager dan op 31 december 2022 (16,77 jaar) maar blijft niettemin een van de hoogste waarden ooit die het Gewest op 31 december liet optekenen.

Om de prestaties van de schuldportefeuille te bekijken, brengen we twee evaluatiecriteria, duration en gemiddelde kostprijs, samen in één grafiek¹⁸.

Door de evolutie van de duration en de kosten van de portefeuille naast elkaar te plaatsen kan immers een kritische blik worden geworpen op de optimalisering van het portefeuillebeheer (om te komen tot een betere kosten/risico-verhouding).

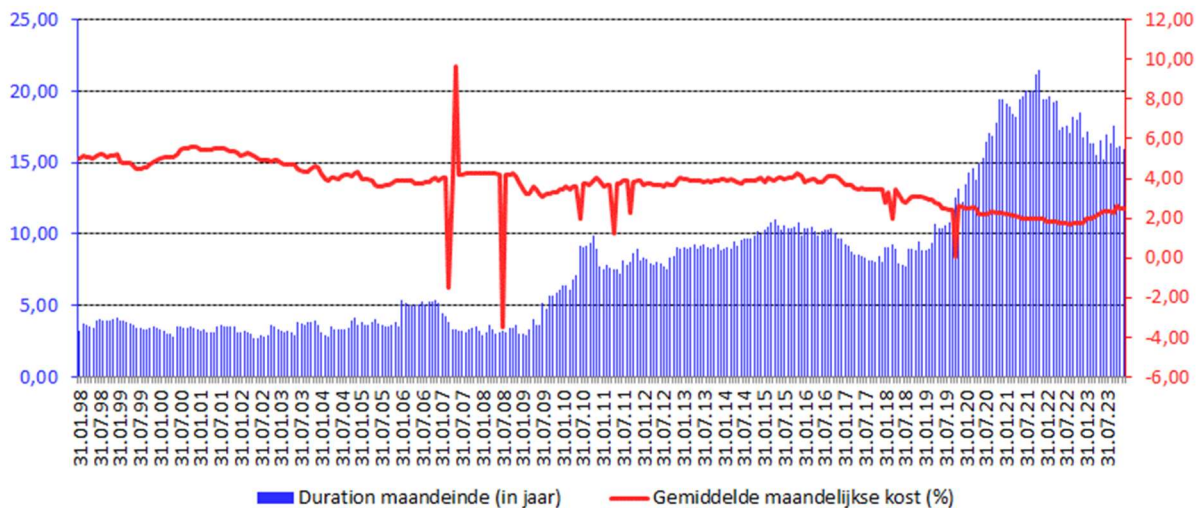
Duration 2023 : 15,98 jaar

¹⁷ Een overzicht in de tijd van de duration is opgenomen in de bijlage (deel 5 hoofdstuk 5).

¹⁸ In de onderstaande grafiek is voor de berekening van de duration en de gemiddelde kostprijs van de rechtstreekse schuld rekening gehouden met het FCCB-effect in de berekeningen voor de periode van 01.10.2004 tot 31.12.2022. De oprichting van het FCCB had het mogelijk gemaakt de duration van de portefeuille op te trekken dankzij het wegvallen van het renterisico voor een deel van de vlottende schuld en had er ook voor gezorgd dat de gewogen gemiddelde kostprijs van de portefeuille daalde doordat de creditpositie van het FCCB in mindering kwam van de debetpositie op de rekening-courant voor de berekening van de rentelasten op de rekening-courant.



Grafiek 6: Evolutie duration (maandeinde) en gewogen maandelijkse kost (1998-2023)



De voorbije tien jaar kon het Gewest de duration van zijn portefeuille aanzienlijk verhogen (van 3,17 jaar in 2007 naar 15,98 jaar in 2023) en tevens de financieringskosten verlagen (van 4,13% in 2007 naar 2,28% in 2023). Hierdoor verkleinde het Gewest zijn rente-, liquiditeits¹⁹ en herfinancieringsrisico's²⁰.

2.3.2. Duration op financiering

De duration op financiering houdt enkel rekening met de aflossingsstromen. Ze drukt de resterende looptijd van onze financieringsverbintenissen uit. Deze eigen indicator van het Gewest drukt het liquiditeitsrisico uit.

Ze daalt van 18,02 jaar eind 2022 naar 17,86 jaar eind 2023.

2.3.3. Duration op rentevoeten

De duration op rentevoeten houdt enkel rekening met de intereststromen. Ze drukt de resterende looptijd van onze intereststromen op financieringen en afgeleide producten uit. Deze eigen indicator van het Gewest meet het renterisico.

Ze daalt van 7,52 jaar eind 2022 naar 6,85 jaar eind 2023.

¹⁹ Het liquiditeitsrisico is het gevaar om geen financiering te vinden op korte, middellange en lange termijn om een bestaand of toekomstig tekort te dekken.

²⁰ Het herfinancieringsrisico is het risico dat het Gewest de in de voorgaande jaren aangegane leningen en de bijhorende rentelasten niet kan terugbetalen, omdat het de terug te betalen bedragen niet kan lenen.



2.4. PORTEFEUILLESTRUCTUUR

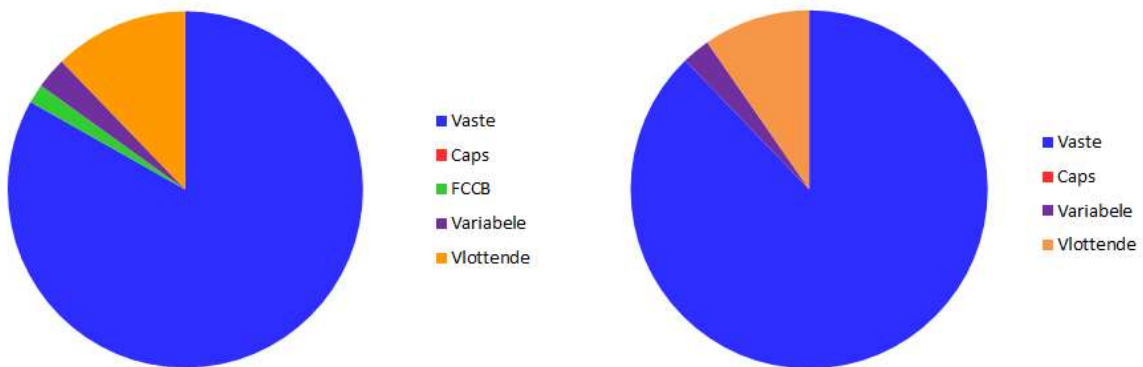
87,79% van de totale directe schuldportefeuille is tegen vaste rente of beschermd²¹.

Tabel 6: Structuur van de portefeuille op 31 december 2023

| | in euro | in % |
|--|--------------------------|-----------------|
| Geconsolideerde schuld tegen vaste rente | 9.077.273.000,00 | 87,79 % |
| Geconsolideerde schuld tegen variabele rente (beschermd) | 0,00 | 0,00 % |
| Vaste & beschermde | 9.077.273.000,00 | 87,79 % |
| Geconsolideerde schuld tegen variabele rente | 262.500.000,00 | 2,54 % |
| Vlottende schuld | 999.814.819,06 | 9,67 % |
| Variabele rente | 1.262.314.819,06 | 12,21 % |
| TOTAAL | 10.339.587.819,06 | 100,00 % |

Door het aandeel van de schuld met vaste en beschermde rente op een hoog niveau (87,79%) te handhaven, kan het Gewest zijn renterisico laag houden.

Grafiek 7: Evolutie van de structuur van de schuld van 31 december 2022 (links) tot 31 december 2023 (rechts)



²¹ De oprichting van het FCCB had het mogelijk gemaakt het renterisico te neutraliseren voor een deel van de vlottende schuld. Voor de berekening van de structuur van de rechtstreekse schuld werd de debetpositie van het FCCB immers afgetrokken van de debetpositie op de rekening-courant in de periode van 1 oktober 2004 tot 31 december 2022. Het geneutraliseerde deel behoorde hierdoor niet meer tot de variabele schuld, maar werd een onderdeel van de vaste schuld (beschermde vlottende schuld). Dit had tot gevolg dat het vaste en beschermde deel van de portefeuille toenam.

Structuur 2023 : 87,79% tegen vaste en beschermde vlottende rente



2.5. SCHULDKOSTEN²²

De schuldkosten stemmen overeen met de verhouding van de door het Gewest betaalde rente (na aftrek van de ontvangen rente) op de gewestelijke uitgaven. Dat is 2,90% van de uitgaven van het Gewest.

2.6. "MARK TO MARKET"-RISICO

De berekening van de gevoeligheid (die voorheen door Belfius Bank werd verricht) gebeurt sinds 2014 intern bij de Front Office, op basis van de nulcouponrente.

Schuldentlast 2023:
2,90% van de uitgaven

Tabel 7: Evolutie van de rentegevoeligheid van de portefeuille

| jaar | gevoeligheid | |
|--------------------|--------------|------------|
| | totaal | % nominaal |
| 2021 ²³ | 21.059.402 | 0,24% |
| 2022 ²⁴ | 11.845.848 | 0,13% |
| 2023 ²⁵ | 17.466.135 | 0,16% |

Onderstaande tabel geeft aan hoe gevoelig de directe schuld (en de eraan verbonden swapproducten) is voor het marktrenterisico. Dit risico wordt uitgesplitst volgens looptijd (eerste kolom links).

Concreet toont de tabel de verandering in waarde, uitgedrukt in euro, die de financiële verbintenissen van het Gewest ondergaan bij een verandering met 1 basispunt (0,01%) van de nulcouponrente voor een gegeven looptijd. Een positief cijfer betekent dat de waarde van de verbintenissen van het Gewest toeneemt wanneer de referentierente met 1 basispunt daalt.

De gevoeligheid voor het renterisico wordt weergegeven voor leningen ("loans") en voor "plain vanilla"-swaps. De totaalkolom vermeldt de som van beide.

²² Intresten + resultaat schuldbeheerfonds in verhouding tot verrichte uitgaven (vastgestelde rechten).

²³ In 2021 waren de "plain vanilla"-producten goed voor 97% van de nominale waarde. De verhoogde gevoeligheid valt te verklaren door de toename van de financieringen.

²⁴ In 2022 nemen de "plain vanilla"-producten 97% van de nominale waarde voor hun rekening. De lagere gevoeligheid is een gevolg van de sterke rentestijging.

²⁵ In 2023 waren de "plain vanilla"-producten goed voor 97% van de nominale waarde. De verhoogde gevoeligheid valt te verklaren door de toename van de financieringen en de daling van de rente.

**Tabel 8: Gevoeligheid van de Gewestportefeuille voor de marktrente (nulcouponobligaties) op 31.12.2023**

| Period | Total | Loans | Swaps (vanilla) |
|--------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 6M | -7.850 | -47.411 | 39.560 |
| 1Y | -17.439 | -6.533 | -10.906 |
| 2Y | -43.966 | -23.905 | -20.062 |
| 3Y | -70.819 | -55.671 | -15.148 |
| 4Y | -70.410 | -57.829 | -12.581 |
| 5Y | -114.381 | -95.169 | -19.212 |
| 6Y | -238.383 | -220.727 | -17.656 |
| 7Y | -185.820 | -166.726 | -19.094 |
| 8Y | -210.706 | -161.695 | -49.012 |
| 9Y | -270.355 | -232.767 | -37.588 |
| 10Y | -190.406 | -192.343 | 1.937 |
| 11Y | -192.407 | -112.686 | -79.721 |
| 12Y | -440.077 | -397.999 | -42.077 |
| 15Y | -1.709.662 | -1.290.454 | -419.208 |
| 20Y | -2.491.271 | -2.139.537 | -351.735 |
| 25Y | -2.784.722 | -2.570.489 | -214.233 |
| 30Y | -3.174.822 | -2.770.456 | -404.366 |
| 35Y | -1.469.223 | -868.961 | -600.262 |
| 40Y | -3.055.312 | -2.820.775 | -234.537 |
| 50Y | -728.103 | -739.977 | 11.875 |
| Total | -17.466.135 | -14.972.110 | -2.494.025 |

2.7. DEKKINGSGRAAD VAN DE SCHULDDIENST (GOB)

Sinds begin 2012 beoordeelt Standard & Poor's de beschikbare liquiditeit van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest aan de hand van de *dekkingsgraad van de schulddienst (GOB)* voor de komende 12 maanden, waarbij enkel de zekere liquiditeitslijnen in aanmerking genomen worden. In zijn analyserooster beoordeelt Standard & Poor's het liquiditeitsniveau positief als die dekkingsgraad hoger ligt dan 120%.

Om het liquiditeitsrisico te beperken, heeft het Agentschap van de Schuld een strategie gevolgd die tot doel had de directe schuld te consolideren, waarbij de dekkingsgraad opgetrokken werd van 49,27% in juni 2012 naar 159,66% in december 2023. Het Agentschap heeft er sindsdien voor gezorgd deze dekkingsgraad op een hoog peil te handhaven.

Eenzijds voorziet het gewestelijke kassierscontract in een kaskredietlijn van 500 miljoen euro sinds 1 oktober 2022. Anderzijds beschikt het gewest ook over een bijkomende kredietlijn van 500 miljoen euro bij een andere financiële instelling. Daarnaast beschikt het nog over twee liquiditeitsvoorzieningen ten belope van 475 miljoen euro elk bij de Europese Investeringsbank²⁶.

Dit zou de dekkingsgraad eind 2024 op 140,66% moeten brengen.

²⁶ Zie deel 3.1 van hoofdstuk 3.1.4. (Europese Investeringsbank) en hoofdstukken 4.1.1. (kassierscontract) en 4.1.2. (bijkomende kredietlijn) voor meer informatie.



Tabel 9: Dekkingsgraad van de schulddienst (GOB)

| | 31.12.2023 | 31.12.2024 (projectie op 18.04.2024) |
|--|---------------|--|
| 1. Beschikbare middelen (liquiditeiten) | 2.031.185.181 | 1.717.000.000 |
| kredietlijnen en andere liquiditeitsvoorzieningen | 1.950.000.000 | 1.950.000.000 |
| vlottende schuld | 999.814.819 | 1.099.814.819 |
| volume aan thesauriebewijzen | 1.081.000.000 | 866.814.819 |
| 2. Schulddienst ²⁷ | 1.272.175.872 | 1.220.702.439 |
| waarvan langetermijnintresten die binnen 12 maanden vervallen | 205.205.216 | 244.988.706 |
| waarvan langetermijnaflossingen die binnen 12 maanden vervallen en roll-over | 351.500.000 | 388.000.000 |
| waarvan kortetermijnintresten die binnen 12 maanden vervallen | 34.470.656 | 45.898.913 |
| waarvan volume aan thesauriebewijzen (GOB) ²⁸ | 1.081.000.000 | 866.814.819 |
| waarvan volume-aanpassingen op thesauriebewijzen (GOB) | -400.000.000 | -325.000.000 |
| 3. Liquiditeitsgraad volgens S&P [1/2] | 159,66% | 140,66% |

HOOFDSTUK 3: LANGETERMIJNSCHULD

De financieringsbehoeften voor 2024 worden a priori geraamd op 1.366,5 miljoen euro. Dit cijfer omvat een maximaal financieel tekort van 1.190 miljoen euro zoals bepaald in de toelichting bij de initiële begroting 2024 en 176,5 miljoen euro aflossingen met vervaldatum in 2024.

Dankzij financieringsverrichtingen met uitgestelde start die in de vorige jaren aangegaan werden ten belope van in totaal 141 miljoen euro (en waarin specifiek een deel van de aflossingen 2024 begrepen zijn), komt het nettovolume van de opneembare externe financieringen in 2024 uit op 1.225,5 miljoen euro. Dit stemt ook overeen met het maximale bedrag aan basisconsolidaties als toegestaan door de minister van Financiën om het tekort van de initiële begroting van 2024 hoofdzakelijk op lange termijn te financieren.

Net zoals de voorbije jaren het geval was, kan er indien nodig later in het jaar beslist worden tot bijkomende consolidaties, met name om het volume van de kortlopende schuld beperkt te houden.

²⁷ De schulddienst is het geheel van de aflossingen en intresten die de komende 12 maanden betaald moeten worden.

²⁸ Volume aan (kortlopende) thesauriebewijzen dat binnen 12 maanden terugbetaald moet worden.



Tabel 10: Voorzien consolidatiebedrag in 2024

| Bedrag (€) | Omschrijving |
|--------------------|---|
| 176.500.000,00 | Schuldaflissingen met vervaldag in 2024 |
| + 1.190.000.000,00 | Raming van het maximale financiële tekort voor 2024 (waarvan de strategische investeringen 2024 en de code 8) |
| = 1.366.500.000,00 | Externe financieringsbehoefte voor 2024 (waarin voorzien kan worden met consolidaties) |
| | |
| + 0,00 | Bijkomende consolidaties |
| = 1.366.500.000,00 | Maximaal toegestaan consolidatievolume voor 2024 |
| | |
| - 141.000.000,00 | Financieringen met uitgestelde start (aangegaan in de vorige jaren) |
| = 1.225.500.000,00 | Netto consolidatievolume voor 2024 |

De op 05.04.2024 aangegane langlopende financieringsverrichtingen belopen in het totaal 1.125,5 miljoen, verdeeld over 25 verrichtingen (plus twee hybride verrichtingen die met consolidaties vergelijkbaar zijn en die in het totaal 100 miljoen vertegenwoordigen). Deze financieringen werden afgesloten met 14 dealers voor 14 looptijden. De gemiddelde marge bedraagt OLO + 47 basispunten (alle incentives inbegrepen). Het gemiddelde tarief voor deze verrichtingen bedraagt bijna 3,62%.

Bij die 1.125,5 miljoen komen dus nog 141 miljoen aan verrichtingen met uitgestelde start, die aangegaan werden in vorige jaren maar beginnen te lopen in 2024. Dankzij de verrichtingen met uitgestelde start bedragen de gemiddelde kosten slechts 3,36% op een totaal volume van 1.266,5 miljoen euro.

100 miljoen werd op korte termijn ontleend, wat het totaal voor 2024 op 1.366,5 miljoen brengt. Hiermee zijn de consolidaties voor het jaar beëindigd.

3.1. BELANGRIJKSTE FINANCIERINGSTOOLS

Globaal beschouwd werden alle financiële verrichtingen in de directe schuldportefeuille in euro afgesloten. Voor zover de Front Office weet, zijn alle tegenpartijen (investeerders, banken waarbij het BHG schulden heeft uitstaan) Europees en hoofdzakelijk afkomstig van het Europese vasteland, waarbij Duitsland, Frankrijk en de Benelux het best vertegenwoordigd zijn. Op te merken valt dat de verrichtingen met uitgestelde start plaatsvinden in de vorm van zowel obligaties als schuldscheinleningen.



[3.1.1. Obligatiefinanciering \(MTN-programma\)²⁹](#)

Eén enkel obligatieprogramma voorziet in alle uitgiften van het gewest, zowel op korte als op lange termijn. Globaal beschouwd is dit het belangrijkste financieringsinstrument voor de rechtstreekse schuld.

Belfius is 'arranger' en agent van dit programma. De uitgiften worden genoteerd op Euronext Brussels. De banken Belfius, BNP Fortis, ING en KBC treden op als vaste dealers en zijn overwegend op korte termijn actief. De langlopende verrichtingen worden door de Front Office evenwel voor het merendeel afgesloten met meerdere tientallen niet-vaste dealers, verspreid over de belangrijkste Europese financiële centra.

[3.1.2. Bilaterale bankfinanciering](#)

Sinds de financiële crisis van 2008 wordt nog slechts zeer beperkt gebruik gemaakt van bankfinancieringen voor de rechtstreekse schuld. Op de banken wordt in veel hogere mate een beroep gedaan voor afgeleide producten.

[3.1.3. Niet-bancaire bilaterale financiering \(schuldschein\)](#)

Dit betreft een op specifieke documenten gebaseerd systeem voor bilaterale leningsovereenkomsten die hoofdzakelijk door Duitse investeerders gevraagd worden. Verrichtingen volgens de schuldscheinformule maken slechts een beperkt aandeel uit van de portefeuille. De contacten met de investeerders komen doorgaans ook via dealers tot stand, net zoals bij obligatie-uitgiften.

[3.1.4. Niet-bancaire bilaterale financiering \(meerjarige financieringslijnen bij de EIB\)](#)

Op 15 december 2022 ging het gewest een meerjarige financieringslijn aan bij de Europese Investeringsbank (EIB) ten belope van 475 miljoen euro. Op deze lijn kunnen trekkingen verricht worden gedurende een periode van vier jaar met ingang van 15 december 2022. Deze tool is bestemd voor financieringen rond duurzame mobiliteit. De in aanmerking komende projecten omvatten vooral de aankoop van elektrische voertuigen (bus, tram en metro) en de vernieuwing van een deel van het MIVB-netwerk.

Op 21 december 2023 heeft de regering een tweede financieringslijn aangegaan bij de EIB voor eveneens 475 miljoen euro en met vergelijkbare contractuele voorwaarden. Het betreft evenwel een ander onderliggend project, met name de omvorming van de premetro tot metro tussen Noord en Albert.

De lijnen kunnen vrij gebruikt worden tijdens de trekkingsperiode. De trekkingen moeten niet gelijklopen met de voortgang van de betrokken projecten, maar er geldt wel de verplichting dat de uitvoering van de projecten het dubbele bereikt van de verrichte trekkingen (de EIB mag immers maximaal 50% van de financiering van de projecten voor haar rekening nemen).

Deze lijnen bieden twee voordelen: ze voorzien het gewest van financiering tijdens de trekkingsperiode en ze verschaffen toegang tot liquiditeiten ten belope van het onbenutte gedeelte. Het onbenutte deel

²⁹ Zie deel 3.1 van hoofdstuk 4.1.3 voor meer informatie.



van deze lijnen kan in aanmerking genomen worden bij de berekening van de ruime liquiditeitsratio, net zoals de twee andere bankkredietlijnen van het gewest, die samen goed zijn voor € 1 miljard.

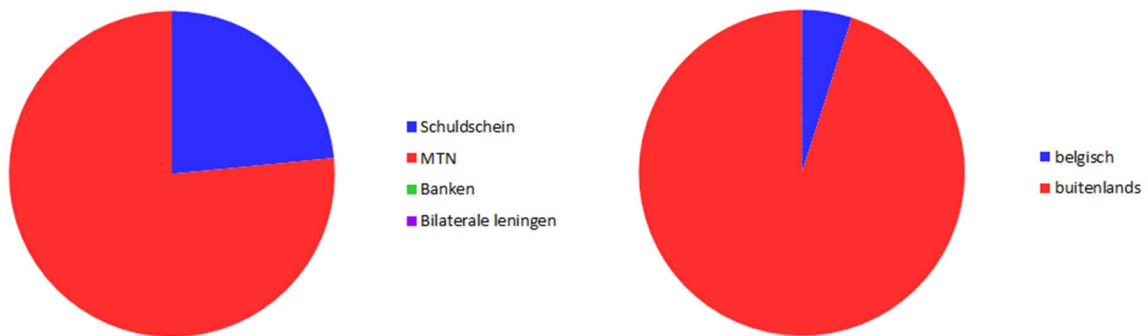
3.2. FINANCIERINGSBRONNEN

3.2.1. Financieringsbronnen 2023

Het Brussels Hoofdstedelijk Gewest heeft consolidaties op lange termijn verricht ten belope van in het totaal € 2.035.250.000. Zo werden 24 financieringen in Schuldscheinvorm aangegaan (€ 477 miljoen), 36 via het MTN-programma (€ 1,56 miljard) en geen enkele via bilaterale en niet-bancaire bilaterale overeenkomst.

Deze langetermijnfinanciering gebeurde voor 95,04% bij buitenlandse investeerders.

Grafiek 8: Financieringen in 2023 volgens type (links) en afkomst (rechts)



Het Gewest streeft er niet enkel naar zijn financieringsformats te diversifiëren, het doet dat ook met de aard en de oorsprong van zijn investeerders. Zo vinden we openbare en privé-investeerders (banken, spaarkassen, pensioenfondsen, verzekeraars, holdings). Bovendien kreeg het Agentschap van de schuld sinds 2012 de toestemming om rechtstreeks met non-bancaire tegenpartijen financieringsdeals aan te gaan.

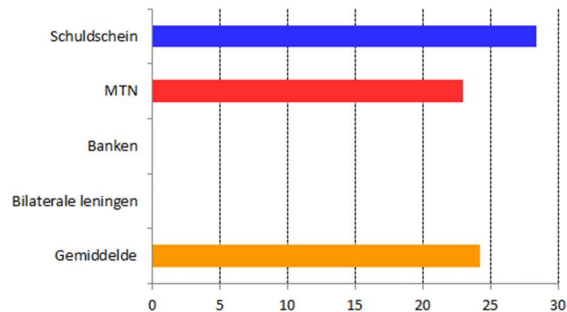
3.2.2. Marges en looptijd van financieringen 2023

De 60 consolidaties vonden plaats onder aantrekkelijke voorwaarden voor het Gewest: de marges bedroegen gemiddeld +50,7 BP t.o.v. de OLO-rente en +103,9 BP t.o.v. de IRS- of Euriborrente.

De gemiddelde looptijd van de financiering bedroeg 24,2 jaar (zonder onderscheid qua soort financiering).



Grafiek 9: Gemiddelde looptijd volgens financieringsvorm op lange termijn in 2023



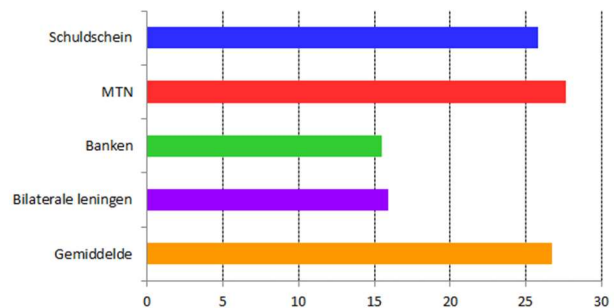
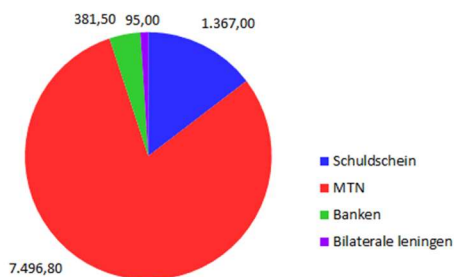
3.2.3. Financieringsbronnen, marges en looptijd van de huidige portefeuille

Eind 2023 omvatte de portefeuille 249 financieringen voor in het totaal € 9,34 miljard.

De gemiddelde looptijd van de financieringen bedroeg 26,7 jaar (zonder onderscheid qua soort financiering).

De gemiddelde marge op leningen bedroeg 63,51 basispunten ten opzichte van de IRS of Euribor-rentevoet.

Grafiek 10: Financieringsvormen op 31 december 2023 volgens bedrag (links) en volgens gemiddelde looptijd (rechts)



3.3. AFGELEIDE PRODUCTEN OP 31 DECEMBER 2023

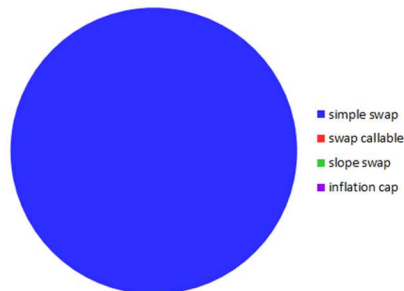
In 2023 vonden twee verrichtingen plaats om de portefeuille van afgeleide producten te vereenvoudigen, in lijn met de inspanningen van de voorbije jaren en met als doel te komen tot een portefeuille die zo veel mogelijk gebaseerd is op standaard ("plain vanilla") producten met behoud van een volledige overeenstemming tussen de afgeleide producten en de onderliggende financieringen:



- er werden geen nieuwe swaps afgesloten;
- herschikking van een swap op 07.12.2023. De oorspronkelijke swap betrof de ontvangst van een vaste rente als onderdeel van een meer geavanceerde structuur om de kosten van een vaste financiering te beperken. De structuur werd gewijzigd naar betaling van een vaste rente waarbij het nominale bedrag werd opgetrokken van 10 naar 15 miljoen en de vervaldag werd vervroegd van 2036 naar 2031 ter dekking van een financiering met variabele rente. De verrichting werd uitgevoerd met ongewijzigde mark-to-marketwaarde;
- herschikking van een swap op 14.12.2023. Het nominale bedrag werd verhoogd van 36 naar 40 miljoen en de vervaldag werd vervroegd van 2038 naar 2036 met het oog op een betere dekking van een financiering met variabele rentevoet. De verrichting werd uitgevoerd met ongewijzigde mark-to-marketwaarde.

Het Gewest beschikte op 31 december 2023 over 1,56 miljard € aan derivaten, via overeenkomsten met 9 banken. Hieronder ziet u de verdeling per producttype:

Grafiek 11: Verdeling van de afgeleide producten per producttype op 31.12.2023



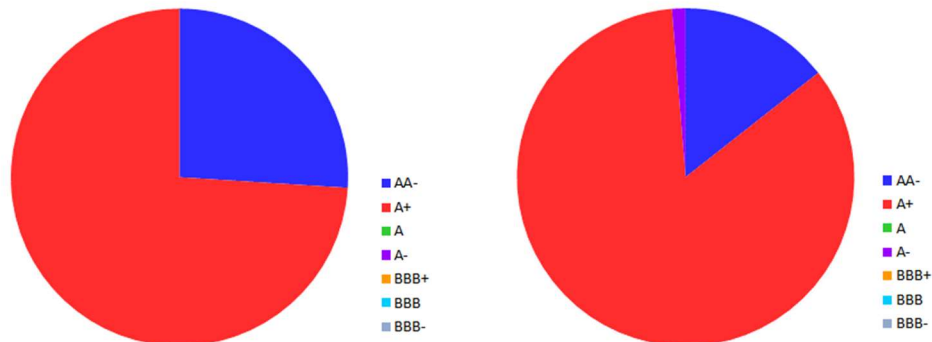
3.4. TEGENPARTIJRISICO OP 31 DECEMBER 2023

Het tegenpartijrisico (of kredietrisico) vloeit voort uit de onzekerheid dat een van de tegenpartijen haar financiële verplichtingen niet of slechts deels vervult. Het Gewest heeft een rooster opgesteld om de kwaliteit van zijn tegenpartijen te beoordelen op basis van hun ratings: een voor de financieringen en een voor de afgeleide producten.

De onderstaande grafieken illustreren de uitstekende kwaliteit van de tegenpartijen waarmee het Gewest zaken doet.



Grafiek 12: Rating van de bancaire tegenpartijen op 31.12.2023 per financieringstype (links) en per afgeleid product (rechts)



HOOFDSTUK 4: KORTETERMIJNSCHULD

In de periode 2013-2016 verminderde het Gewest zijn schuld met € 458,1 miljoen. Bij die schuldafbouw werd de vlottende schuld volledig weggewerkt, met als resultaat een bijzonder defensieve schuldenportefeuille.

Vanaf 2016 besliste het Gewest om geleidelijk opnieuw een vlottende schuld op te bouwen, met behoud van een evenwichtige en defensieve schuldstructuur. Die doelstelling werd bereikt. De vlottende schuld steeg van 0,00% op 31 december 2016 naar 16,65% (zonder FCCB-effect) en naar 13,28% (met FCCB-effect) op 31 december 2019.

Het heropbouwen van een vlottende schuld maakte het mogelijk de kosten van de gewestelijke schuld tijdens die periode aanzienlijk te verminderen. De strategische doelstelling bestaat erin de vlottende schuld beperkt te houden tot minder dan 20% van de schuldenportefeuille.

Begin 2020 werd evenwel beslist om de vlottende schuld zo laag mogelijk te houden, hoofdzakelijk door minimaal gebruik te maken van de kredietlijn³⁰. In 2020 kwam de vlottende schuld vooral tot stand door uitgifte van kortlopend papier met looptijden van 6 tot 12 maanden (beschouwd als langlopende thesauriebewijzen) om het hoofd te bieden aan de conjuncturele gevolgen van de gezondheidscrisis. Dit volume werd grotendeels gecompenseerd door de "cash rich"-positie die bereikt werd vanaf de jaarhelft als gevolg van de consolidaties. Bij de afsluiting op 31 december 2020 bedroeg de vlottende schuld iets minder dan 200 miljoen €, te verklaren door langlopende thesauriebewijzen ten belope van 776 miljoen €, gecompenseerd door een cash- (en beleggings)positie van 578 miljoen €.

Op te merken valt dat bij de jaarwissel een uitzonderlijke lening afgesloten werd tussen het Gewest en de federale overheid. Met de uitdrukkelijke toestemming van de gewestelijke minister van Financiën heeft het Gewest ingetekend op het equivalent van een thesauriebewijs uitgegeven door het Federaal Agentschap van de Schuld ter waarde van 300 miljoen €. Deze verrichting is zo goed als neutraal voor

³⁰ Zie deel 3.2, hoofdstuk 5 voor meer informatie.



het Gewest en draagt bij tot het neutraliseren van een deel van de Belgische geconsolideerde schuld op 31 december 2020.

2021 werd dus ingezet met een vlottende schuld op een zeer comfortabel niveau. De vlottende schuld bleef gedurende het grootste deel van het jaar zeer laag, zodat het mogelijk was de consolidaties te beperken tot slechts één pakket in het tweede semester (200 miljoen € op 28 september 2021). Om het jaar niet af te sluiten met een "cash rich"-positie werd slechts een deel van de langlopende TB's vernieuwd (lopend bedrag van 196 miljoen € op 31 december 2021 tegenover 776 miljoen € op 31 december 2020). Bij de afsluiting op 31 december 2021 bedroeg de vlottende schuld slechts 397,5 miljoen €.

Ondanks deze zeer lage vlottende schuld bij de jaarwisseling heeft de Front Office van bij de start van het jaar zijn gefaseerde consolidatiecampagne aangevat (eerste pakket geopend op 02 februari 2022). Deze strategie leverde in het eerste deel van het jaar financieringen op tegen nog aantrekkelijke tarieven, terwijl de rentevoeten, OLO-tarieven en kredietmarges het hele jaar door stijgingen te zien gaven. Dankzij deze strategie is de vlottende schuld vrij stabiel gebleven in 2022 en kon de valkuil van het laatste kwartaal vermeden worden. In het laatste kwartaal van 2022 kwamen de markten immers onder spanning te staan. De creditmarges gingen sterk de hoogte in en de financieringsvolumes gaven een uitgesproken terugval te zien, waardoor sommige emittenten er niet in slaagden de nodige volumes op te halen voor hun benchmark-uitgifte.

Er valt evenwel op te merken dat de vlottende schuld sterk is toegenomen in de laatste weken van december, vooral als gevolg van vertraging in de betaling van bepaalde ontvangsten, onder meer afkomstig van de federale overheid. Op 31 december 2022 stond de vlottende schuld op bijna € 903 miljoen (zonder € 200 miljoen aan hybride producten die bijna gelijkstaan met consolidaties), te vergelijken met een jaargemiddelde van € 600 miljoen in 2022.

In 2023 kon de Front Office dankzij een zeer vroege start van de consolidaties, vanaf 5 januari, alleen al in januari bijna een half miljard euro langlopende financiering binnenhalen. Bijgevolg werd de vlottende schuld die uitstond bij de jaarwisseling aanzienlijk teruggedrongen.

Wat betreft de samenstelling van de kortetermijnschuld valt op te merken dat de Front Office de voorkeur is blijven geven aan langlopende thesauriebewijzen, zoals ook in 2022 het geval was. Dit maakt het mogelijk om het gebruik van de liquiditeitstools te beperken (waaronder de twee in 2022 geopende kredietlijnen van samen 1 miljard euro, die lopen sinds 1 oktober 2022) en tegelijk een duurzame basis te verschaffen voor kortlopende financiering tijdens het jaar.

Deze strategie om "long te gaan" voor de kortetermijnschuld heeft het samen met de over heel 2023 verrichte consolidaties mogelijk gemaakt een stabiele en beperkte kortlopende schuld aan te houden die grotendeels is samengesteld uit langlopende thesauriebewijzen. Het gebruik van de kredietlijnen bleef zeer beperkt en bood het hele jaar door een aanzienlijke veiligheidsmarge van 1 miljard euro (nl. de gezamenlijke capaciteit van de twee kredietlijnen bij Belfius en ING). Er valt op te merken dat de Front Office geen gebruik heeft gemaakt van de twee meerjarige financieringslijnen van elk 475 miljoen euro bij de EIB.

2024 werd ingezet met een beperkte kortetermijnschuld en een licht kasoverschot ("cash-richpositie") op de kredietlijnen. Als gevolg van de opnieuw zeer vroege start van de consolidaties, met name op 3 januari, en de verregaande dekking van de gekende basisbehoefte (1.225 miljoen euro) in januari en



februari, ten belope van bijna 85%, steeg de cashpositie tot bijna 700 miljoen euro. Deze capaciteit werd voor bijna de helft belegd in kortlopende uitgaven van de federale overheid met financieel en fiscaal aantrekkelijke beleggingsvoorwaarden en bovendien een erg beperkt tegenpartijrisico.

Het valt te verwachten dat dit kasoverschot geleidelijk zal afnemen in de eerste helft van 2024 als gevolg van de uitvoering van de begroting.

Als de consolidatiestrategie wordt voortgezet in de tweede helft van 2024 en als de kortetermijnschuld voor het merendeel uit langlopende instrumenten blijft bestaan, valt te verwachten dat de kortetermijnschuld globaal beschouwd beperkt zal blijven, evenals het gebruik van de kredietlijnen met een capaciteit van 1 miljard euro.

Zoals elders in dit jaarverslag wordt uitgelegd, kan het gewest gebruik maken van twee financieringslijnen van elk 475 miljoen bij de EIB³¹ en zal het kunnen beschikken over een financieringslijn van 250 miljoen euro bij de Europese Ontwikkelingsbank, waarover de onderhandelingen aan de gang zijn. Een gematigd gebruik van deze lijnen zal dus zorgen voor een resterende capaciteit die ruime toegang biedt tot liquiditeiten voor de rest van 2024 en voor de komende jaren.

4.1. BEHEER VAN DE DIRECTE KORTETERMIJNSCHULD

In de loop der jaren heeft het Gewest beheerstools ontwikkeld waarmee het liquiditeitsrisico tot een minimum beperkt kon worden.

4.1.1. Kassierscontract

Via de laatste Europese offerteaanvraag, uitgeschreven in 2021, werd Belfius Bank³² aangewezen als kassier van het Gewest voor de periode van 1 oktober 2022 tot 31 december 2024. Belfius Bank is sinds 1 januari 1999 de kassier van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.

De plichten van een kassier zijn vastgelegd bij wet. De kassier heeft als opdracht de rekeningen te centraliseren en de dagsituatie bij te houden. Het gewest heeft steeds de toekenning van een kaskredietlijn (en een aantal specifieke financiële verrichtingen) aan deze opdracht verbonden.

Tot 31 december 2013 beschikte het gewest over een kaskredietlijn van € 500 miljoen. Vervolgens steeg dat bedrag naar € 1,5 miljard van 1 januari 2014 tot 31 maart 2018 om daarna af te nemen tot € 1,2 miljard van 1 april 2018 tot 30 september 2022.

Bij de recentste Europese aanbesteding van de kassiersopdracht heeft het gewest de offerte van Belfius gekozen. Deze offerte voorziet in een kaskredietlijn van € 500 miljoen voor de periode van 1 oktober 2022 tot 31 december 2024.

³¹ Zie deel 3.1 van hoofdstuk 3.1.4. voor meer informatie.

³² Belfius Bank heette tot in juni 2012 Dexia Bank.



4.1.2. Bijkomende kredietlijn

In juli 2022 werd een bijkomende kredietlijn geopend bij de bank ING ten belope van € 500 miljoen, wat het totale kredietlijnvolume van het gewest op € 1 miljard brengt. Ook deze tweede kredietlijn loopt van 1 oktober 2022 tot 31 december 2024.

Beide kredietlijnen – Belfius en ING – staan los van elkaar. Voor elke lijn is er een reserveringsprovisie verschuldigd.

4.1.3. MTN-programma

Naast de kasfaciliteiten heeft het Brussels Hoofdstedelijk Gewest op 3 april 2009 een MTN-programma (Medium Term Notes) op korte en lange termijn (van 1 dag tot 50 jaar) opgezet waarvan de capaciteit in de loop der jaren meermaals werd opgetrokken. Sinds 23 december 2022 bedraagt deze capaciteit 11 miljard euro.

Historisch omvat dit MTN-programma het bestaande programma van thesauriebewijzen (TB) dat enkel betrekking had op de korte termijn (van 1 dag tot 1 jaar).

Op 16 juni 2010 heeft het Gewest een nieuw MTN-programma opgezet dat voortaan openstaat voor concurrentie tussen 4 dealerbanken (BNP Paribas Fortis, Dexia, KBC en ING). Er kunnen dealers “of the day” toegevoegd worden voor eenmalige operaties. Het programma werd (voor de lange termijn) voor 7,73 miljard euro benut in 2023, met inbegrip van de forwards.

De bijwerking van het MTN-programma op 1 januari 2014 bleef niet beperkt tot het optrekken van de capaciteit van 2 naar 3 miljard, maar omvatte onder andere ook:

- de mogelijkheid om de uitgegeven effecten te laten noteren - sowieso op Euronext Brussels - op vraag van de investeerders (voor sommige investeerders is dit een reglementaire verplichting);
- een vereenvoudiging en harmonisering van de kostenroosters. Het nieuwe systeem is afgestemd op dat van de Schuldschein, waardoor ongeacht het formaat dezelfde bemiddelingsmarge gehanteerd kan worden voor de dealer. De keuze van het formaat berust uiteindelijk bij de belegger;
- een neerwaartse herziening van de administratiekosten van het programma;
- een formalisering van de rapportering over de aard en oorsprong van de beleggers;
- een meer flexibele wijze om de mededinging te laten spelen wanneer het Gewest emissies vraagt;
- het invoeren van mededinging voor de thesauriebewijzen op minder dan een maand (geen exclusiviteit meer voor de Kassier).



Het MTN-programma werd dynamischer, concurrentiëler, flexibeler en aanzienlijk goedkoper dan voorheen en biedt tevens nieuwe mogelijkheden voor de korte termijn.

De update – op 23 december 2022 – van het MTN-programma bestond er vooral in het totale bedrag van het programma op te trekken van 8 naar 11 miljard euro.

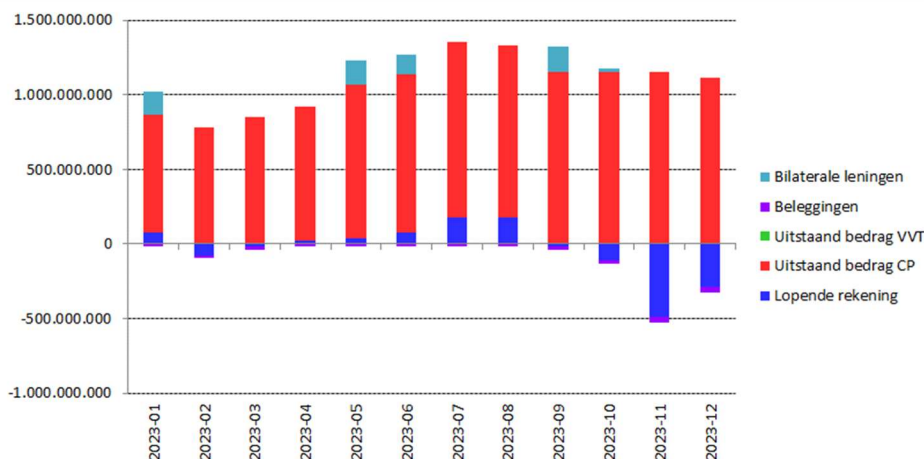
4.1.4. Samenstelling van de financiële kosten van de schuld op korte termijn

Het jaargemiddelde van de kortetermijnschuld is in 2023 als volgt verdeeld:

Tabel 11: Jaargemiddelde van de kortetermijnschuld in 2023

| Opschrift | Bedrag in euro |
|-------------------------|-------------------------|
| Uitstaand CP | 1.028.058.082,19 |
| Uitstaand VVT | 0,00 |
| Bilaterale leningen | 53.972.602,74 |
| Beleggingen | -21.568.493,15 |
| Lopende rekening | -34.301.030,70 |
| | |
| Totale KT-schuld | 1.026.161.161,08 |

Grafiek 13: Gewogen maandelijkse samenstelling (per aantal dagen van de maand) van de vlottende schuld in 2023



De werkelijk gelopen interesten van de kortetermijnschuld (op minder dan een jaar) in 2023 bedragen samen 38.717.584,46 €.



Tabel 12: Financiële lasten opgelopen in 2023 in € voor de kortetermijnschuld (< 1 jaar)

| | |
|--|----------------------|
| Via bankfinanciering op korte termijn (< 30 dagen) | |
| Intresten op de rekening-courant | -513.646,16 |
| Intresten op VVT (straight loan) | 0,00 |
| Intresten op bilaterale leningen | 1.663.805,56 |
| Reserveringsprovisies | 2.799.999,99 |
| Via MTN-programma: | |
| Intresten (+ kosten) op thesauriebewijzen | 34.835.029,36 |
| Via deposito's in euro (> 30 dagen): | |
| Intresten op deposito's | -67.604,29 |
| Totaal | 38.717.584,46 |

Het komt voor dat het Gewest positief staat op zijn lopende rekening. Het wordt dan op zijn beurt geldschieter, hetzij via zijn lopende rekening, hetzij via de aankoop van TB's. De gevolgde strategie bestond erin deze kortlopende beleggingen optimaal te beheren door:

- de beleggingskanalen te diversifiëren (lopende rekening, ...);
- de looptijd van de beleggingen te diversifiëren (verrichtingen op een week, een maand, twee maanden en drie maanden);
- het tegenpartijrisico te minimaliseren (belegging in de overheidssector);
- zo veel mogelijk te beleggen met vrijstelling van de roerende voorheffing van 30%³³ (in geval er in de overheidssector belegd wordt).

4.2. THESAURIEBEWIJZEN (< 1 JAAR)

Het programma van thesauriebewijzen van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest, dat sinds 3 april 2009 opgenomen is in het MTN-programma, heeft volgende kenmerken:

- continu programma
- maximumbedrag: 11.000.000.000 € sinds 23 december 2022
- gedematerialiseerde vorm

³³ Geldend tarief sinds januari 2017, daarvoor was het 25%.



- clearing: Nationale Bank van België
- minimum van 250.000 € per uitgifte³⁴ sinds 1 januari 2014
- looptijd: van 1 dag tot 1 jaar
- taxatiestelsel: onderworpen aan het Koninklijk Besluit van 15 december 1995 over de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing³⁵
- market maker: Belfius Bank (behalve voor BT's op minder dan 1 maand; in dat geval wordt er mededinging georganiseerd)

Dit programma biedt talrijke voordelen aan de emittent, het Brussels Hoofdstedelijk Gewest:

- historisch, diversificatie van de financiële instrumenten op korte termijn
- financieringsmethode tegen geringe kostprijs
- grote flexibiliteit
- verzekerde liquiditeit
- aangepast aan de noden van de thesauriecyclus
- mogelijk gebruik van afgeleide producten

Ook voor de investeerders zijn de troeven niet te verwaarlozen:

- hoge opbrengst, hoger dan thesauriebewijzen
- geen roerende voorheffing voor de investeerders van de openbare sector
- efficiënte secundaire markt
- diversificatie van de kortetermijnopbrengsten

³⁴ Als de investeerder behoort tot de privésector volgens de ESR-norm, € 100.000 als hij behoort tot de overheidssector.

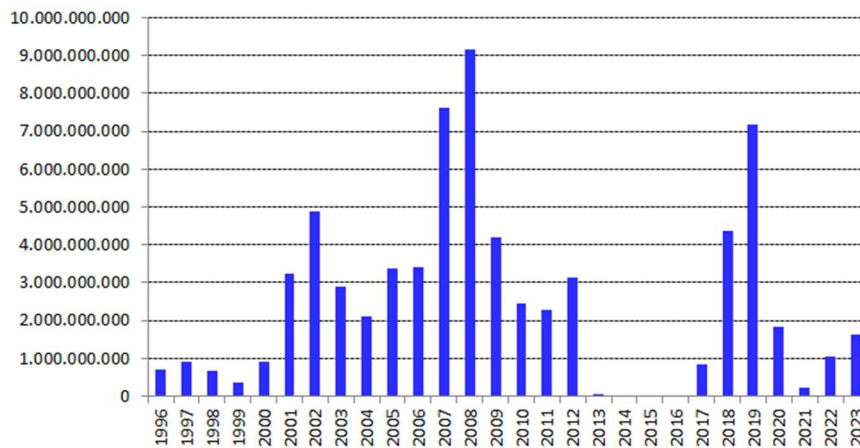
³⁵ Koninklijk besluit tot wijziging van het koninklijk besluit van 26 mei 1994 over de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing overeenkomstig hoofdstuk I van de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten.



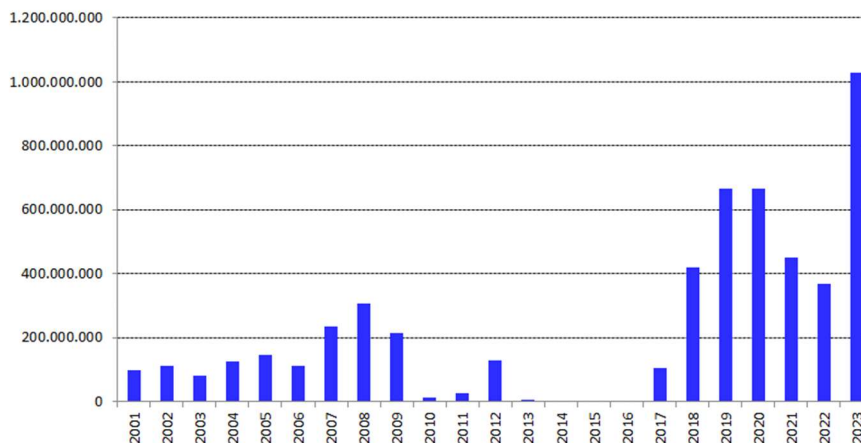
- aangepast aan de noden van de thesauriecyclus
- A+ rating

Er moet een onderscheid worden gemaakt tussen de jaarlijkse volumes van emissies van TB (in nominale waarde) enerzijds en de gewogen jaargemiddelden (gemiddeld jaarlijks uitstaand bedrag) anderzijds. Zo bedraagt het volume voor 2023, 1.627.300.000,00 € en het gemiddeld jaarlijks uitstaand bedrag 1.028.058.082,19 €.

Grafiek 14: Jaarvolume emissies thesauriebewijzen (in nominale waarde)



Grafiek 15: Gemiddeld jaarlijks uitstaand bedrag thesauriebewijzen (van 2001 tot 2023)



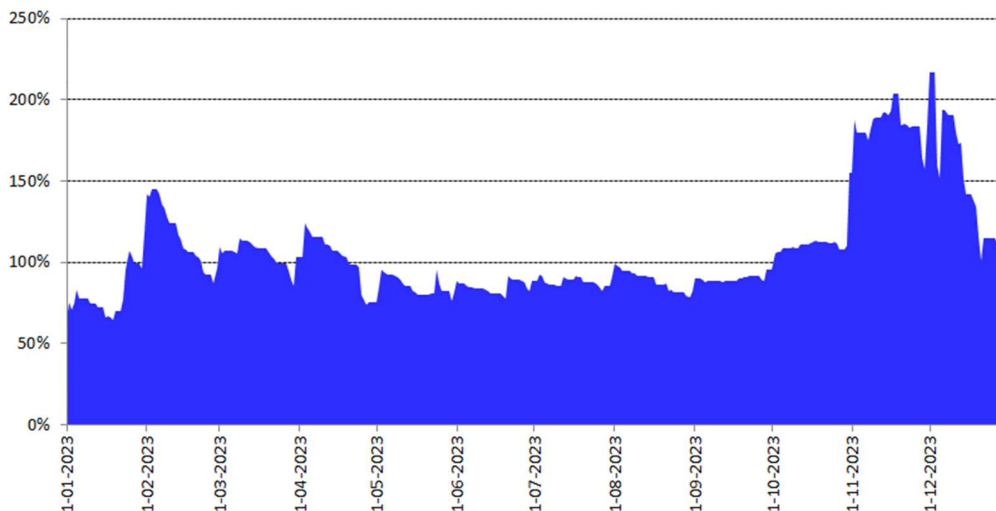


Voor 2023:

- 34 emissies over het hele jaar;
- Emissies van 5 tot 125 miljoen €;
- Looptijden van 34 tot 366 dagen, met een gemiddelde van 257 dagen;
- Euribortarieven + marges begrepen tussen 1,938 en 4,371%.

De grafiek (deel van de TB in percentage van de vlottende schuld) toont aan hoe goed het programma van TB past in de financieringsstrategie van de kortetermijnschuld van het Gewest. Dit programma betekent een echte buitenkans zowel voor de emittent, het Gewest, als voor de investeerders die er vlot op reageren.

Grafiek 16: Aandeel van de TB in de vlottende schuld in 2023





HOOFDSTUK 5: FINANCIËEL COÖRDINATIECENTRUM (FCCB)

5.1. INLEIDING

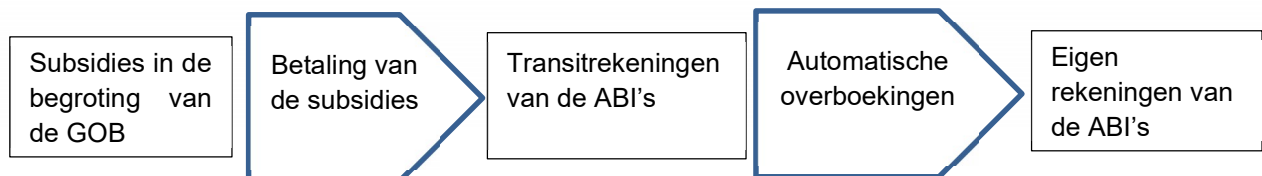
5.1.1. Voorgeschiedenis en opdrachten

Het FCCB werd opgericht bij ordonnantie van 19 februari 2004 en is operationeel sinds 1 oktober van datzelfde jaar. Het FCCB, waarvan de werking geregeld wordt door de OOBBC sinds die in 2006 werd aangenomen, centraliseert vandaag de thesaurieën van 20 ABI's (autonome bestuursinstellingen), goed voor een gemiddeld uitstaand bedrag van om en bij de € 1,6 miljard. Dit maakt van het FCCB een strategisch instrument voor het optimaliseren van de gewestelijke financiën.

De algemene werkingsprincipes van het FCCB zijn de volgende:

- centralisering van de thesaurieën van de deelnemende instellingen via een cash pooling;
- just-in-time financiering van de uitgaven van de instellingen via een systeem voor automatische overboeking van hun transitrekening naar hun eigen rekening;
- opstelling van een geconsolideerde thesaurieplanning op basis van de thesaurieplanningen van de instellingen;
- evaluatie door het FCCB van de afvlakingskwaliteit van de financiële stromen van de instellingen, evenals van de kwaliteit van hun kasvooruitzichten;
- respecteren van de onafhankelijkheid van de instellingen enerzijds, adviezen van het FCCB om hun financieel beheer te verbeteren anderzijds.

De systematische uitbetaling van de subsidies aan de ABI's op hun transitrekeningen, gekoppeld aan de automatische overboekingen tussen deze transitrekeningen en de eigen rekeningen van de ABI's naargelang van hun werkelijke thesauriebehoeften, zorgt voor aanzienlijke besparingen.



De oprichting van het FCCB levert zo jaarlijks aanzienlijke financiële winsten op, ten belope van ongeveer 20 miljoen €, wat het belang van dit systeem aantoont.



Het FCCB functioneert optimaal en de samenwerking met de verschillende partners verloopt zeer goed. Bovendien maken efficiënte, intern ontwikkelde informaticaprocedures het mogelijk dat een beperkt team alle operationele aspecten beheert en een kwaliteitsvolle recurrente rapportering verricht.

5.1.2. Vooruitzichten 2024

De laatste jaren heeft het FCCB zijn expertise inzake cash pooling uitgebouwd, niet enkel wat de technische en financiële aspecten betreft, maar ook juridisch en fiscaal. Op basis van die nieuwe competenties en gelet op de beperkingen van de gebruikte specifieke cash-poolingformule, heeft het FCCB alternatieven voorgesteld om nog verder te gaan inzake financiële optimalisatie na een grondige studie over de verschillende manieren waarop de thesaurie gecentraliseerd kan worden.

Voor de recentste aanbesteding van het kassierscontract had het gewest in zijn bestek een alternatief opgenomen voor de notionele cash pooling. Het doel bestond erin om enerzijds de rechtszekerheid van het sinds 2004 toegepaste systeem te verhogen en anderzijds de mededinging tussen mogelijke inschrijvers te bevorderen.

De kassier koos voor de alternatieve cash pooling "A". Het nieuwe systeem trad op 1 januari 2023 in werking. Het houdt in dat elke eigen rekening van de ABI's intrest genereert. De rekening-courant van het gewest omvat met andere woorden niet langer de eigen rekeningen van de instellingen.

De werking van het FCCB, met name het storten van de subsidies op de individuele transitrekening van elke instelling en de automatische overboeking tussen de transitrekeningen en de eigen rekeningen van de instellingen, blijft daarentegen ongewijzigd.

Eind 2023 werd een project opgezet voor het vervangen van de door het FCCB gebruikte IT-applicatie, in samenwerking met de IT-dienst van de GOB. Het huidige programma draait immers onder SAS en hoewel het volledige voldoening schenkt, past het niet binnen de informaticastandaarden van de GOB. Dit betekent dat er niet gerekend kan worden op ondersteuning door de IT-dienst voor ontwikkeling en onderhoud, wat een operationeel risico inhoudt.

5.2. BESCHRIJVING

5.2.1. Werking

5.2.1.1 Notionele Cashpooling

De notionele cashpooling is een techniek voor thesauriebeheer die het mogelijk maakt om liquiditeiten van verschillende rekeningen optimaal te beheren zonder dat er fondsen van de ene rekening naar de andere rekening worden overgeheveld.

Zo worden de debet- of creditintresten bepaald op basis van het globale saldo van die gezamenlijke rekening (fictieve entiteit) en niet langer door de debet- en/of creditintresten op te tellen die op de individuele rekeningsaldi berekend zijn.



Met deze soort cashpooling worden de bankbemiddelingsmarges voor de credit- en debetintresten uitgespaard, maar wegens de verdeling van de thesauriemiddelen over de transitrekeningen en de eigen rekeningen van de ABI's was het belang daarvan marginaal geworden.

Sinds 1 januari 2023 omvat de notionele cashpooling niet langer de eigen rekeningen van de deelnemende ABI's. De praktische werking van het systeem blijft evenwel ongewijzigd. Deze werking kan als volgt worden samengevat:

- De instelling wijst een eigen rekening aan als "hoofdrekening". Deze rekening mag geen negatief saldo vertonen;
- De kassier voorziet in een systeem voor automatische overboeking vanaf de rekeningen van het gewest (in het bijzonder de transitrekeningen waarop de subsidies aan de instellingen gestort worden) naar de hoofdrekeningen van de instellingen, en hij brengt deze rekeningen indien nodig op nul aan het einde van de dag.

5.2.1.2 Effecten van de cashpooling op het financieel beleid van het Gewest

Het cashpoolingsysteem heeft een aanzienlijk effect op het financieel beleid van het Gewest:

- impact op het thesauriebeheer

Vroeger werden de subsidies naar de eigen rekeningen van de instellingen overgeschreven op verzoek van de instellingen zelf, in afwachting (lang of minder lang naargelang de instelling) van de werkelijke uitvoering van hun uitgaven. Deze methode zorgde ervoor dat de ABI's soms de subsidies belegden en zo creditintresten, die hoger waren dan creditintresten op een zichtrekening, opstreken voor de duur van de wachtperiode. Dergelijke beleggingen gebeurden echter tegen minder gunstige voorwaarden dan wat het Gewest kan verkrijgen.

Het Gewest moest de betaling van deze subsidies financieren en debetintresten betalen aan zijn Kassier.

Vandaag blijven de subsidies zo lang mogelijk op de transitrekeningen van het Gewest staan. Ze worden pas overgeboekt wanneer de uitgave daadwerkelijk plaatsvindt. Het verloop van de vlottende schuld volgt dus de werkelijke uitgaven van de instellingen.

- impact op het beheer van de Gewestsschuld

De thesauriemiddelen die ter beschikking van de deelnemende ABI's worden gesteld, staan op hun respectieve transitrekening. Deze transitrekeningen maken deel uit van de rekening-courant van het gewest.

De portefeuillestructuur is dus gewijzigd, waarbij het mogelijk is om zonder toename van het risico de consolidatie van de vlottende schuld in langetermijnleningen aan vaste rentevoeten uit te stellen en de gemiddelde kosten van de Gewestsschuld te verminderen.



5.2.2. Structuur van het FCCB

Tabel 13: 20 pararegionale instellingen nemen deel aan het FCCB

| | |
|--|----------------|
| Brussel Gas Elektriciteit | BRUGEL |
| Brussel Preventie & Veiligheid | BPV |
| Brussels Agentschap voor de Ondersteuning van het Bedrijfsleven | BAOB |
| Brussels Instituut voor Milieubeheer | BIM |
| Brussels Planbureau | BPB |
| Brusselse Gewestelijke Dienst voor Arbeidsbemiddeling | ACTIRIS |
| Brusselse Gewestelijke Huisvestingsmaatschappij | BGHM |
| Brusselse Hoofdstedelijke Dienst voor Brandbestrijding en Dringende Medische Hulpverlening | DBDMH |
| Centrum voor Informatica voor het Brussels Hoofdstedelijk Gewest | CIBG |
| Brussels Agentschap voor de Ondersteuning van het Bedrijfsleven | NEO |
| Economische en Sociale Raad voor het Brussels Hoofdstedelijk Gewest | ESR |
| Gewestelijk Agentschap voor Netheid | GAN |
| Gewestelijk Parkeeragentschap | GPA |
| Gewestelijke Ontwikkelingsmaatschappij voor het Brussels Hoofdstedelijk Gewest | CityDev |
| Gewestelijke Vennootschap van de Haven van Brussel | Haven |
| Instituut ter Bevordering van het Wetenschappelijk Onderzoek en de Innovatie van Brussel | Innoviris |
| IRISteam vzw | IRISteam |
| Maatschappij voor Intercommunaal Vervoer te Brussel | MIVB |
| Visit.brussels | Visit.brussels |
| Woningfonds | Woningfonds |

We onderscheiden twee belangrijke aspecten inzake deelname:

- de invloed op de geconsolideerde thesaurieplanning

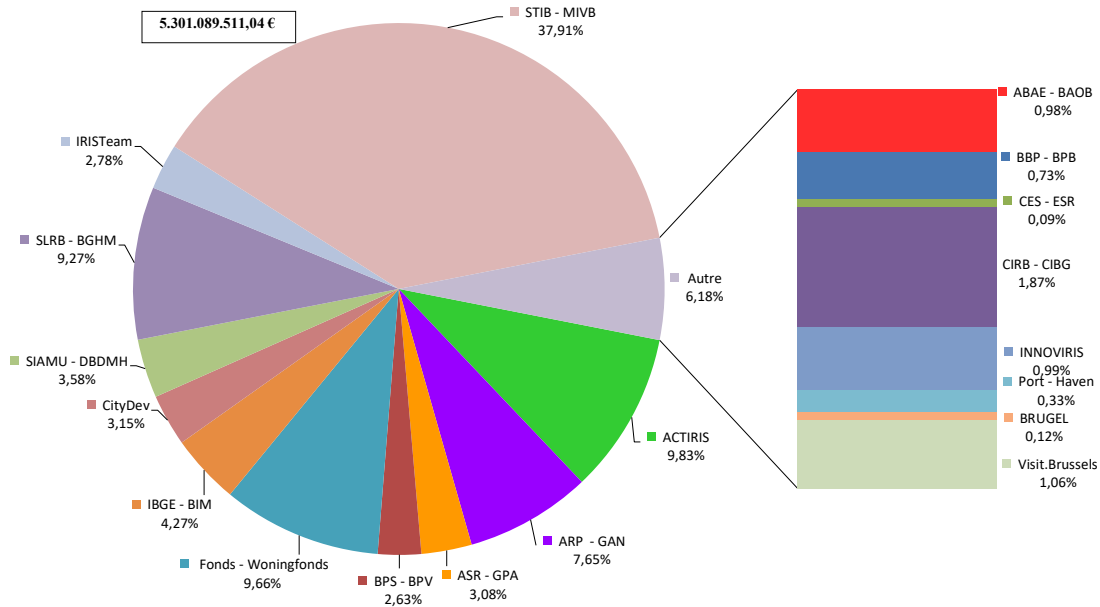
De omvang van de financiële bewegingen op de bankrekeningen maakt het mogelijk om de invloed van een instelling op de thesaurieplanning van het FCCB te bepalen en dus het belang van haar individuele thesaurieplanning voor het beheer van de vlottende schuld van het Gewest.

- de thesaurie-inbreng

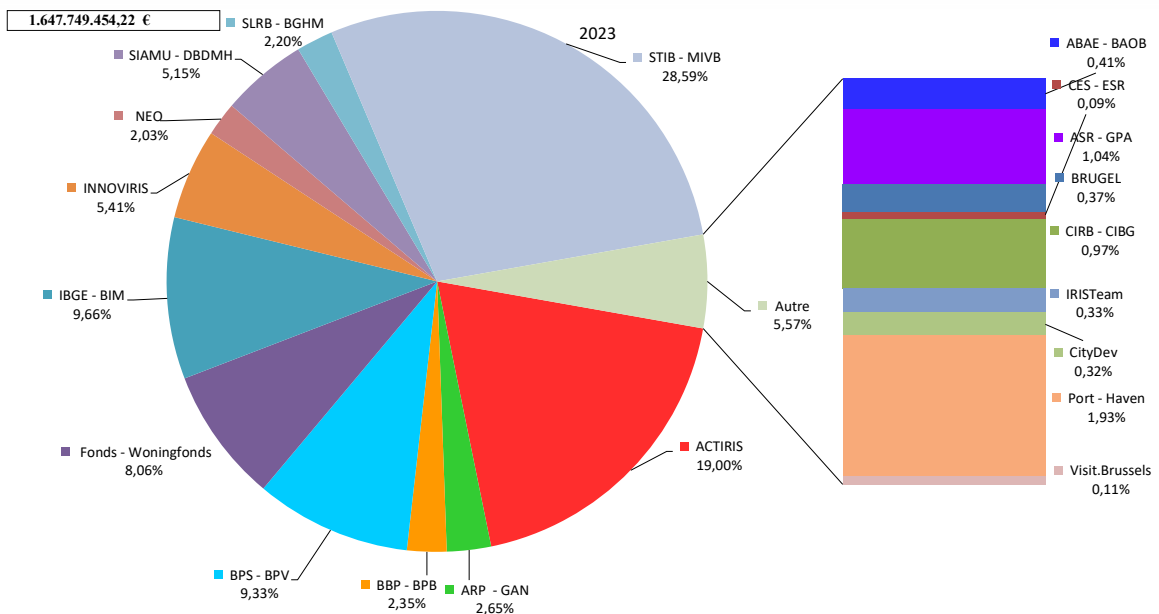
Door de uitstaande bedragen te vergelijken kunnen we het relatieve aandeel van elke instelling in de thesauriemiddelen nagaan.



Grafiek 17: Verdeling van het totaal bewegingen 2023



Grafiek 18: Verdeling van het gemiddeld totaal uitstaand bedrag (eigen + transitrekeningen) 2023





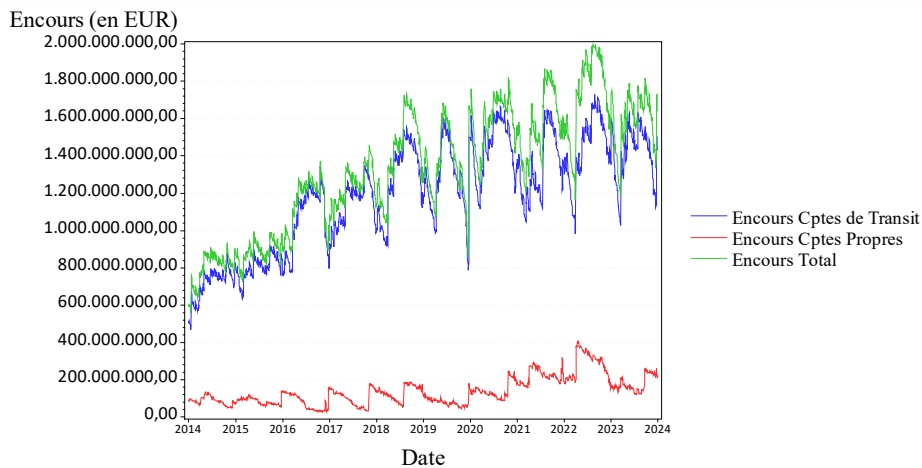
5.2.3. Financiële gegevens 2023

A. De evolutie van het globale uitstaande bedrag van het FCCB :

Tabel 14: Evolutie van het globale financiële uitstaande bedrag van het FCCB

| Saldo in EUR | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 1. Eigen rekeningen | 79.617.302,39 | 138.660.635,04 | 218.461.340,83 | 284.093.544,27 | 177.705.452,20 |
| 2. Einde van de periode | 145.439.386,98 | 182.759.440,70 | 187.363.763,26 | 156.945.359,68 | 213.755.576,52 |
| 3. Transitrekeningen | 1.269.142.061,88 | 1.448.545.667,06 | 1.347.257.496,88 | 1.447.568.510,23 | 1.413.699.631,84 |
| 4. Einde van de periode | 1.489.415.650,90 | 1.381.287.990,04 | 1.303.383.882,88 | 1.356.107.648,69 | 1.433.993.877,70 |
| 5. Totaal | 1.348.759.364,27 | 1.587.206.302,10 | 1.565.718.837,72 | 1.731.662.054,49 | 1.591.405.084,05 |
| 6. Einde van de periode | 1.634.855.037,88 | 1.564.047.430,74 | 1.490.747.646,14 | 1.513.053.008,37 | 1.647.749.454,22 |

Grafiek 19: Evolutie van het globale financiële uitstaande bedrag van het FCCB



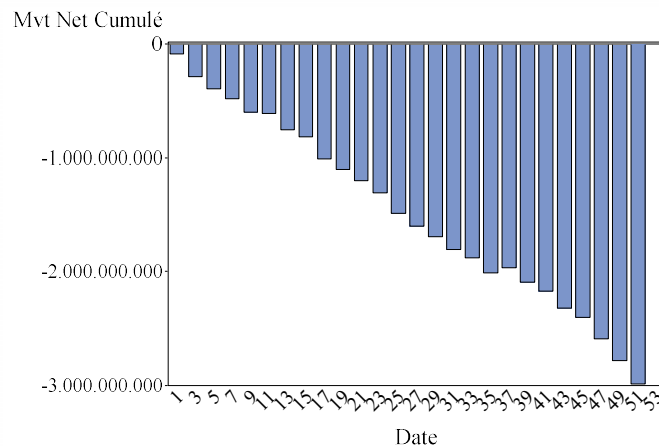
Het gemiddelde totale uitstaande bedrag lag in 2023 lager dan in 2022. Van € 1.731.662.022,72 in 2022 evolueerde het immers naar € 1.591.405.084,05.

Deze grafiek bevestigt nogmaals dat de transitrekeningen pas gedebiteerd worden op het moment dat de uitgaven effectief worden verricht. De subsidies blijven dus wel degelijk zo lang mogelijk binnen de perimeter van het Gewest.

Onderstaande grafiek illustreert de evolutie van het netto te financieren saldo van de instellingen voor het jaar 2024, zonder betalingen van dotaties. Men stelt vast dat dit saldo een regelmatig verloop in de tijd te zien geeft, wat het opstellen van betrouwbare vooruitzichten vergemakkelijkt.



Grafiek 20: Verloop van het netto te financieren saldo van de instellingen voor 2024



B. Kwaliteit van de geconsolideerde thesaurieplanning van het FCCB

De thesaurieplanningen op maandbasis die de ABI's wekelijks bezorgen, worden geconsolideerd om vooruitzichten voor de komende 28 dagen op te stellen wat betreft de financiële saldi op de eigen rekeningen. Deze vooruitzichten dienen als basis voor het beheer van de vlottende schuld van het Gewest.

De individuele en de geconsolideerde planningen worden volgens dezelfde methode geëvalueerd: voor elke dag van de thesaurieplanning wordt een afwijkingpercentage berekend dat overeenstemt met het verschil tussen de voorzienene nettobeweging en de reële nettobeweging, op basis van het totaal van alle debet- en creditbewegingen.

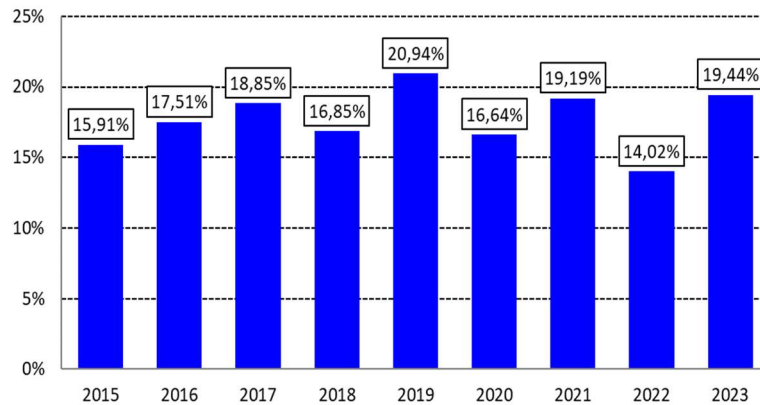
Naargelang van de kwaliteit van hun individuele planningen kunnen de instellingen een grotere dotatie voor goed financieel beheer verkrijgen (bonus van 0 tot 25 basispunten op het gemiddelde financiële encours op jaarbasis).

De kwaliteit van de geconsolideerde planning is een maatstaf voor de kwaliteit van de dienstverlening van het FCCB aan de directie Thesaurie, die de vlottende schuld beheert. Het einddoel bestaat erin onder een afwijkingniveau van 15% te blijven.

Vanaf de eerste werkingsjaren was er een merkbaar effect op de kwaliteit van het thesaurieplan van het FCCB en de kaap van de 15% afwijking werd in 2007 bereikt. In 2023 lag het gemiddelde afwijkingniveau op 19,44%, wat wijst op thesaurieramingen van goede kwaliteit.



Grafiek 21: Evolutie van de kwaliteit van de thesaurieplanning van het FCCB



De voortdurende verbetering van de thesaurieplanning van het FCCB heeft meerdere redenen:

- de afwijkingen worden door het FCCB geanalyseerd en in categorieën ingedeeld. Die analyse wordt aan de instellingen meegedeeld via driemaandelijke rapporten en/of informatievergaderingen, op initiatief van het FCCB of de instellingen. In veel gevallen stellen de adviezen van het FCCB de ABI's in staat de kwaliteit van hun thesaurievoorzichten te verbeteren.
- de proactieve houding van sommige instellingen die hun interne beslissingsprocedures voor betalingen en hun betalingstermijnen bij leveranciers hebben gewijzigd om de datums van hun uitgaven beter te controleren.

5.3. WINST VOOR HET GEWEST

Het uitstellen van de consolidatie van de vlottende Gewestsschuld

De schuldportefeuille van het Gewest wordt beheerd door het Agentschap van de Schuld van het Bestuur Financiën en Begroting (Brussel Financiën en Begroting) van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.

De risicostructuur van de portefeuille is een bepalende factor binnen dat beheer. De vlottende Gewestsschuld, die het meest onderhevig is aan het variabiliteitsrisico van de kortetermijnrentevoeten, moet, als het aandeel ervan in de portefeuille een bepaald percentage overtreft, het voorwerp uitmaken van een consolidatie via een langetermijnlening om het risico vast te leggen en om de portefeuillestructuur binnen de grenzen te houden die zijn bepaald door het Agentschap van de Schuld in overleg met de Minister van Financiën.

Sinds 2005, het eerste volledige werkingsjaar van de FCCB, heeft de thesaurie-inbreng van de instellingen die deelnemen aan de financiële centralisatie ervoor gezorgd dat consolidaties vermeden



konden worden, en dit ten belope van een gecumuleerd bedrag dat momenteel op 1,51 miljard € geschat wordt.

Deze thesaurie-inbreng heeft het Gewest dus toegelaten schuldconsolidaties voor een totaal bedrag van € 1,51 miljard met een geraamde rentevoet van 0,89% te vermijden, zijnde een besparing van € 13.533.543,28 voor het jaar 2023.

HOOFDSTUK 6: FINANCIËEL COORDINATIECENTRUM VOOR DE GEMEENTEN (FCCGEM)

6.1. VOORGESCHIEDENIS EN OPDRACHTEN

Het Financieel Coördinatiecentrum voor de Gemeenten werd opgericht in 2017, na de publicatie van de ordonnantie van 23 december 2016 houdende de algemene uitgavenbegroting van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. Overeenkomstig met de gemeente gesloten overeenkomsten, voorziet de ordonnantie in de opening van een specifieke transitrekening voor elke gemeente van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. Deze transitrekeningen, geopend binnen de globale staat van het gewest, worden met name gebruikt voor de betaling van de voorschotten op gemeentepcentiemen, om het beheer van de financiële stromen tussen het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en de gemeenten te optimaliseren.

Het FCCGEM centraliseert vandaag de voorschotten op de gemeentelijke opcentiemen op de onroerende voorheffing en op de gewestbelasting op de inrichtingen van toeristisch logies van de 19 gemeenten van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest voor respectievelijk een jaarlijks bedrag van € 613.522.547,88 € en € 0 in 2023. Bij die bedragen komen nog de afrekening 2022 ten belope van € 146.024.509,85 € voor de onroerende voorheffing, de doorstorting aan de 19 gemeenten van de werkelijke ontvangsten uit de belasting op de inrichtingen voor toeristisch logies, die € 875.904,86 bedragen, en de ontvangsten uit de verkeersbelasting ten belope van € 9.752.966,36.

In 2020 werden overeenkomsten gesloten tussen het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en de gemeenten, waarin de nadere regels voor de werking van het systeem van de transitrekeningen bepaald worden. Het betreft enerzijds tweepartijenovereenkomsten tussen het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en de gemeenten en anderzijds driepartijenovereenkomsten tussen het Brussels Hoofdstedelijk Gewest, de gemeenten en de gewestelijke kassier. De algemeen werkingsprincipes zijn als volgt:

- centralisering van de voorschotten op transitrekeningen gewijd aan de gemeenten;
- opstelling van een geconsolideerde trekkingsplanning op basis van de individuele trekkingsplanningen van de gemeenten;
- opstelling van driemaandelijks rapporten aan de gemeenten en de Autoriteit ;
- berekening en toekenning van een jaarlijkse dotatie voor goed financieel beheer;

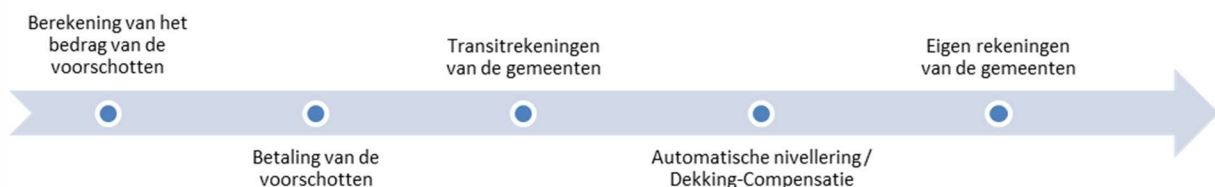


BRUSSEL FINANCIËN EN BEGROTING

GEWESTELIJKE OVERHEIDSDIENST BRUSSEL

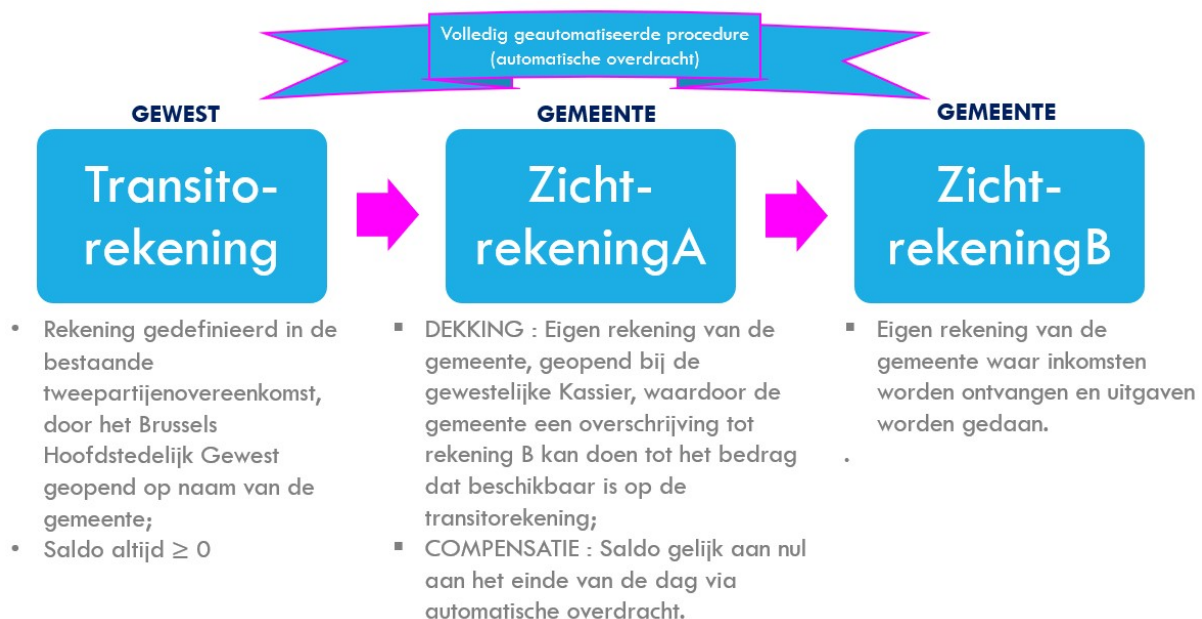
- invoering van een systeem om de voorschotten door automatische nivellering over te boeken van de transitrekening van de gemeenten naar hun eigen rekening;
- invoering van een digitaal platform voor uitwisseling van gegevens, zodat de gemeenten de planningen voor hun trekkingen gemakkelijker kunnen bezorgen;
- inachtneming van de gemeentelijke autonomie.

Deze bedragen blijven beschikbaar en de gemeentelijke financiële managers trekken bedragen eruit, volgens hun thesauriebehoeften zonder extra kosten. De gemeenten zullen niet meer verplicht worden te wachten op de betaling van de opcentiemen op basis van de effectieve inning van de opcentiemen en dus bedragen te moeten lenen met ongunstige voorwaarden.



Deze werkwijze moet ervoor zorgen dat de voorschotten langer op de transitrekeningen van het Gewest blijven staan dankzij een "just in time"-financiering. Zo wordt vermeden dat de gemeenten overmatig geld opvragen van beleggings- of termijnrekeningen, waarbij een wachttijd in acht genomen moet worden, tenzij er een financiële vergoeding betaald wordt.

De werkwijze van het dekking-compensatiesysteem dat inging op 01.02.2020, is als volgt:





Dit nieuwe systeem heeft onmiskenbare voordelen :

- **administratieve vereenvoudiging:** automatisering van een systeem dat al bestaat sinds 2017, zonder kosten voor de gemeente (met uitzondering van een driemaandelijks tarifiering door de bank);
- **flexibiliteit in de overschrijvingen:** gewenste bedragen, gewenste frequentie ;
- **maximale beschikbaarheid van de voorschotten:** saldo van de transitrekening kan op elk moment worden overgedragen zonder wachttijd voor de terbeschikkingstelling ;
- **glijdende trekkingskalender:** online platform om de verwachte trekkingen tijdens het lopende jaar in te voeren.

De digitale interface benoemd “e_Pecunia”, opgericht door het Agentschap van de Schuld zodat de gemeenten hun trekkingsprognoses op transitrekening vanaf de eigen rekening B van de gemeente kunnen invoeren, is toegevoegd aan de beschikbare diensten :

- **administratieve vereenvoudiging:** schrappen van de handmatige trekkingsaanvragen en de uitwisseling van Excel-bestanden per e-mail om de verwachte trekkingen mee te delen;
- **respecteren van de gemeentelijke autonomie:** geen beperking op het afhalen van de gevraagde bedragen, de gemeente kan vrijer beschikken over de verleende voorschotten;
- **ondersteuningsdienst:** de personeelsleden specifiek aangewezen door Brussel Financiën en Begroting om deze opdracht op te volgen staan volledig ter beschikking om vragen te beantwoorden en te helpen.

6.2. DE TRANSITREKENINGEN: KERNCIJFERS

Tabel 15: Evolutie van het saldo van de 19 transitrekeningen

| | |
|--------------------------------|-----------------|
| Saldo op rekeningen 31/12/2022 | 18.823.636,04 € |
| Saldo op rekeningen 31/03/2023 | 42.482.803,02 € |
| Saldo op rekeningen 30/06/2023 | 35.868.915,69 € |
| Saldo op rekeningen 30/09/2023 | 16.690.583,51 € |
| Saldo op rekeningen 31/12/2023 | 16.195.952,43 € |

In 2023 lagen de eindsaldi per kwartaal van de transitrekeningen lager dan in 2022.



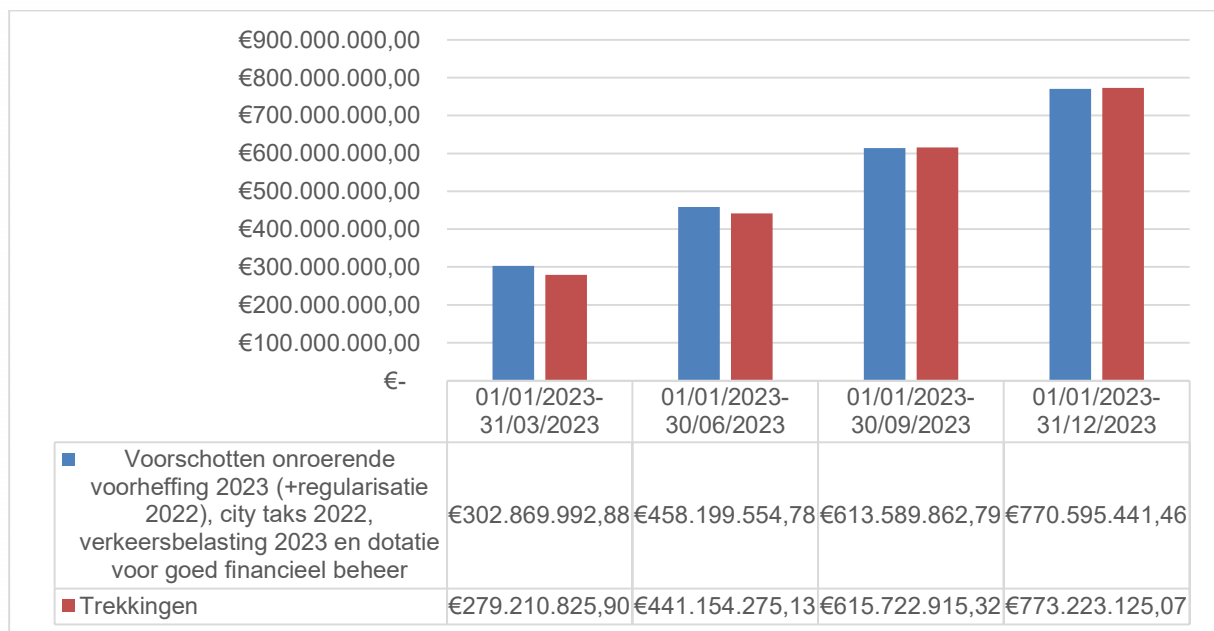
Het gemiddelde uitstaande bedrag kwam uit op € 44.004.100,47 in 2023, tegenover € 90.803.281,30 in 2022.

De gewogen gemiddelde duration bedroeg in 2023 31 dagen, tegenover 46 dagen in 2022.

Meerdere factoren verklaren de evolutie van de saldi in 2023:

- de betaling, in februari 2023, van de afrekening van de onroerende voorheffing 2022, ten belope van € 146.024.509,85 in het totaal, tegenover € 288.202.111,29 in 2022;
- de betaling van de algemene dotatie aan de gemeenten in twee fasen, met name in april en in mei 2023, die het tempo van de trekkingen op de transitrekeningen in juni en in juli aanzienlijk verlaagd heeft;
- de rechtstreekse betaling van de verkeersbelasting op de transitrekeningen;
- de scherpe stijging in het derde kwartaal 2022 van de euriborrente, die sindsdien positief is gebleven, wat het “beleggingsgedrag” van de gemeenten heeft beïnvloed.

Grafiek 22: Bedrag van de stortingen en trekkingen op de transitrekeningen in 2023

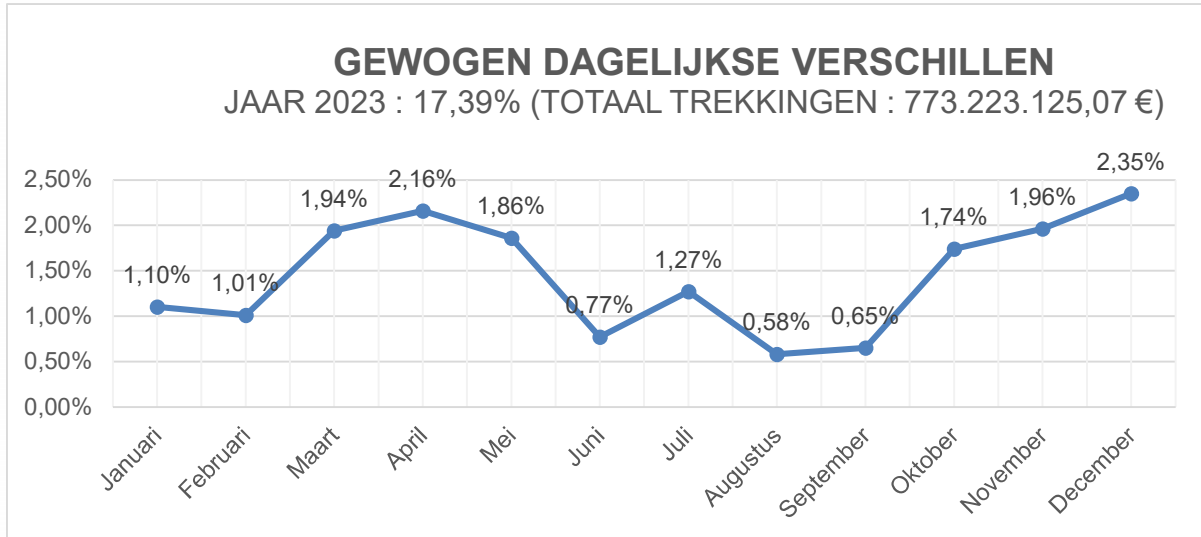


De FCCGEM bekijkt de dagelijkse afwijkingen tussen de meegedeelde geplande trekkingen en de uitgevoerde trekkingen. Deze afwijkingen worden gewogen op basis van het totaal van de trekkingen tijdens een bepaalde periode, en dit op geconsolideerde wijze voor de 19 gemeenten. De gemiddelde



dagelijkse afwijking voor het jaar 2023 bedraagt 17,39%. In vergelijking met 2022 is de gemiddelde dagelijkse afwijking licht afgenomen (28,51%).

Grafiek 23: Grafische weergave van de gewogen afwijkingen tijdens het jaar 2023





3.2. VOORUITZICHTEN

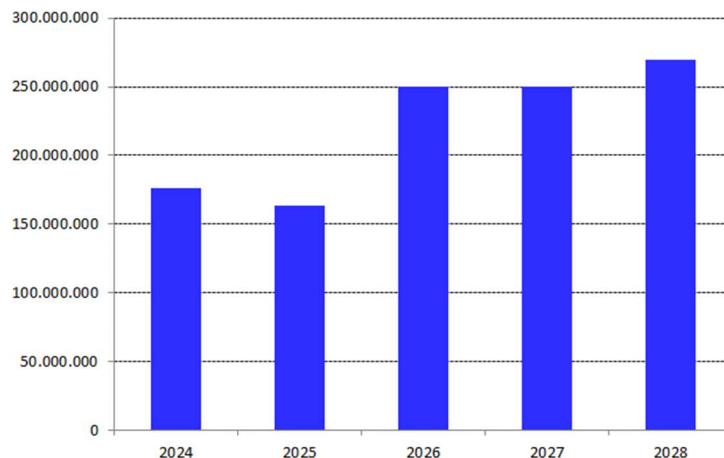
HOOFDSTUK 1: AFLOSSINGSPLAN

Het aflossingsplan vermeldt het bedrag van het resterende kapitaal dat het Gewest nog moet betalen op elke terugbetalingsvervaldag.

Het aflossingsplan is een indicator van het liquiditeits-, het herfinancierings- en het renterisico. Als een openbare entiteit of een bedrijf moeilijkheden ondervindt om financierings- of herfinancieringsbronnen te vinden, krijgen ze te maken met een liquiditeits- en herfinancieringsrisico. Hoe groter de financierings- of herfinancieringsbehoeften, hoe terughoudender de banken zullen zijn een lening tegen gunstige voorwaarden toe te kennen. Dat zal leiden tot een renterisico en zal voor de ontlenaar een weerslag hebben door de hogere financieringskost wegens hogere bankmarges op de referentierentes (Euribor, IRS, OLO).

Om die risico's te verminderen tracht het Gewest het aflossingsplan zo vlak mogelijk te maken. Dat beperkt geconcentreerde kapitaal terugbetalingen en verbetert bijgevolg de financierings- en herfinancieringsvoorwaarden van het Gewest.

Grafiek 24: Aflossingsplan (2024-2028) van de geconsolideerde schuld op 31.12.2023³⁶



De berekening van de volatiliteit³⁷ van de aflossingen rond het gemiddelde is het belangrijkste instrument waarover het Gewest beschikt om zijn liquiditeits-, herfinancierings- en renterisico's te

³⁶ Het volledige aflossingsplan is opgenomen in de bijlagen (Deel 5, Hoofdstuk 7).

³⁷ De analyse van de volatiliteit laat toe de omvang van de variatie van elke aflossing rond het gemiddelde van de aflossingen te meten.



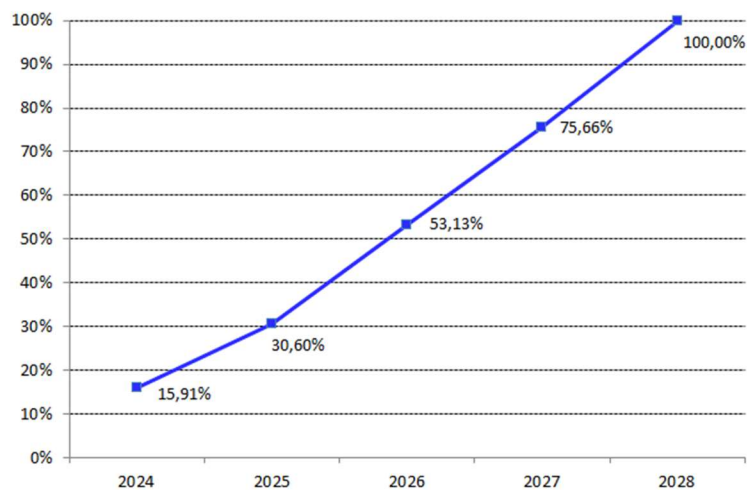
verminderen. Een lage volatiliteit betekent een perfecte uitvlakking van het aflossingsplan. Dat wordt beschouwd als een van de prioritaire doelstellingen die het Gewest moet bereiken:

- de ratio type-afwijking/gemiddelde toont ons dat de variabiliteit van de toekomstige aflossingen van het Gewest laag ligt:

| Jaar | Gemiddelde | Uitgedrukt op | Type-afwijking | Type-afwijking/ |
|------|------------|---------------|----------------|-----------------|
| 2024 | 20,00% | 5 jaar | 4,37% | 21,87% |

- dat blijkt ook uit de quasi constante stijging van de grafiekcurve:

Grafiek 25: Gecumuleerde aflossingen van de geconsolideerde schuld (2024-2028) op 31.12.2023



HOOFDSTUK 2: VERWACHTE TEKORTEN EN FINANCIERINGS- EN HERFINANCIERINGSBEHOEFTE

Om de rente- en liquiditeitsrisico's van het Gewest juist in te schatten, moeten in de analyse de toekomstige financieringsstromen worden opgenomen die kunnen veroorzaakt worden door de toegestane begrotingstekorten (= financieringsbehoeften), bekendgemaakt door de vaste afdeling "Financieringsbehoeften van de Overheid" van de Hoge Raad van Financiën.

Deze afdeling kan ambtshalve of op vraag van de federale minister van Financiën een advies uitbrengen over de opportuniteit om de leningscapaciteit van een of meerdere overheden te beperken, en dat afhankelijk van de noodzaak om:

- de economische en monetaire eenheid niet in het gedrang te brengen;



- een structurele ontsporing van de financieringsbehoeften te voorkomen.

Op 13 december 2013 hadden de federale staat en de gefedereerde entiteiten een samenwerkingsovereenkomst gesloten op basis van artikel 3³⁸ van het Verdrag inzake stabiliteit, coördinatie en bestuur in de Economische en Monetaire Unie dat in werking was getreden op 1 januari 2013. Dit verdrag, bekend als het "Europees begrotingspact", moest ervoor zorgen dat de lidstaten hun uitgaven zouden financieren met hun ontvangsten en in mindere mate met leningen.

Naar aanleiding van de crisis veroorzaakt door het COVID-19-virus (die door de WGO op 11 maart 2020 tot pandemie verklaard werd) met een ernstige economische recessie tot gevolg, stelde de Europese Commissie op 13 maart 2020 voor de "algemene ontsnappingsclausule"³⁹ van het stabiliteits- en groeipact te activeren⁴⁰. De ministers van Financiën van de lidstaten stemden hiermee in op 23 maart 2020. In 2022 werd een hervorming aangevat van het kader voor economische governance van de Europese Unie (met inbegrip van het begrotingskader).

De Europese Commissie heeft op 8 maart 2023⁴¹ meegedeeld dat de algemene ontsnappingsclausule van toepassing blijft in 2023, zoals al beslist op 23 mei 2022, maar te deactiveren voor het begrotingsjaar 2024. Begin 2024 werd het kader voor economische governance van de Europese Unie hervormd. Het nieuwe Europese kader zal berusten op een specifiek traject inzake netto primaire uitgaven voor elke lidstaat, waarvan de inachtneming jaarlijks geëvalueerd wordt door de Europese Commissie⁴².

Volgens de meerjarenramingen die in november 2023 door de regering ingediend werden bij het parlement komen de consolidatiebehoeften (voorzien tekorten, niet in de begroting opgenomen

³⁸ Artikel 3, ook wel de "gouden regel" genoemd, bepaalt dat de begrotingen van de lidstaten minstens in evenwicht moeten zijn.

³⁹ "De Europese Commissie stelt immers dat de belangrijkste budgettaire respons om de Coronacrisis in te dijken en de socio-economische impact te milderen van de Lidstaten zelf zal komen, met als gevolg dat de budgettaire tekorten zullen oplopen. Bijgevolg acht de Commissie het aangewezen om, bij de beoordeling van de verleende overheidssteun en bij de evaluatie van de budgettaire toestand, de flexibiliteitsclausules die in het Europees reglementair begrotingskader (the fiscal rules framework) zijn voorzien, ten volle te benutten. Tegelijkertijd merkt de Commissie wel steeds op dat de houdbaarheid van de overheidsfinanciën moet gevrijwaard blijven en dat een structurele ontsporing te allen tijde moet vermeden worden (mindfull to the preservation of fiscal sustainability)." in HRF, Voorbereiding van het stabiliteitsprogramma 2020, p. 17, april 2020.

⁴⁰ "Ontsnappingsclausule van het stabiliteits- en groeipact Op 20 maart 2020 heeft de Commissie een mededeling aangenomen over de activering van de algemene ontsnappingsclausule van het stabiliteits- en groeipact. De algemene ontsnappingsclausule, die in artikel 5, lid 1, artikel 6, lid 3, artikel 9, lid 1, en artikel 10, lid 3, van Verordening (EG) nr. 1466/97 en in artikel 3, lid 5, en artikel 5, lid 2, van Verordening (EG) nr. 1467/97 van de Raad is neergelegd, vergemakkelijkt de coördinatie van het begrotingsbeleid in tijden van ernstige economische neergang." in Brussels Hoofdstedelijk Parlement, Ontvangsten- en uitgavenbegroting voor het begrotingsjaar 2021, Algemene Toelichting (A-268/1-2020/2021), p.243, 30.10.2020.

⁴¹ Europese Commissie, COM(2023) 141 final, Communication from the Commission to the Council: Fiscal policy guidance for 2024, 08.03.2023.

⁴² "In uitvoering van die hervorming zullen de Stabiliteits- en Convergentieprogramma's in de toekomst vervangen worden door nationale budgettaire-structurele plannen voor de middellange termijn. Die middellange termijnplannen zullen door de Lidstaten van de Unie een eerste maal in de loop van het tweede semester van 2024 dienen opgesteld te worden, vertrekkende van het referentietraject dat door de Europese Commissie per Lidstaat zal worden opgesteld." HRF, Advies ter voorbereiding van het Stabiliteitsprogramma 2024-2027, p. 9, maart 2024.



strategische investeringen⁴³, code 8-verrichtingen⁴⁴, te herfinancieren aflossingen) voor de periode 2024-2027 uit op € 3,87 miljard. Op 05 april 2024 diende er nog in 2,22 miljard aan behoeften voorzien te worden. In de behoeften voor 2024 is volledig voorzien.

Tabel 16: Verwachte tekorten, financierings- en herfinancieringsbehoeften, nieuwe financieringen van 2024 tot 2027 (in €) op 05.04.2024

| | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | Totaal |
|--|----------------|---------------|--------------|-------------|----------------|
| Geplande consolidaties | 1.366.500.000 | 1.207.000.000 | 735.000.000 | 560.000.000 | 3.868.500.000 |
| Reeds in vorige jaren verrichte consolidaties die ingaan in het betrokken jaar | -141.000.000 | -25.000.000 | -200.000.000 | -62.000.000 | -428.000.000 |
| Consolidaties voor het lopende jaar | -1.125.500.000 | 0 | 0 | 0 | -1.125.500.000 |
| Vlottende schuld | -100.000.000 | 0 | 0 | 0 | -100.000.000 |
| Nog te verrichten consolidaties | 0 | 1.182.000.000 | 535.000.000 | 498.000.000 | 2.215.000.000 |

HOOFDSTUK 3: EVOLUTIE VAN DE STRUCTUUR VAN DE DIRECTE SCHULD MET CONSOLIDATIES

Hieronder zien we de bedragen van de consolidaties die tussen nu en eind 2027 zouden moeten plaatsvinden:

Tabel 17: Verwachte tekorten, herfinancieringen en nieuwe financieringen van 2024 tot 2027

| Jaar | Totaal |
|------|---------------|
| 2024 | 1.366.500.000 |
| 2025 | 1.207.000.000 |
| 2026 | 735.000.000 |
| 2027 | 560.000.000 |

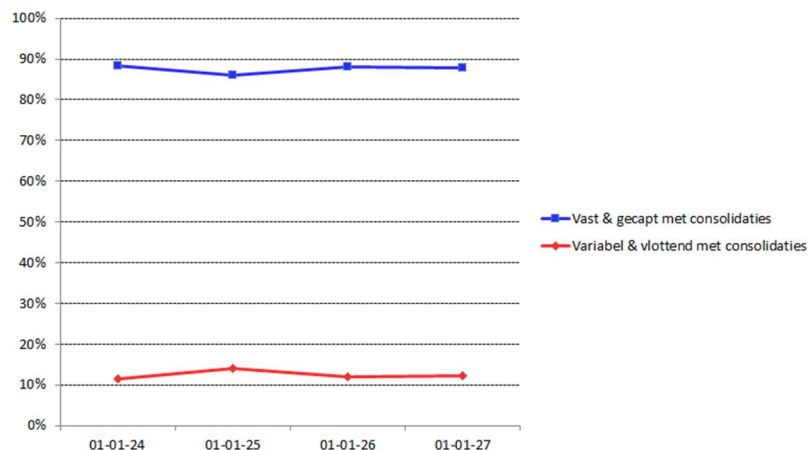
⁴³ De investeringen van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest betreffen hoofdzakelijk de mobiliteit en zijn niet opgenomen in het begrotingsdoel op middellange termijn (MTO) voor het Stabiteits- en Groeipact van de Europese Unie. Het gaat om de renovatie van tunnels, viaducten en bruggen alsook de vernieuwing en uitbreiding van het metronetwerk.

⁴⁴ De artikelen met opschrift code 8 (kredietverleningen en deelnemingen) worden in het ESR2010 beschouwd als financiële operaties. Ze hebben dus geen impact op de begroting en worden bijgevolg niet in beschouwing genomen voor de berekening van het netto financieringssaldo van het Gewest. Ze komen boven op het netto begrotingsaldo. De code 8-verrichtingen worden vermeld op basis van de indicatieve gegevens die werden ingewonnen door het Agentschap van de Schuld van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.



Rekening houdend met de toekomstige consolidaties (tegen vaste rente) zou de structuur op vaste rente (vaste + caps) van de directe schuld moeten schommelen tussen 86,01 en 88,45% tussen 2024 en 2027. Het deel variabele rente (variabel + vlottend) zou tussen 11,55% en 13,99% moeten liggen⁴⁵.

Grafiek 26: Evolutie van de structuur van de directe schuld met consolidaties aan vaste rentevoeten (31.12.2024 – 31.12.2027)



HOOFDSTUK 4: BEREKENING VAN DE TOEKOMSTIGE PORTEFEUILLEKOSTEN (2024-2028); STRESSTESTS⁴⁶

Het Agentschap van de schuld van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest heeft intern een model ontwikkeld voor de berekening van de kostprijs van de schuldportefeuille van het Gewest over een periode van vijf jaar. Dit model is gebaseerd op de evolutie van de curve van de reële toekomstige rentevoeten en houdt rekening met de toekomstige consolidaties, zowel bij variabele als bij vaste rentevoeten.

Het Agentschap heeft een historische analyse verricht van de volatiliteit van de rentetarieven en de vastgestelde verschillen tussen de spotrente en de toekomstige rente op de uitvoeringsdatum. De analyse is vooral kwantitatief. Er werd rekening gehouden met de economische omstandigheden van de betrokken periode.

⁴⁵ Simulatie met de rentevoeten van 29.03.2024.

⁴⁶ Een oefening die erop neerkomt extreme, maar geloofwaardige rentevooraanwaarden te simuleren, om de gevolgen op de portefeuille te bestuderen. Het doel bestaat erin te meten in welke mate de portefeuille bestand is tegen dergelijke situaties.



Deze historische analyse resulteerde in een tabel met marges die de mogelijke verschillen weergeven tussen de spotrente en de toekomstige rente. Op basis daarvan worden verschillende varianten uitgewerkt en aangepast volgens de huidige economische toestand en de mogelijke risico's.

Het model⁴⁷ heeft betrekking op drie macro-economische scenario's:

- reële toekomstige rentevoeten ;
- stijging van de rentevoeten met een maximale margetoename van 2,45% (= maximaal positief verschil dat werd opgetekend tussen de spotrente en de toekomstige rente over de periode 2004-2015);
- gematigde rentedaling met de historisch laagste rentevoeten als limieten.

Tabel 18: Gemiddelde jaarlijkse gewogen kostprijs (maandeinde) volgens de 3 macro-economisch scenario's

| Jaar | Reële toekomstige rente | Stijging van de toekomstige rente | Daling van de toekomstige rente |
|------|-------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| 2024 | 2,36% | 2,61% | 2,29% |
| 2025 | 2,49% | 2,83% | 2,34% |
| 2026 | 2,56% | 3,00% | 2,40% |
| 2027 | 2,59% | 3,09% | 2,40% |
| 2028 | 2,62% | 3,18% | 2,42% |

HOOFDSTUK 5: RESULTATEN VAN DE VORIGE JAREN EN GEWESTELIJKE STRATEGIEËN 2024

5.1. HISTORISCH TRAJECT

Sinds 2018 brengen de strategische investeringen grondige wijzigingen teweeg in het gewestelijke schuldopbouwtraject.

Ter herinnering: vóór die datum en meer specifiek tijdens de staatsschuldcrisis van 2011-2012 had de minister van Financiën een strategie aangevat voor terugkeer naar een begrotingsevenwicht. In het kader van die strategie leverde het Gewest grote inspanningen, die leidden tot begrotingsoverschotten in de periode 2013-2017 en een aanzienlijke afname van de rechtstreekse schuld.

Deze trend wijzigde evenwel vanaf 2018 als gevolg van de strategische investeringen, die door de regering als budgettair neutraal beschouwd worden bij de berekening van het begrotingstekort.

⁴⁷ De bijwerking van het model gebeurde op basis van de forwardrente van 29.03.2024 met uitzondering van 2024, waarvoor de toekomstige rentetarieven van 29.12.2023 werden gebruikt.



Deze investeringen zijn volkomen specifiek van aard en worden als strategisch beschouwd omdat ze essentiële infrastructuurprojecten voor ons Gewest betreffen. Ze omvatten vooreerst de uitbreiding en vernieuwing van de metro, naast de vernieuwing van kunstwerken zoals tunnels en viaducten, en ten slotte het verbeteren van de veiligheid naar aanleiding van de aanslagen van 2016 in Brussel.

Aanvankelijk waren deze strategische investeringen begroot op € 275,5 miljoen in de initiële begroting 2018. Vervolgens werd dit bedrag in aangepaste begroting 2018 opgetrokken naar € 360 miljoen, met een uitvoeringsgraad die uitkwam op 96%.

De geleidelijke uitvoering van de concrete projecten in het kader van de strategische investeringen vanaf 2018 leidde in 2019 tot het optrekken van dit investeringsbudget tot € 460 miljoen in de initiële begroting 2019 en € 472 miljoen in de aangepaste begroting. De uitvoering bleef evenwel beperkt tot € 457 miljoen.

In de initiële begroting 2020 werden de strategische investeringen begroot op € 499,99 miljoen.

Het oorspronkelijke consolidatieplan voor 2020 berustte zoals de vorige jaren op het totaalbedrag van de in 2020 geplande aflossingen (€ 206 miljoen) en het goedgekeurde bedrag voor de strategische investeringen (€ 500 miljoen), die samen het te financieren tekort vormen.

Daarom werd begin 2020 beslist het consolidatieplan 2020 met € 300 miljoen te verruimen om zo te komen tot een afname van de vlottende schuld, die 2019 afsloot op een vrij hoog niveau. De totale geplande basisconsolidaties voor 2020 waren vóór de gezondheids crisis dus opgelopen tot bijna één miljard.

Vanuit operationeel oogpunt dient opgemerkt te worden dat een aanzienlijk deel van de basisconsolidaties voor 2020 reeds gedekt waren in 2019, dankzij een strategie voor “bijkomende consolidaties” (opgehaald volume van € 414 miljoen) en financieringen met uitgestelde start (voor een totaalbedrag van € 95 miljoen).

In het eerste kwartaal en vóór de eerste gevolgen van de gezondheids crisis zichtbaar werden, waren consolidaties ten belope van iets meer dan € 300 miljoen aangegaan tegen historisch scherpe marges.

5.2. DUBBELE STRATEGIE VANAF DE UITBRAAK VAN DE COVID-CRISIS

Eind maart - begin april 2020, toen de gezondheids crisis uitbarstte en een hele waaier aan overheidsmaatregelen noodzakelijk begon te maken, ging de Front Office over op een dubbele strategie om te voorzien in de behoeften: deze dubbele strategie bestond erin om enerzijds langlopende financieringen te zoeken via consolidatie om de uitzonderlijke maatregelen te kunnen financieren - hoofdzakelijk inzake uitgaven - en anderzijds de meer conjuncturele gevolgen te dekken met financieringsproducten op kortere termijn (TB's - thesauriebewijzen met een looptijd van 6 maanden tot een jaar).

Hiermee werden meerdere doelstellingen beoogd. De eerste doelstelling was om het Gewest zekerheid te verschaffen door de kredietlijn (€ 1,2 miljard) als buffer te gebruiken. In een tijdspanne van enkele weken werd de kredietlijn volledig vrijgemaakt. Zo kon ze dienen als buffer om nieuwe



besmettingsgolven en spanning op de financiële markten op te vangen mocht de gezondheidscrisis voortduren. Dit is achteraf het geval gebleken.

Een andere doelstelling bestond erin doordacht gebruik te maken van consolidaties om geen beroep te doen op langlopende schuld voor de meer conjuncturele gevolgen, die geleidelijk zouden moeten verdwijnen, omdat ze doorgaans te maken hebben met vertragingen of verschuivingen op het vlak van ontvangsten.

In het totaal werd het basisconsolidatieplan voor 2020 toen uitgebreid met een "COVID"-consolidatievolume van € 500 miljoen, wat de behoeften voor 2020 op € 1,5 miljard bracht.

5.3. TWEEDE KWARTAAL 2020 EN « BIJKOMENDE CONSOLIDATIES » 2021

In het tweede kwartaal ontstond een zeer moeilijke marktsituatie. De OLO-rente verdubbelde en de investeerders waren zeer terughoudend voor de aankoop van overheidspapier. Voor verrichtingen op lange termijn verruimde de Front Office zijn creditmarges met 10 basispunten (0,10%) om een stimulans te creëren, naar het voorbeeld van de grote Europese emittenten (supranationals, zeer goede Duitse kredieten, enz.). Wat de korte termijn betreft, werden de thesauriebewijzen (TB's) uitgegeven met een licht positief rendement (0,10%) in een situatie waarbij roll-over (vernieuwing) van kortlopend papier onmogelijk geworden was.

Deze inspanningen hebben het Gewest in staat gesteld actief te blijven in het volledige tweede kwartaal en de doelstellingen van de dubbele strategie te bereiken. In het tweede kwartaal vonden consolidaties plaats ten belope van iets meer dan € 500 miljoenen en werden er langlopende TB's afgesloten voor ongeveer € 700 miljoen.

Hierdoor kon begin juni 2020, bij de eerste review met het ratingagentschap Standard and Poor's, aangetoond worden dat er al in zeer ruime mate voorzien was in de behoeften voor 2020. Na deze review werd de historische AA-rating behouden, maar het vooruitzicht wijzigde naar negatief omdat het tekort voor 2019 hoger lag dan verwacht, maar vooral wegens het zeer hoge begrotingstekort dat verwacht werd voor 2020 als gevolg van de gezondheidscrisis en het onzekere verloop ervan.

In de loop van het tweede semester normaliseerde de marktsituatie geleidelijk, parallel met een algemene versoepeling na het einde van de eerste golf. Aangezien het toen mogelijk werd OLO-tarieven maar ook creditmarges te verkrijgen die het niveau van vóór de crisis benaderden, pleitte de Front Office voor een voortzetting van de consolidaties via "bijkomende consolidaties" met ingangsdatum in 2021.

In het tweede semester werden er dan ook consolidaties verricht ten belope van meer dan een miljard, waarvan bijna de helft "bijkomende consolidaties" waren. Deze extra consolidaties gingen vanaf het jaarmidden gepaard met het opbouwen van een aanzienlijke cashpositie, waarbij de kredietlijn volledig onbenut bleef.

Voor 2020 als geheel maakten de consolidaties van het eerste kwartaal en van het tweede semester het mogelijk de toename van de financieringskosten op te vangen die zich voordeed in het tweede kwartaal als gevolg van de uitbraak van de COVID-crisis en de spanning op de financiële markten. Er werd in 2020 een gemiddelde marge van OLO + 16 basispunten verkregen, wat zeer nauw aansluit bij



het historische niveau van OLO + 10 à 15 basispunten. Het hele jaar door en zelfs tijdens het tweede kwartaal bleven de marges van het Gewest steeds agressiever dan die verkregen door andere Belgische gefedereerde emittenten.

Deze voor een crisisjaar uitzonderlijke resultaten werden mogelijk gemaakt dankzij de constante aanwezigheid van het Gewest op de markten en een zeer ruime spreiding van de verrichtingen: 48 verrichtingen, 20 dealers, 29 verschillende looptijden.

2020 werd afgesloten met een directe schuld van € 5,8 miljard en een financieel tekort van € 1,5 miljard. Dit tekort is grotendeels te wijten aan de maatregelen en de gevolgen naar aanleiding van de gezondheids crisis, maar ook aan de eerder geplande strategische investeringen.

5.4. TRAJECT EN FINANCIËLE RESULTATEN 2021

2021 kon ingezet worden vanuit een zeer comfortabele situatie. Bij de jaarwisseling bestond de vlottende schuld van minder dan € 200 miljoen immers uit langlopende TB's ten belope van € 700 miljoen en ongeveer € 500 miljoen cash. Deze situatie was mogelijk dankzij iets meer dan een half miljard aan "bijkomende consolidaties" die in 2020 plaatsvonden.

Uitgaande van de oorspronkelijke begroting voor 2021 zou het toegestane maximumtekort voor het jaar op ongeveer € 1,5 miljard uitkomen (zoals in 2020). Wanneer we daar de aflossingen bijtellen, hadden de financieringsbehoeften dus moeten uitkomen op € 1,7 miljard. Bij de afsluiting in 2021 bedroeg het vastgestelde financiële tekort voor de rechtstreekse schuld evenwel slechts € 1,259 miljard. Dit lagere financiële tekort valt te verklaren door een lager dan voorziene begrotingsuitvoering in 2021.

De langlopende financieringen die werden aangegaan voor 2021 bedroegen € 1,241 miljard. Dit gebeurde via verschillende financieringskanalen: vooreerst via vier contante financieringspakketten op de financiële markten voor een totaal van € 1,115 miljard. Deze werden gespreid over het jaar, maar zorgden vanaf het jaarmidden al voor een zeer ruime dekking van € 915 miljoen. Verder via twee leningen in het kader van het Europese SURE-programma voor een totaalbedrag van € 94,5 miljoen en ten slotte via een verrichting met uitgestelde start die op voorhand voorzag in een financiering van € 31 miljoen. Deze financieringsverrichtingen op lange termijn werden ruim gediversifieerd dankzij 38 verrichtingen afgesloten bij 15 dealers en voor 20 verschillende looptijden. Dit leidde tot een substantiële bijkomende verbetering van de uitvlakking van het aflossingsplan en de diversificatie van de tegenpartijrisico's.

Zo konden de financieringskosten zeer laag gehouden worden op een niveau dicht bij dat van 2020, met een gemiddelde rente van bijna 0,76% voor de financiering op de kapitaalmarkt en een nog agressievere kredietrente van OLO +14 basispunten. Dit niveau is echt opmerkelijk. Het bevestigt dat de verlaging van de rating in maart 2021 (van AA met negatief vooruitzicht naar AA- met positief vooruitzicht) slechts weinig impact had op de beoordeling van het gewestelijke risico door de investeerders. Het Gewest kon zelfs agressievere financieringsvoorwaarden verkrijgen dan de andere gewestelijke en gemeenschapsemittenten, waaronder ook die met een hogere rating (Vlaanderen kon zijn AA-rating behouden tot in december 2021, het tijdstip waarop die rating ook werd verlaagd naar AA- door Moody's).



In 2021 gaf de vlottende schuld globaal beschouwd een stabiel verloop te zien. Bij de afsluiting stond de vlottende schuld op slechts € 397,5 miljoen.

5.5. 2022 EN NIEUWE MARKTEVOLUTIE

In het eerste kwartaal 2021 was een zekere terughoudendheid merkbaar in het investeringsbeleid van de investeerders. In de laatste weken van het jaar konden de eerste tekenen van een stijging van de langlopende rente opgetekend worden. De investeerders begonnen te anticiperen op het einde van het inschikkelijke beleid van de centrale banken, ondanks de nog zeer defensieve toon die op dat ogenblik gehanteerd werd, in het bijzonder door de ECB.

Deze stijgende trend werd eerst geleidelijk bevestigd in de eerste weken van 2022 maar zette zich vanaf februari door, op een beduidend meer uitgesproken wijze.

Deze trend werd vervolgens structureel in 2022 en zette zich sterker door naarmate er aankondigingen van de centrale banken volgden, evenals inflatie-anticiperings- en nadien inflatiestijgingen, die in de hand gewerkt werden door de oorlog in Oekraïne.

Deze trend kwam meer concreet tot uiting in de financieringsvoorwaarden van de langlopende schuld: de kosten van de nieuwe financieringsverrichtingen op lange termijn lagen begin 2022 op ongeveer 1 à 1,5%, met inbegrip van een historische creditmarge van OLO+10 à 15 BP. Eind 2022 bedroegen de gemiddelde kosten voor nieuwe verrichtingen ongeveer 3 à 3,5%, met een creditmarge begrepen tussen OLO+40 BP en OLO+45 BP.

In 2022 werden er ten belope van € 1,271 miljard financieringen op lange termijn aangegaan, hoofdzakelijk tijdens de eerste jaarhelft. Dit resulteerde in zeer lage gemiddelde financieringskosten van 1,89% in 2022, met een gemiddelde marge die beperkt bleef tot OLO+23,75 BP. In het totaal ging het om 30 verrichtingen bij 14 dealers met 17 verschillende looptijden.

Naast deze verrichtingen op de spotmarkt had de Front Office vooraf al voorzien in een gedeeltelijke financiering voor 2022 in de vorm van € 211 miljoen aan financiering met uitgestelde startdatum (zgn. "forward"-verrichtingen). Dit bedrag komt boven op de € 1,271 miljard.

Wat de kortetermijnfinanciering betreft, hebben de negatieve kortlopende rentetarieven van de voorbije jaren geleidelijk plaatsgemaakt voor rentestijgingen in lijn met de richttarieven, die vanaf de tweede jaarhelft de hoogte ingingen. In de tweede jaarhelft ging de depositorente zo van -0,5% naar 2%. De kortlopende rente steeg sneller dan die op lange termijn, wat leidde tot een omgekeerde rentecurve, maar uiteraard ook tot een voorkeur voor korte looptijden bij de investeerders. In zijn tweede review in september 2022 heeft het ratingagentschap S&P het vooruitzicht verlaagd van stabiel naar negatief, hoofdzakelijk wegens de in 2022 opgetekende begrotingsresultaten en twijfels over het vermogen van het gewest om het in 2020 bepaalde begrotingstraject te blijven volgen. Dit traject beoogt een terugkeer naar een tot de strategische investeringen beperkt tekort in 2024.

Er kan melding gemaakt worden van een eerste meerjarige financieringslijn bij de EIB, aangegaan op 15.12.2022. Deze lijn betreft een volume van 475 miljoen euro, met als onderliggend project de aankoop van rollend elektrisch materiaal en de vernieuwing van een deel van het netwerk.



2022 werd afgesloten met een hoger dan voorziene vlottende schuld, die vooral in de laatste weken van het jaar toenam. Dit is in hoofdzaak toe te schrijven aan laattijdige betaling van ontvangsten, meer bepaald afkomstig van de federale overheid. Dankzij kortetermijnverrichtingen die helemaal op het einde van het jaar werden aangegaan kon een aanzienlijke capaciteit behouden blijven op de kortlopende kredietlijnen.

5.6. RESULTATEN 2023

De behoefte aan externe basisfinanciering werd op basis van de initiële begroting 2023 vastgesteld op 1,274 miljard euro. Rekening houdend met de vlottende schuld bij de jaarwisseling heeft de Front Office voorgesteld dit volume uit te breiden via 300 miljoen euro aan bijkomende consolidaties om een vlottende schuld van beperkte omvang te handhaven.

Zoals ook in 2022 heeft de Front Office zijn consolidatieverrichtingen - die de voorkeur bleven genieten in de financieringsstrategie - aangevat van bij de start van het jaar. Zo kon bijna een half miljard euro aan financiering verworven worden in de eerste helft van januari 2023, waarmee de vlottende schuld die uitstond bij de afsluiting 2022 aanzienlijk teruggedrongen werd.

Dankzij deze strategie kon voordeel gehaald worden uit de nog gematigde rentestand aan het begin van het jaar; nadien is de rente immers opnieuw gaan stijgen. De rentestijging en vooral die op korte termijn werd versterkt door de monetaire beleidsmaatregelen ter bestrijding van de hoger dan verwachte inflatie: de richttarieven werden in het eerste kwartaal 2023 tweemaal opgetrokken (waarbij de depositorente naar 3% steeg).

Aan het eind van het eerste kwartaal 2023 was er langlopende financiering verworven ten belope van bijna € 750 miljoen, wat neerkomt op bijna 50% van de toegestane consolidatievolumes, tegen een gemiddeld tarief van 3,46% en een gemiddelde marge in de buurt van OLO+42,5 BP.

Net zoals in de vorige jaren kon al vooraf voorzien worden in een deel van de jaarbehoeften dankzij de strategie voor verrichtingen met uitgestelde start (zgn. "forward"-verrichtingen) . Voor 2023 gaat het om € 225 miljoen, wat overeenstemt met het aflossingsvolume voor 2023. Dit bedrag komt boven op de € 750 miljoen aan financiering die in het eerste kwartaal werd verworven. Deze forward-verrichtingen zijn ook opportuun omdat ze aangegaan werden in vroegere jaren tegen lagere financieringskosten dan de huidige.

In zijn review van maart 2023 heeft het ratingagentschap zijn rating AA- gehandhaafd, evenals het negatieve vooruitzicht. Als belangrijkste aandachtspunt wordt opnieuw gewezen op de begrotingsprestaties, zowel inzake uitvoering van het tekort - en dus de gevolgen voor het schuldvolume - als wat betreft de naleving van het vooropgestelde meerjarentraject voor de begroting.

In het tweede en derde kwartaal van 2023 werden verdere financieringen aangegaan. Aan het einde van het derde kwartaal bereikte de dekkingsgraad 94%.

In de review van september 2023 werden zowel de rating als het vooruitzicht gehandhaafd, met dezelfde opmerkingen inzake begrotingsprestaties.



Begin oktober stelde de Front Office er de financiële markt van in kennis dat enerzijds een tweede consolidatievolume van 300 miljoen euro goedgekeurd was (met als preventieve doelstelling een beperkte vlottende schuld te kunnen handhaven tot het jaareinde) en dat anderzijds de belangrijkste cap van het aflossingsplan op 400 miljoen euro gebracht was (deze cap werd verhoogd met de instemming van de minister van Financiën om ruimte vrij te maken daar de meeste looptijden tussen 15 en 30 jaar zo goed als volledig benut waren).

In december 2023 werd een tweede financieringslijn bij de EIB aangegaan ten belope van eveneens 475 miljoen euro. Hoewel dit globaal beschouwd gebeurde tegen dezelfde voorwaarden als de eerste lijn, verschilt het voorwerp van de financiering, met name de ombouw naar metro van de premetro tussen Noord en Albert.

Bij de afsluiting in 2023 bedroeg het vastgestelde financiële tekort voor de rechtstreekse schuld 1,489 miljard. Aangezien er in totaal 1,793 miljard euro financiering aangegaan werd tijdens het jaar betekent dit dat uiteindelijk zowat 300 miljoen aan consolidaties gezorgd heeft voor een afbouw van de vlottende schuld.

5.7. TUSSENTIJDSE RESULTATEN 2024 EN VOORUITZICHTEN

De behoefte aan externe basisfinanciering voor 2024 komt volgens de initiële begroting 2024 uit op 1,225 miljard euro, met inbegrip van het verschil tussen forwardverrichtingen en aflossingen.

Ook nu is de Front Office net zoals de vorige jaren zeer vroeg in het jaar van start gegaan met de consolidaties om in de behoeften te voorzien, met de goedkeuring van de minister van Financiën en zoals besproken op de vergadering van het HRF-bureau in december 2023.

Anders dan in de vorige jaren hebben evenwel vele emittenten hun voor later op het jaar geplande financiële marktraadplegingen vervroegd. Het federale schuldagentschap vormt hierop geen uitzondering. Uit de cijfers voor de supranationale emittenten blijkt dat hoewel 2023 al een recordjaar was inzake dekking van financieringsbehoeften, het overtroffen wordt door 2024, en dit vanaf het eerste kwartaal.

Ondanks de massale activiteit van emittenten is de Front Office erin geslaagd om alleen al in januari 725 miljoen euro te verwerven (waaronder een megaverrichting van 500 miljoen). Eind februari stond de teller al op bijna 1,050 miljard, wat neerkomt op een dekking van 85% in een tijdspanne van twee maanden.

De volledige dekking van de initiële behoeften werd begin april bereikt, ondanks de verlaagde rating.

In de eerste review van 2024 (maart) werd de rating immers verlaagd van AA- met negatief vooruitzicht naar A+ met stabiel vooruitzicht. Het ratingagentschap wijst erop dat het sinds meerdere jaren vooropgestelde traject - met name een terugkeer naar een tekort dat beperkt blijft tot de 500 miljoen euro aan strategische investeringen tegen het einde van de legislatuur 2024 - twee jaar vertraging heeft opgelopen (zie het meerjarentraject dat is opgenomen in de oorspronkelijke begroting 2024). Er wordt ook verwezen naar de verhouding tussen schulden en ontvangsten die bijna 205% bereikte in 2023 en



die dit jaar tot 220% zou kunnen oplopen en in 2025 onder 225% zou uitkomen om vervolgens af te nemen (analyse van S&P in maart 2024).

Op thesaurievlak wordt een kasoverschot verwacht op de financieringslijnen over het eerste halfjaar als geheel. Een deel van deze kasmiddelen blijft op de kredietlijn bij de kassier, terwijl een ander deel belegd wordt via de aankoop van door de federale overheid uitgegeven handelspapier op de secundaire markt.

Vooruitzichten:

Het laatste kwartaal van 2023 stond sterk in het teken van de wereldwijde afbouw van het inschikkelijke monetaire beleid (quantitative easing) van de centrale banken en de anticipering van de financiële markten op renteverlagingen vanaf het tweede kwartaal van 2024. Als gevolg daarvan gaf de rente in november een scherpe terugval te zien.

Vanaf begin januari 2024 vond evenwel een opwaartse correctie plaats, waarna de rentevoeten globaal beschouwd stabiel bleven over de eerste vier maanden van 2024.

De vooruitzichten op een renteverlaging in de tweede helft van het jaar werden vanaf het einde van het eerste kwartaal afgezwakt in de statistieken en in enquêtes over het verloop van de richtrente. De boodschappen van de centrale banken zijn minder gelijklopend dan eind 2023 en de macro-indicatoren (inflatie, werkloosheid enz.) worden met argusogen gevolgd.

De vraag rijst overigens waarom zoveel emittenten verkozen zeer vroeg actief te worden op de markten in 2024, ondanks de gangbare verwachting dat de rente zou dalen in de tweede jaarhelft. Uit de cijfers blijkt nu al dat 2024 een recordjaar wordt inzake vroegtijdige dekking van financieringsbehoeften, afgaande op de benchmarkuitgiften door grote (waaronder supranationale) emittenten. Ongetwijfeld houdt dit verband met talrijke onzekerheidsfactoren en meer bepaald de geopolitieke spanningen, de verkiezingen in de VS, enz.

Wat de financiering betreft, is de Front Office voornemens de minister van Financiën te adviseren om in de komende maanden gebruik te beginnen maken van de meerjarige financieringslijnen of op zijn minst de eerste EIB-lijn die in december 2022 werd aangegaan. De Front Office zal ook voorstellen dat het gewest op de markten aanwezig blijft in de tweede helft van 2024 via een bijkomende consolidatiecampagne. Dit zou het mogelijk moeten maken de vlottende schuld beperkt te houden en in 2025 met een gerust gemoed te kunnen aanvatten op thesaurievlak.

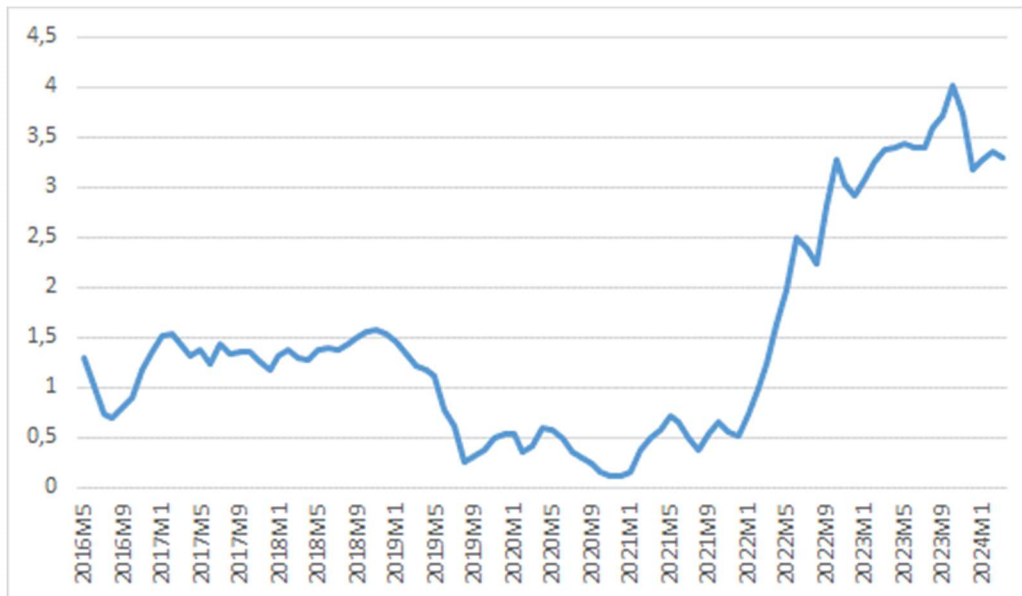
Onderstaande grafiek toont het renteverloop voor de OLO op 25 jaar (bron: stat.nbb.be). Deze duur stemt overeen met de gemiddelde looptijd van de directe schuldverrichtingen van de voorbije jaren.

Er valt op te merken dat de OLO-rente en bij uitbreiding de marktrente bodemniveau's bereikt hebben tijdens de periode van midden 2019 tot eind 2021. Voor de OLO op 25 jaar zakte de rente tot 0,50%. Tijdens die gunstige periode heeft de Front Office een groot deel van de langetermijnfinancieringen verworven waaruit de huidige schuldenportefeuille is samengesteld. Vervolgens gaven de marktvoorwaarden over heel 2022 forse stijgingen te zien, waarbij het rendement van de OLO op 25 jaar binnen het jaar steeg van 0,50% naar 3,00%. Zoals aangegeven hierboven gingen ook de creditmarges sterk de hoogte in. Deze stijging zette zich door over heel 2023 met een versnelling in het derde kwartaal, gevolgd door een sterke correctie in november als gevolg van de communicatie door



de centrale banken (zie hiervoor). In januari 2024 ging de rente opnieuw de hoogte in, gevolgd door een stabilisatie over de rest van het eerste kwadrimester.

Tabel 19: Evolutie OLO 2047 (bron: Bloomberg) op 17.04.2024



5.8. STAND VAN ZAKEN OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE WAARBORGEN EN RISICO'S

Wat de gewaarborgde schuld betreft, zet de Front Office zijn dynamisch beheer verder, meer bepaald via de analyse van het tegenpartijrisico. Dit risico bepaalt de vergoeding ("fees") die de begunstigde instelling jaarlijks moet betalen voor de waarborg. Deze "fees" worden opgenomen in een reservefonds, dat bestemd is om eventuele gevallen van onvermogen op te vangen. Twee analyses ("reviews") per jaar en per instelling zorgen voor een strakke opvolging van het portefeuillerisico.

Er deden zich in 2023, noch in het eerste kwartaal van 2024, geen gevallen van onvermogen voor in het kader van de door de Front Office beheerde waarborgen.

Op juridisch vlak heeft het Brussels Parlement op 28 maart 2019 een ordonnantie aangenomen met betrekking tot de door het Gewest gewaarborgde verbintenissen, die op 5 april 2019 in het Belgisch Staatsblad is verschenen.

Op operationeel vlak had de Front Office de gewaarborgde entiteiten de recentste jaren aanbevolen waakzaam te zijn voor de verwachte stijging van de marktvoorwaarden. Deze anticipering is nuttig gebleken, met name voor het Woningfonds. Het Woningfonds had zijn oproep 2021 in twee gesplitst, in de plaats van enkel op het einde van het jaar financiering te verwerven. In 2022 heeft de Front Office zijn steun verleend voor de toekenning van de gewestwaarborg om het fonds in staat te stellen



grotendeels te voorzien in zijn jaarbehoefte (€ 190 miljoen op een capaciteit van € 210 miljoen) met een oproep die het uitschreef in het eerste kwartaal. Zo had het fonds zekerheid over zijn leningsvoorwaarden voor 2022, vóór de sterke rentestijgingen die de rest van 2022 kenmerkten. Net zoals in 2022 verleende de Front Office zijn steun voor de waarborg die het fonds aanvraag om € 200 miljoen op te halen in het eerste kwartaal van 2023. Deze financiering werd succesvol geplaatst bij verschillende binnenlandse banken. In de laatste helft van 2023 heeft het fonds ook 30 miljoen euro verworven met de gewestwaarborg. Begin 2024 vroeg het Woningfonds opnieuw de gewestwaarborg aan en kon zo eind januari een financiering van 200 miljoen euro verkrijgen.

De portefeuille van de gewaarborgde schulden werd overigens ten belope van 98% opnieuw samengesteld, contract per contract, stroom per stroom (rente en aflossingen), instelling per instelling en op geconsolideerde wijze. Deze databank is uniek in België en geeft een beeld van het toekomstige gewestelijke risico dat verbonden is aan de verleende waarborgen. Net als voor de rechtstreekse schuldenportefeuille maakt deze databank het ook mogelijk om de duration, de kosten en de structuur van de gewaarborgde schuld te berekenen, per afzonderlijke instelling en op geconsolideerde basis.

Wat de geconsolideerde gewestelijke entiteiten betreft, heeft de Front Office een algemeen overzicht uitgewerkt, evenals een opvolging van de financiële risico's voor de belangrijkste entiteiten. De updates daarvan doen ook dienst voor de semestriële reviews van het ratingagentschap S&P. Aansluitend moet er gewezen worden op de PULSE-enquête die door de Front Office werd gehouden bij het uitbreken van de gezondheids crisis in 2020 om zich te vergewissen van de thesauriesituatie en de vooruitzichten inzake financiële stress ten gevolge van de COVID-crisis bij alle geconsolideerde en gewaarborgde gewestelijke entiteiten. Dit leverde een positieve balans op, die zowel het Gewest als het ratingagentschap kon geruststellen wat betreft de financiële situatie bij die entiteiten.

5.9. ANDERE ONTWIKKELINGEN

In het kader van zijn transversale opdrachten zal het Agentschap volgende acties voortzetten:

- onderhoud en bijwerking van de BFW⁴⁸ -calculator in het kader van de zesde staatshervorming;
- update van de berekening van de inflatiegevoeligheid van de geconsolideerde gewestbegroting 2024, wat kan leiden tot indekkingsverrichtingen;
- voortzetting en ontwikkeling van de samenwerking in de vorm van begeleiding en financieel advies voor de gewestelijke en gemeenschapsinstellingen.

⁴⁸ Bijzondere Financieringswet.



DEEL 4: GEWAARBORGDE SCHULD

De gewaarborgde schuld omvat alle voorwaardelijke verbintenissen van het Gewest. Deze schuld maakt geen deel uit van de overheidsschuld, maar is wel een potentiële schuld wanneer een beroep gedaan wordt op de waarborg. De door het Gewest verleende waarborgen kunnen zowel betrekking hebben op passiva (leningen, ...) als op activa (schuldvorderingen, ...).

HOOFDSTUK 1: WAARBORGBEHEER

Tot de prioriteiten die de minister van Financiën en Begroting had bepaald sinds de legislatuur 2014-2019 behoren de invoering en de consolidatie van een nieuw systeem voor dynamisch waarborgbeheer, alsook een versterking van de monitoring door het Gewest.⁴⁹ Het Agentschap van de Schuld (Brussel Financiën en Begroting) werd belast met de uitvoering van die doelstelling.

HOOFDSTUK 2: VOORSTELLING VAN HET NIEUWE SYSTEEM VOOR DYNAMISCH WAARBORGBEHEER

Het beheer van de waarborgen werd toevertrouwd aan de directie Front Office (hierna “Front Office” genoemd) van het Agentschap van de Schuld, opgericht midden 2014. De Front Office werkte een dynamisch systeem uit op basis van een analyse van de eigenlijke toekenningsaanvraag, die moet beantwoorden aan het kader bepaald in de voorafgaande budgettaire machtiging.

Dankzij een geharmoniseerde methode kan de Front Office het individuele risicoprofiel van de aanvrager bepalen en de “fees” vaststellen: de jaarlijkse vergoeding die de begunstigde aan het Brussels Hoofdstedelijk Gewest dient te betalen voor het gebruikte waarborgvolume.

De verplichtingen van de begunstigde zijn opgenomen in een bilaterale overeenkomst, terwijl de rol van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest als borg bepaald is in een waarborgovereenkomst. Beide overeenkomsten worden samen met het advies van de Front Office naar de Regering verstuurd ter ondersteuning van de toekenningsbeslissing.

Na de goedkeuring door de Regering analyseert de Front Office het gebruik dat van de waarborg gemaakt wordt, bijvoorbeeld via een advies over de verkregen financieringsniveaus.

Verder in de tijd volgt de Front Office regelmatig de evolutie van het financiële profiel van de begunstigde via een halfjaarlijkse ontmoeting en een bijwerking van de cijfergegevens met het oog op de aanpassing van het profiel en – indien nodig – de “fees”.

⁴⁹ Brussels Hoofdstedelijk Parlement, gewone zitting 2014-2015, 7 november 2014, A-51/2 – 2014/2015, bijlage bij de Algemene Toelichting - deel 1 (punt OO2.3), p.86.



Met de “fees” wordt een reservefonds aangelegd dat in eerste lijn aangesproken wordt bij activering van de waarborg wegens onvermogen.

Dankzij dit dynamische en anticiperende beheer krijgt de Front Office een beter inzicht in de risico's die met de begunstigen verbonden zijn en kunnen helpen voorkomen dat de waarborg geactiveerd wordt. Ook kan de Front Office de werkelijke blootstelling van het Gewest inzake waarborgen nauwkeuriger bepalen (financiële in de plaats van boekhoudkundige visie).

Deze aanpak is baanbrekend in Europa en komt ook tegemoet aan de EU-vereisten inzake mededinging en aan de nieuwe methodologie van het ratingbureau Standard & Poor's voor de niet in de balans opgenomen verplichtingen.

Het systeem werd toegepast in bilateraal verband voor meerdere entiteiten waaronder Hydria, Vivaqua en het Woningfonds.

De ordonnantie van 28 maart 2019 houdende de bepalingen betreffende het beheer van de verbintenissen die worden gewaarborgd door het Brussels Hoofdstedelijk Gewest bepaalt dat deze procedure en deze methode systematisch toegepast worden voor elk overheidsbedrijf dat tot de non-profitsector behoort of opdrachten van algemeen belang vervult en dat een gewestelijke waarborg kan genieten krachtens een begrotingsordonnantie of krachtens een wetgevende of regelgevende grondtekst die een dergelijke waarborg toekennen.

HOOFDSTUK 3: HERSAMENSTELLING VAN DE UITSTAANDE GEWESTELIJKE WAARBORGEN OP BASIS VAN DE INDIVIDUELE VERRICHTINGEN

De Middle Office van het Agentschap van de Schuld (hierna de “Middle Office” genoemd) houdt volledige documentatie bij over alle toegekende waarborgen, wat betekent dat de dienst voor elke financiële verrichting die het voorwerp uitmaakt van een waarborg beschikt over:

- de kredietovereenkomst;
- de waarborgakte, als die niet vervat is in de overeenkomst;
- de trekking, in geval van een kredietlijn;
- de aflossingstabel, ofwel een vervaldagoverzicht van de individuele cashflows dat het mogelijk maakt het niet-afgeloste deel van de gewaarborgde schuld te bepalen tot die volledig afgelost is.

Zo is voor 98% van de gewaarborgde schuld omstandige documentatie aangelegd en vindt er analytische opvolging van plaats die gelijkwaardig is aan die van de directe schuld van de GOB. De resterende 2% betreffen waarborgen in tweede rang in verband met verrichtingsportefeuilles ten belope van kleine bedragen: hypothecaire leningen toegekend door sociale kredietmaatschappijen,

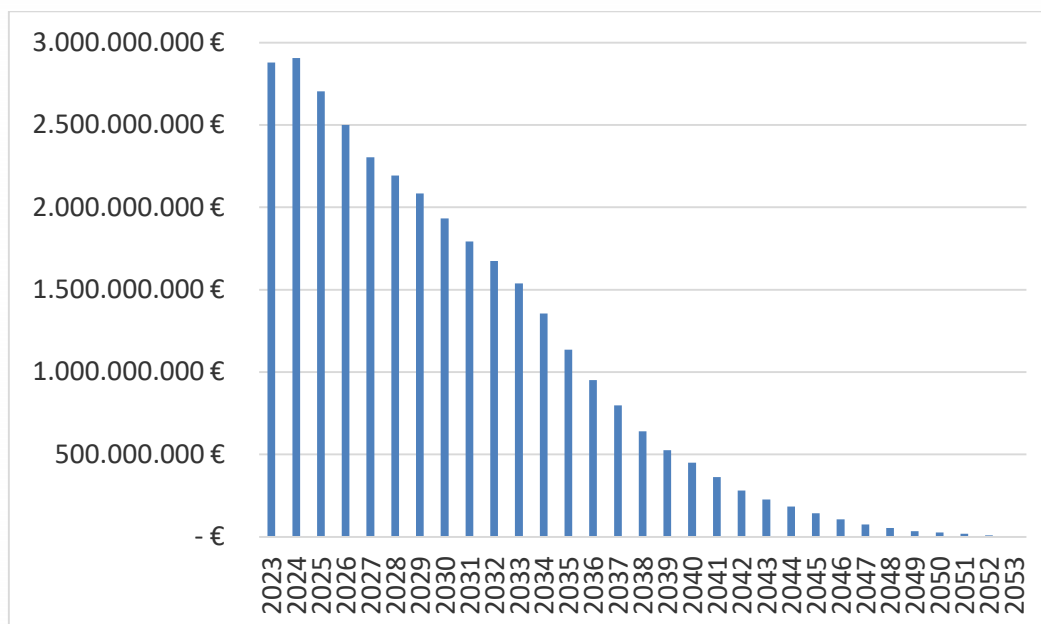


waarborgen verleend door het Waarborgfonds, groene leningen. Voor die verrichtingen baseert de Middle Office zich op de aangiften die gevalideerd zijn door de financiële verantwoordelijken van die maatschappijen.

Deze hersamenstelling zorgt voor een vooruitlopend beeld van de reeds verleende gewestwaarborgen en van het huidige volume waarvoor het Gewest zich verbonden heeft. Onderstaande grafiek toont het verloop van het totale uitstaande bedrag op lange termijn van de waarborgen die momenteel door het Gewest zijn toegekend aan de instellingen, op basis van de door de Middle Office aangelegde documentatie voor het opstellen van dit verslag, tot de volledige aflossing ervan.

De uitstaande door het Gewest gewaarborgde schuld op korte termijn bedroeg € 427,7 miljoen op 31.12.2023.

Grafiek 27: Verloop van de uitstaande door het Gewest gewaarborgde schuld op lange termijn



**HOOFDSTUK 4: DE GEWESTBAARBORGEN IN CIJFERS**

De twee onderstaande tabellen geven een overzicht van de gewaarborgde schuldportefeuille van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest:

Tabel 20: Machtigingen en waarborgen verleend in 2023

| In duizenden € | | | |
|----------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|
| | Instelling | Machtigingen (begroting 2023) | Verstrekte waarborgen (Regering) |
| 1. | Woningfonds | | |
| 1.1. | Leningen bij de banken | 230.000 ⁵⁰ | 230.000 |
| 1.2. | Leningen bij de BGHM | 0 | 0 |
| 2. | Sociale Kredietmaatschappijen | | |
| 2.1. | Leningen aan particulieren | 0 ⁵¹ | 0 |
| 2.2. | Leningen bij de banken | 25.000 | 0 |
| 4. | Haven van Brussel | 0 | 0 |
| 5. | MIVB | 0 | 0 |
| 6. | Economische expansie | 0 | 0 |
| 7. | Waarborgfonds van het BHG | 0 | 0 |
| 8. | BBGHGT | | |
| 8.1/8.2/8.5 | Missies 1, 2 & 5 | 932.900 | 507.707 |
| 9. | Brussel-Energie | 36.000 | 0 |
| 11. | Hydria | 20.000 | 0 |
| 14. | Aquiris | 0 | 0 |
| 15. | SFAR (GIMB) | 0 | 0 |
| 17. | WIELS | 0 | 0 |
| 18. | Citydev (GOMB) | 0 | 0 |
| 19. | BGHM | | |
| 19.1. | Leningen bij de banken | 125.000 | 0 |
| 19.2. | Leningen bij de FRGE | 0 | 0 |
| 20. | Vivaqua | 0 | 0 |
| 23. | Net Brussel | 27.200 | 0 |
| 24. | Ecoleningen | 0 | 0 |
| 25. | Trieercentrum NV | 60.000 | 0 |
| 30. | CHIREC | 0 | 0 |
| 34. | Brussel-Ontmanteling | 0 | 0 |
| 36. | BAOB | 10.000 | 0 |
| | TOTAAL | 1.466.100 | 737.707 |

⁵⁰ In 2023 heeft het Woningfonds een waarborg verlengd naar aanleiding van het addendum bij een lening van 20 miljoen euro uit 2017. Oorspronkelijk was een vervaldag in 2023 bepaald. Deze vervaldag werd uitgesteld naar 2026. Voor 2023 heeft het Woningfonds een machtiging verkregen ten belope van 230 miljoen, die het gebruikt heeft om nieuwe leningen aan te gaan. De lening van 20 miljoen die werd verlengd is niet inbegrepen in dit totaal van 230 miljoen.

⁵¹ Er geldt geen grensbedrag maar de leningen moeten voldoen aan de voorwaarden voor toekenning van de waarborg als bepaald in het besluit van de Brusselse Hoofdstedelijke Regering van 1 februari 2001 betreffende de erkenning van kredietinstellingen en het verlenen van de gewestwaarborg voor goede afloop van de terugbetaling van kredieten toegestaan voor het bouwen, het kopen, het behouden en het verbouwen van volkswoningen en daarmee gelijkgestelde woningen.

**Tabel 21: Gebruikmakingen⁵² en uitwinningen van waarborgen en uitstaande bedragen in 2023**

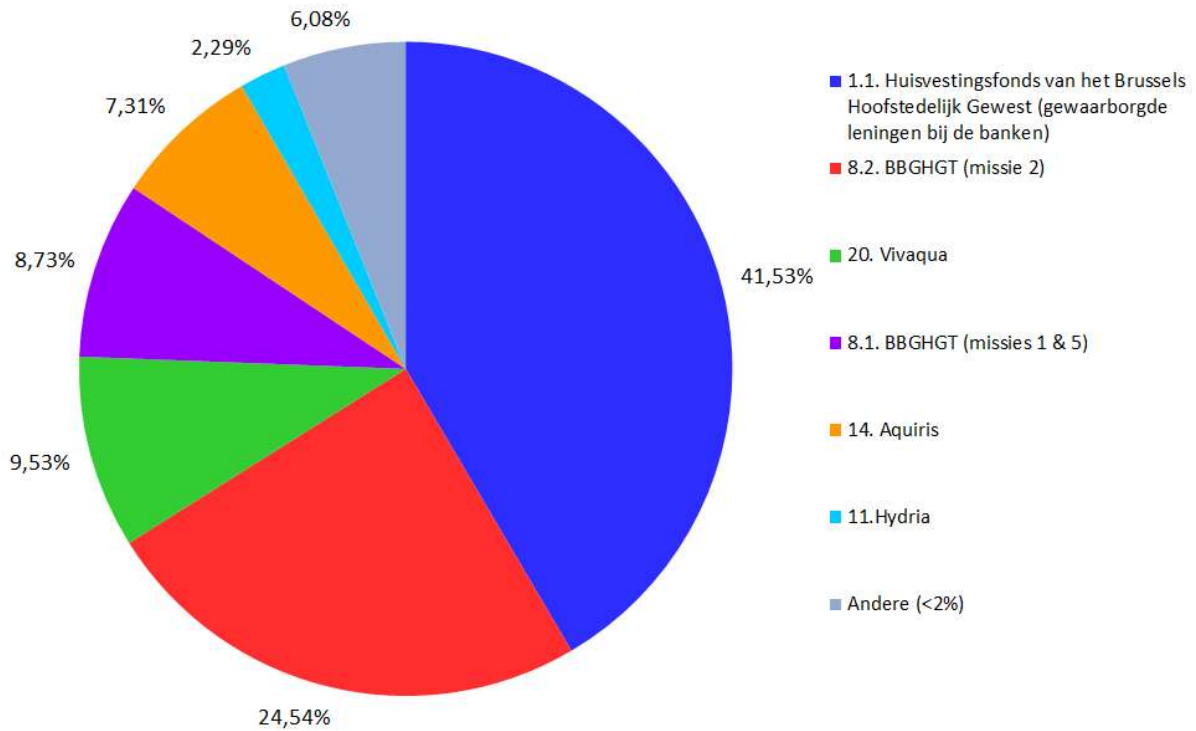
| In duizenden € | | | | |
|----------------|--|----------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| | Instellingen | Gebruikmakingen 2023 | Uitwinningen van waarborgen | Uitstaand bedrag op 31.12.2023 |
| 1. | Woningfonds | | | |
| 1.1. | Leningen bij de banken | 230.000 | 0 | 1.410.331 |
| 1.2. | Leningen bij de BGHM | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Sociale Kredietmaatschappijen | | | |
| 2.1. | Leningen aan particulieren | 0 | 0 | 8.989 |
| 2.2. | Leningen bij de banken | 0 | 0 | 32.099 |
| 4. | Haven van Brussel | 0 | 0 | 14.333 |
| 5. | MIVB | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Economische expansie | 0 | 0 | 0 |
| 7. | Waarborgfonds van het BHG | 0 | 368 | 42.105 |
| 8. | BBGHGT | | | |
| 8.1/2/5 | Missies 1, 2 & 5 | 507.707 | 0 | 1.129.582 |
| 8.9. | Swaps | 0 | 0 | 35.000 |
| 9. | Brussel-Energie | 0 | 0 | 0 |
| 11. | Hydria | 0 | 0 | 77.853 |
| 14. | Aquiris | 0 | 0 | 248.156 |
| 15. | Toekomstplan van de huisvesting (GIMB) | 0 | 0 | 28.208 |
| 17. | WIELS | 0 | 0 | 952 |
| 18. | Citydev (GOMB) | 0 | 0 | 0 |
| 19. | BGHM | | | |
| 19.1. | Leningen bij de banken | 0 | 0 | 40.512 |
| 19.2. | Leningen bij de FRGE | 0 | 0 | 0 |
| 20. | Vivaqua | 0 | 0 | 323.610 |
| 23. | Net Brussel | 0 | 0 | 0 |
| 24. | Ecoleningen | 0 | 0 | 4.411 |
| 25. | Triercentrum NV | 0 | 0 | 0 |
| 30. | Brussel-Biogas | 0 | 0 | 0 |
| 34. | Brussel-Ontmanteling | 0 | 0 | 0 |
| 36. | BAOB | 0 | 0 | 0 |
| | TOTAAL | 737.707 | 368 | 3.396.142 |

⁵² Deze gebruikmakingen kunnen betrekking hebben op waarborgen verleend in 2023, maar ook op waarborgen die in vroegere jaren verleend werden.



Onderstaande grafiek geeft de procentuele uitsplitsing weer:

Grafiek 28: Aandeel in % van de verschillende instellingen in het totaal van het uitstaande bedrag van de gewaarborgde schuld op 31.12.2023





DEEL 5: BIJLAGEN

HOOFDSTUK 1: ENCOURS GEWESTSCHULD

1.1. TOTALE DIRECTE SCHULD (ENCOURS)

Tabel 22: Encours van de totale directe schuld op 31 december (in duizenden €)

| | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 |
|--|------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1. Directe schuld stricto sensu (= netto te financieren saldo) | | | | | | |
| 1.1. Leningen op lange termijn | --- | 74.368 | 310.956 | 523.357 | 805.585 | 921.358 |
| 1.2. Leningen op korte termijn | --- | 51.520 | 60.590 | -4.747 | 27.614 | 68.078 |
| Subtotaal 1 | --- | 125.888 | 371.546 | 518.610 | 833.199 | 989.436 |
| 2. Overgenomen Schuld | | | | | | |
| 2.1. Ex-Prov. Brabant | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 2.2. Agglomeratie | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 2.3. Net Brussel | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 2.4. DBDMH | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Subtotaal 2 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Totaal | --- | 125.888 | 371.546 | 518.610 | 833.199 | 989.436 |

| | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1. Directe schuld stricto sensu (= netto te financieren saldo) | | | | | | |
| 1.1. Leningen op lange termijn | 1.039.766 | 1.000.741 | 1.069.731 | 918.330 | 941.092 | 918.671 |
| 1.2. Leningen op korte termijn | 78.187 | 127.104 | 37.290 | 161.883 | 249.306 | 263.106 |
| Subtotaal 1 | 1.117.953 | 1.127.845 | 1.107.021 | 1.080.213 | 1.190.397 | 1.181.776 |
| 2. Overgenomen Schuld | | | | | | |
| 2.1. Ex-Prov. Brabant | 31.001 | 30.160 | 29.233 | 28.212 | 27.086 | 25.843 |
| 2.2. Agglomeratie | 88.428 | 88.428 | 88.428 | 88.428 | 43.807 | 43.807 |
| 2.3. Net Brussel | 18.266 | 18.266 | 18.266 | 18.266 | 18.266 | 18.266 |
| 2.4. DBDMH | 19.984 | 19.984 | 19.984 | 19.984 | 19.984 | 19.984 |
| Subtotaal 2 | 157.679 | 156.838 | 155.911 | 154.890 | 109.143 | 107.900 |
| Totaal | 1.275.632 | 1.284.683 | 1.262.932 | 1.235.104 | 1.299.541 | 1.289.676 |



BRUSSEL FINANCIËN EN BEGROTING

GEWESTELIJKE OVERHEIDSDIENST BRUSSEL

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1. Directe schuld stricto sensu (= netto te financieren saldo) | | | | | | |
| 1.1. Leningen op lange termijn | 977.770 | 1.063.505 | 1.136.208 | 1.049.446 | 1.125.288 | 1.001.341 |
| 1.2. Leningen op korte termijn | 276.366 | 165.163 | 351.928 | 240.958 | 270.678 | 358.810 |
| Subtotaal 1 | 1.254.136 | 1.228.668 | 1.488.136 | 1.290.404 | 1.395.966 | 1.360.151 |
| 2. Overgenomen Schuld | | | | | | |
| 2.1. Ex-Prov. Brabant | 24.469 | 22.961 | 9.870 | 8.117 | 6.251 | 4.275 |
| 2.2. Agglomeratie | 43.807 | 43.807 | 43.807 | 17.730 | 0 | 0 |
| 2.3. Net Brussel | 18.266 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.4. DBDMH | 19.984 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Subtotaal 2 | 106.526 | 66.768 | 53.677 | 25.847 | 6.251 | 4.275 |
| Totaal | 1.360.661 | 1.295.436 | 1.541.813 | 1.316.251 | 1.402.217 | 1.364.426 |

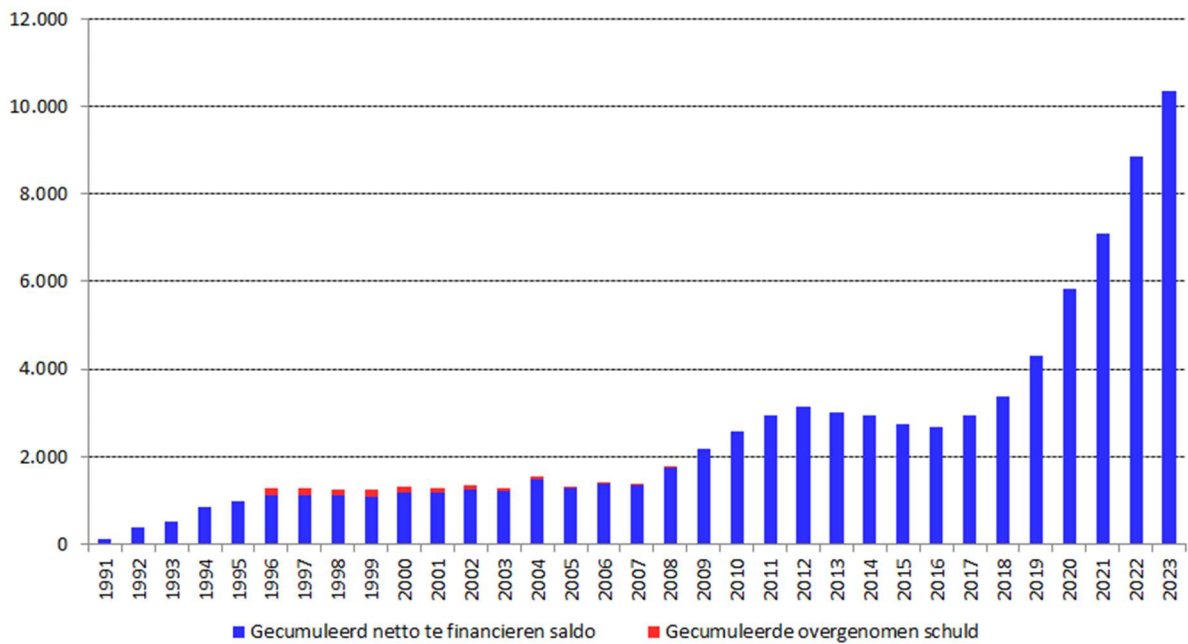
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1. Directe schuld stricto sensu (= netto te financieren saldo) | | | | | | |
| 1.1. Leningen op lange termijn | 1.139.789 | 1.984.039 | 2.329.039 | 2.645.539 | 3.084.540 | 2.994.540 |
| 1.2. Leningen op korte termijn | 592.401 | 202.874 | 240.731 | 291.905 | 61.496 | 25.988 |
| Subtotaal 1 | 1.732.190 | 2.186.913 | 2.569.770 | 2.937.444 | 3.146.036 | 3.020.528 |
| 2. Overgenomen Schuld | | | | | | |
| 2.1. Ex-Prov. Brabant | 2.190 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2. Agglomeratie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.3. Net Brussel | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.4. DBDMH | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Subtotaal 2 | 2.190 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totaal | 1.734.380 | 2.186.913 | 2.569.770 | 2.937.444 | 3.146.036 | 3.020.528 |

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1. Directe schuld stricto sensu (= netto te financieren saldo) | | | | | | |
| 1.1. Leningen op lange termijn | 2.870.750 | 2.668.750 | 2.568.750 | 2.407.250 | 2.656.250 | 3.577.000 |
| 1.2. Leningen op korte termijn | 79.147 | 81.626 | 119.262 | 551.343 | 708.437 | 714.766 |
| Subtotaal 1 | 2.949.897 | 2.750.376 | 2.688.012 | 2.958.593 | 3.364.687 | 4.291.766 |
| 2. Overgenomen Schuld | | | | | | |
| 2.1. Ex-Prov. Brabant | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2. Agglomeratie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.3. Net Brussel | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.4. DBDMH | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Subtotaal 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totaal | 2.949.897 | 2.750.376 | 2.688.012 | 2.958.593 | 3.364.687 | 4.291.766 |



| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | | |
|---|-----------|-----------|-----------|------------|--|--|
| 1. Directe schuld stricto sensu (= netto te financieren saldo) | | | | | | |
| 1.1. Leningen op lange termijn | 5.629.000 | 6.689.023 | 7.746.523 | 9.339.773 | | |
| 1.2. Leningen op korte termijn | 198.449 | 397.498 | 1.103.706 | 999.815 | | |
| Subtotaal 1 | 5.827.449 | 7.086.521 | 8.850.229 | 10.339.588 | | |
| 2. Overgenomen Schuld | | | | | | |
| 2.1. Ex-Prov. Brabant | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 2.2. Agglomeratie | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 2.3. Net Brussel | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 2.4. DBDMH | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| Subtotaal 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| Totaal | 5.827.449 | 7.086.521 | 8.850.229 | 10.339.588 | | |

Grafiek 29: Encours van de totale directe schuld 1990-2023 op 31 december (in miljoen €)





1.2. INDIRECTE SCHULD (ENCOURS)

Tabel 23: Encours van de indirecte schuld op 31 december (in duizenden €)

| | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| 1. Agglomeratie | 96.321 | 98.995 | 66.345 | 63.735 | 61.061 | 61.061 |
| 2. M.I.V.B. | 348.079 | 372.631 | 417.222 | 410.690 | 464.547 | 450.090 |
| 3. Gemeenteleningen ⁵³ | 670.363 | 647.480 | 589.510 | 556.689 | 311.810 | 91.175 |
| 4. Leningen BBGHGT | --- | --- | --- | --- | 47.236 | 109.633 |
| 5. Gesubsidieerde werken ⁵⁴ | 89.300 | 85.644 | 82.301 | 77.944 | 73.493 | 71.354 |
| 6. GOMB ⁵⁵ | 29.873 | 26.960 | 33.788 | 28.554 | 21.430 | 16.120 |
| 7. Net Brussel | --- | --- | 18.766 | 17.297 | 16.206 | 17.780 |
| 8. Brand | --- | --- | 14.970 | 14.367 | 13.383 | 15.802 |
| 9. Economische expansie | --- | 2.479 | 2.479 | 2.479 | 2.479 | --- |
| 10. Ex-Provincie Brabant | --- | --- | --- | --- | --- | 33.398 |
| 11. BIWM | 284 | 268 | 250 | 232 | 212 | 192 |
| 12. Huisvesting | 306.951 | 247.936 | 209.688 | 163.316 | 143.242 | 70.730 |
| Totaal | 1.541.171 | 1.482.393 | 1.435.319 | 1.335.303 | 1.155.099 | 937.335 |

| | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1. Agglomeratie | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 2. M.I.V.B. | 431.969 | 391.934 | 351.948 | 341.448 | 243.221 | 188.597 |
| 3. Gemeenteleningen | 50.667 | 555 | --- | --- | --- | --- |
| 4. Leningen BBGHGT | 213.488 | 220.367 | 179.772 | 132.568 | 119.866 | 114.604 |
| 5. Gesubsidieerde werken | 34.187 | 31.688 | 29.080 | 26.366 | 23.267 | 20.461 |
| 6. GOMB | 11.640 | 7.137 | 3.203 | 1.792 | 1.128 | 562 |
| 7. Net Brussel | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 8. Brand | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 9. Economische expansie | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 10. Ex-Provincie Brabant | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 11. BIWM | 170 | 149 | 127 | 103 | 79 | 54 |
| 12. Huisvesting | 57.555 | 50.247 | 41.763 | 46.038 | 85.255 | 67.686 |
| Totaal | 799.676 | 702.077 | 605.893 | 548.315 | 472.816 | 391.964 |

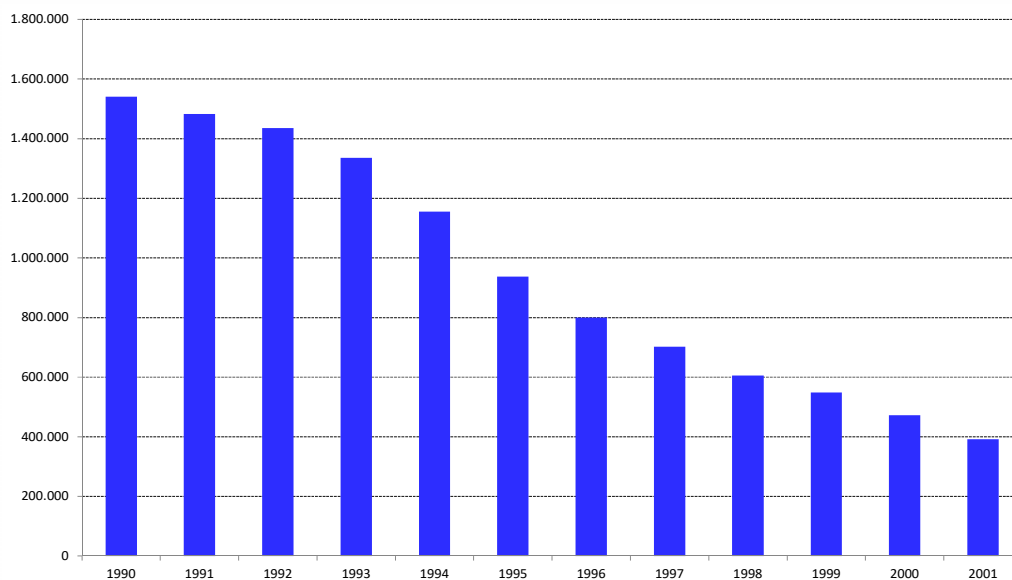
⁵³ Vanaf 1993 via het Brussels Gewestelijk Herfinancieringsfonds van de Gemeentelijke Thesaurieën (BGHGT).

⁵⁴ Omvatten openbare werken, hygiëne en water.

⁵⁵ Betreft de aankoop van industrieterreinen en het Militair Hospitaal.



Grafiek 30: Evolutie van de indirecte schuld op 31 december (in duizenden €)



1.3. GEWESTSCHULD STRICTO SENSU (ENCOURS)

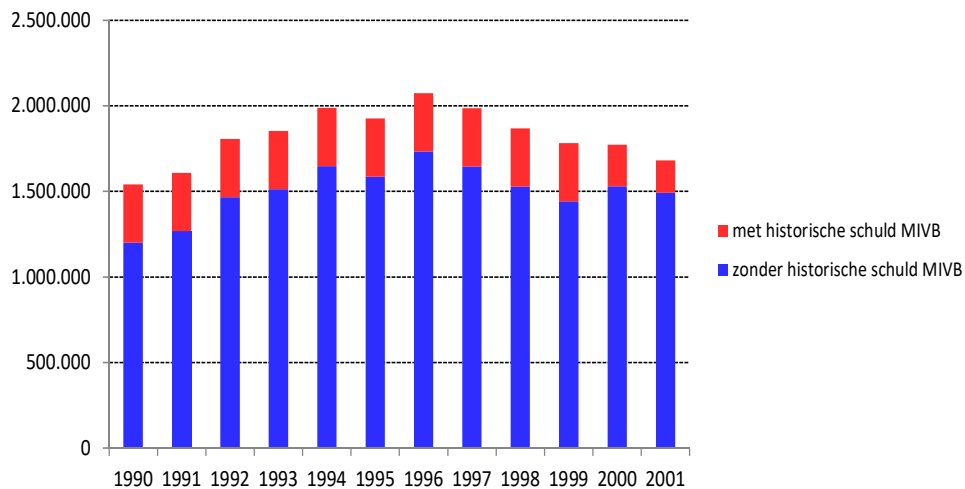
Tabel 24: Encours van de gewestschuld stricto sensu op 31 december (in duizenden €)

| | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1. Totale directe schuld | | | | | | |
| Subtotaal 1 | --- | 125.888 | 371.546 | 518.610 | 833.199 | 989.436 |
| 2. Indirecte schuld | | | | | | |
| Subtotaal 2 | 1.541.171 | 1.482.393 | 1.435.319 | 1.335.303 | 1.155.099 | 937.335 |
| 3. Omvang schuld | | | | | | |
| Totaal 1 + 2 | 1.541.171 | 1.608.281 | 1.806.865 | 1.853.913 | 1.988.298 | 1.926.771 |
| Waarvan historische schuld MIVB | 341.448 | 341.448 | 341.448 | 341.448 | 341.448 | 341.448 |
| Totaal zonder historische schuld MIVB | 1.199.723 | 1.266.833 | 1.465.417 | 1.512.465 | 1.646.850 | 1.585.323 |



| | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1. Totale directe schuld | | | | | | |
| Subtotaal 1 | 1.275.632 | 1.284.683 | 1.262.932 | 1.235.104 | 1.299.541 | 1.289.676 |
| 2. Indirecte schuld | | | | | | |
| Subtotaal 2 | 799.676 | 702.077 | 605.893 | 548.315 | 472.816 | 391.964 |
| 3. Omvang schuld | | | | | | |
| Totaal 1 + 2 | 2.075.308 | 1.986.760 | 1.868.825 | 1.783.419 | 1.772.357 | 1.681.640 |
| Waarvan historische schuld MIVB | 341.448 | 341.448 | 341.448 | 341.448 | 243.221 | 188.597 |
| Totaal zonder historische schuld MIVB | 1.733.860 | 1.645.312 | 1.527.377 | 1.441.971 | 1.529.136 | 1.493.043 |

Grafiek 31: Encours van de gewestenschuld stricto sensu op 31 december (in duizenden €)



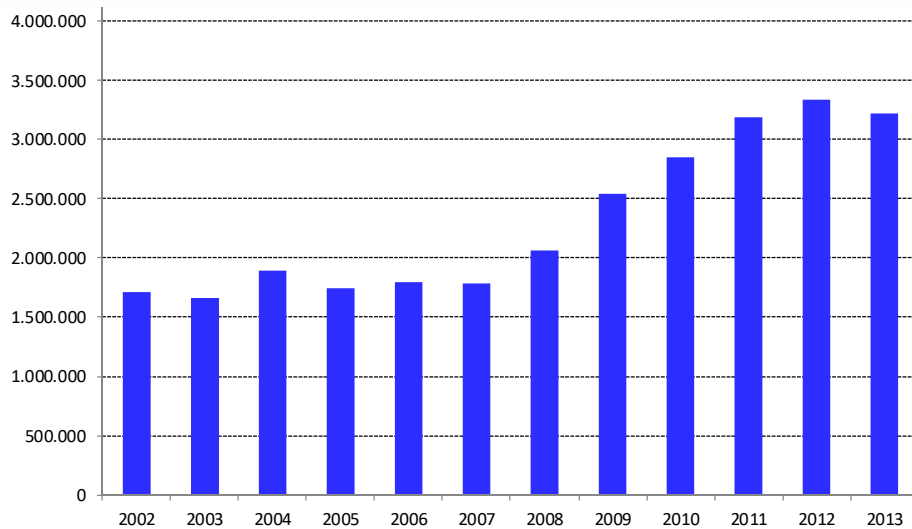
**HOOFDSTUK 2: ENCOURS VAN DE SCHULD VOLGENS DE ESR95-NORM***Tabel 25: Encours van de schuld volgens de ESR95-norm op 31 december (in duizenden €)*

| In duizenden € | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1. Directe gewestenschuld | | | | | | |
| 1.1. Directe schuld stricto sensu | 1.254.136 | 1.228.668 | 1.488.136 | 1.290.404 | 1.395.966 | 1.360.151 |
| 1.2. Overgenomen directe schuld | 106.526 | 66.769 | 53.677 | 25.848 | 6.251 | 4.275 |
| Totaal directe schuld | 1.360.662 | 1.295.437 | 1.541.813 | 1.316.252 | 1.402.217 | 1.364.426 |
| 2. Andere geconsolideerde gewestenschulden | | | | | | |
| 2.1. MIVB | 324.047 | 290.264 | 256.823 | 244.921 | 211.244 | 209.524 |
| 2.2. Leningen BGHGT | 139.458 | 163.203 | 185.959 | 205.877 | 221.447 | 239.622 |
| 2.3. Gesubsidieerde werken | 17.715 | 15.497 | 13.209 | 10.931 | 8.792 | 6.712 |
| 2.4. BIWM | 27 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.5. Huisvesting | 48.321 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.6. Brussels Waarborgfonds | 798 | 1.708 | 1.739 | 453 | 734 | 1.092 |
| Totaal andere schulden | 530.366 | 470.672 | 457.730 | 462.182 | 442.217 | 456.950 |
| 3. Creditsaldi van instellingen die deel uitmaken van de consolidatieperimeter | | | | | | |
| Totaal | - 176.897 | - 104.451 | - 109.621 | - 31.069 | - 51.810 | - 34.499 |
| Totaal schuld volgens ESR95 norm | | | | | | |
| Totaal | 1.714.131 | 1.661.658 | 1.889.922 | 1.747.365 | 1.792.624 | 1.786.877 |

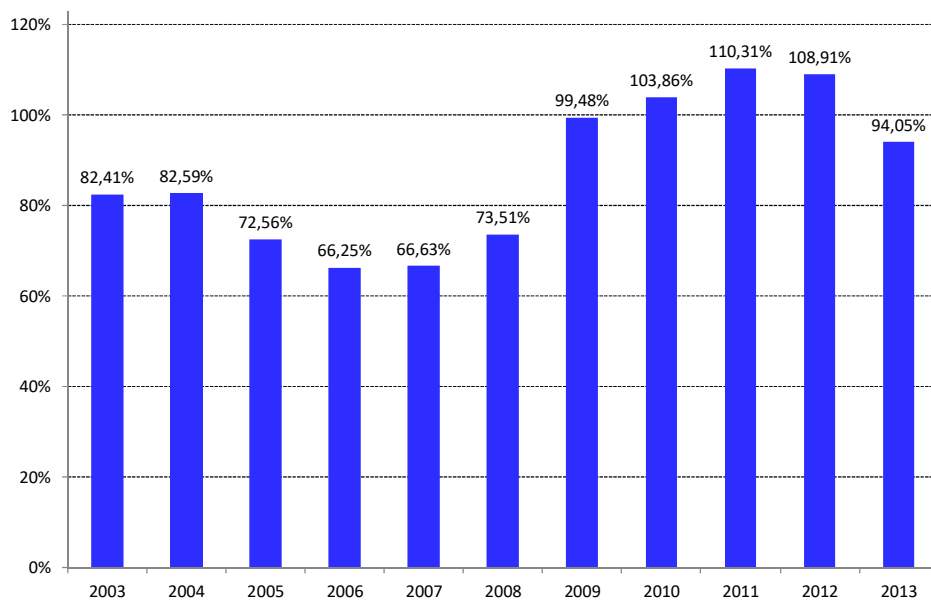
| In duizenden € | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1. Directe gewestenschuld | | | | | | |
| 1.1. Directe schuld stricto sensu | 1.732.190 | 2.186.913 | 2.569.770 | 2.937.444 | 3.146.036 | 3.020.528 |
| 1.2. Overgenomen directe schuld | 2.190 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totaal directe schuld | 1.734.380 | 2.186.913 | 2.569.770 | 2.937.444 | 3.146.036 | 3.020.528 |
| 2. Andere geconsolideerde gewestenschulden | | | | | | |
| 2.1. MIVB | 177.739 | 190.244 | 146.594 | 125.770 | 109.373 | 95.205 |
| 2.2. Leningen BGHGT | 256.221 | 251.459 | 235.572 | 248.810 | 231.209 | 204.206 |
| 2.3. Gesubsidieerde werken | 5.059 | 3.482 | 2.298 | 1.314 | 578 | 333 |
| 2.4. BIWM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.5. Huisvesting | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.6. Brussels Waarborgfonds | 138 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totaal andere schulden | 439.157 | 445.185 | 384.464 | 375.894 | 341.160 | 335.738 |
| 3. Creditsaldi van instellingen die deel uitmaken van de consolidatieperimeter | | | | | | |
| Totaal | - 106.085 | - 94.995 | -103.656 | -125.259 | -145.159 | -134.476 |
| Totaal schuld volgens ESR95-norm | | | | | | |
| Totaal | 2.067.452 | 2.537.103 | 2.850.578 | 3.188.079 | 3.342.037 | 3.219.796 |



Grafiek 32: Evolutie van de gewestelijke geconsolideerde schuld volgens de ESR95-norm op 31 december (in duizenden €)



Grafiek 33: Evolutie van de totale schuld in verhouding tot de totale ontvangsten volgens de ESR95-norm op 31 december



**HOOFDSTUK 3: ENCOURS VAN DE SCHULD VOLGENS DE ESR2010-NORM**

De omschakeling naar de nieuwe norm vond plaats in september 2014.

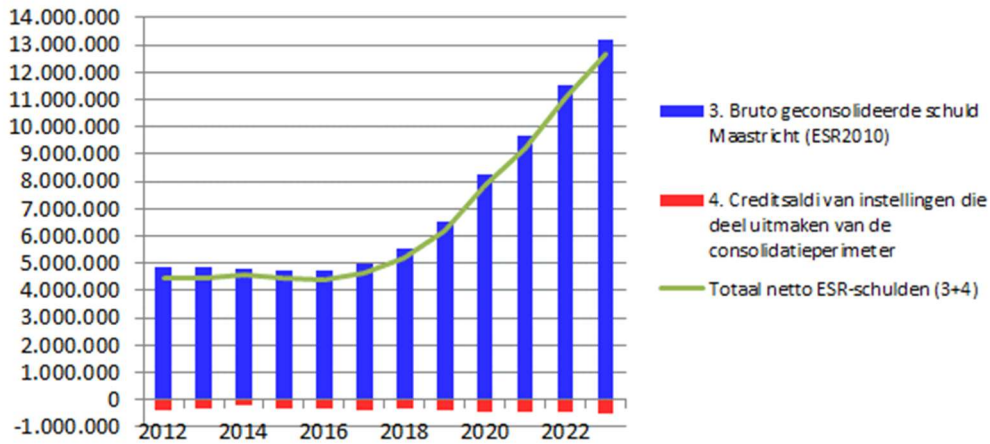
Tabel 26: Encours van de schuld volgens de ESR2010-norm op 31 december (in duizenden €)

| In duizenden € | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 1. Rechtstreekse gewestelijke schuld | 3.146.036 | 3.020.528 | 2.949.897 | 2.750.376 | 2.688.012 | 2.958.593 |
| 2. Andere geconsolideerde gewestelijke schulden | 1.683.377 | 1.814.754 | 1.860.770 | 2.009.946 | 2.039.627 | 2.051.001 |
| 3. Bruto geconsolideerde schuld volgens Maastrichtnorm (ESR2010) | 4.829.413 | 4.835.282 | 4.810.667 | 4.760.322 | 4.727.639 | 5.009.595 |
| 4. Creditsaldi van de instellingen die tot de consolidatieperimeter behoren | -377.401 | -355.585 | -225.086 | -335.049 | -346.177 | -367.423 |
| Totale netto ESR-schuld (3+4) | 4.452.012 | 4.479.698 | 4.585.581 | 4.425.273 | 4.381.462 | 4.642.171 |

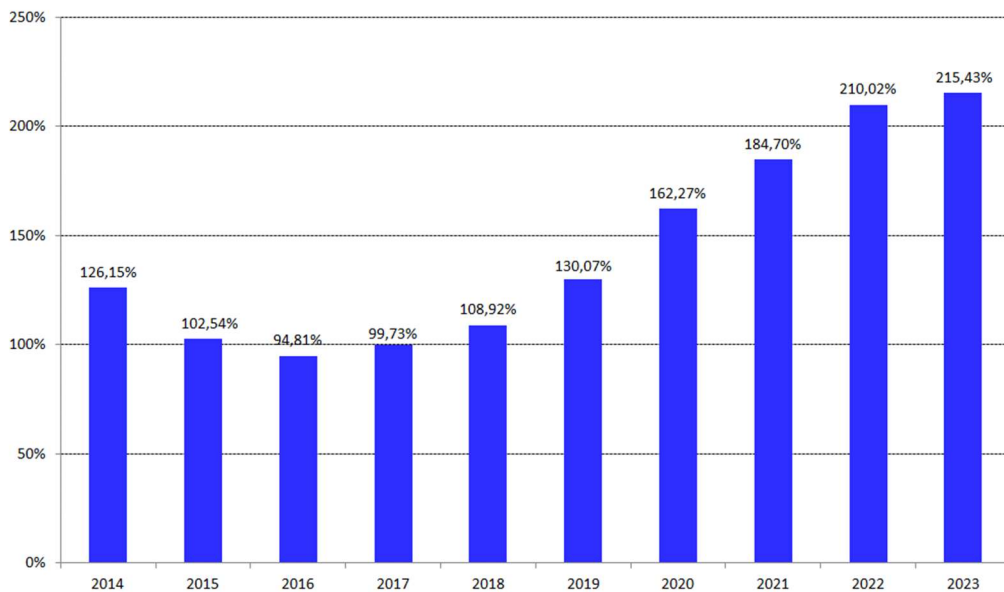
| In duizenden € | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Rechtstreekse gewestelijke schuld | 3.364.687 | 4.291.766 | 5.827.449 | 7.086.521 | 8.850.229 | 10.339.588 |
| 2. Andere geconsolideerde gewestelijke schulden | 2.177.869 | 2.241.125 | 2.440.434 | 2.557.571 | 2.678.487 | 2.832.483 |
| 3. Bruto geconsolideerde schuld volgens Maastrichtnorm (ESR2010) | 5.542.557 | 6.532.891 | 8.267.883 | 9.664.093 | 11.528.716 | 13.172.070 |
| 4. Creditsaldi van de instellingen die tot de consolidatieperimeter behoren | -353.905 | -368.361 | -433.553 | -453.870 | -456.994 | -488.753 |
| Totale netto ESR-schuld (3+4) | 5.188.652 | 6.164.529 | 7.834.329 | 9.210.222 | 11.071.722 | 12.683.317 |



Grafiek 34: Evolutie van de gewestelijke geconsolideerde schuld volgens de ESR2010-norm op 31 december (in duizenden €)



Grafiek 35: Evolutie van de totale schuld in verhouding tot de totale ontvangsten op 31 december (ESR2010-norm)



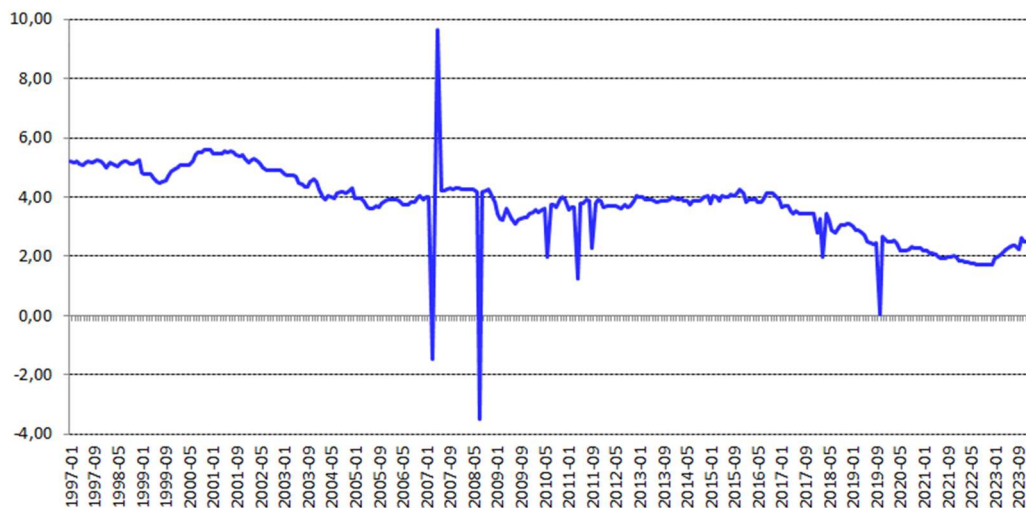


HOOFDSTUK 4: VERLOOP VAN DE FINANCIERINGSKOST VAN DE PORTEFEUILLE

Tabel 27: Verloop van de financieringskost van de portefeuille

| Jaar | Gemiddelde jaarrente | Gemiddelde maandrente | | Jaar | Gemiddelde jaarrente | Gemiddelde maandrente | |
|------|----------------------|-----------------------|---------|------|----------------------|-----------------------|---------|
| | | Minimum | Maximum | | | Minimum | Maximum |
| 1997 | 5,18 % | 5,06 % | 5,26 % | 2011 | 3,44 % | 1,25 % | 3,91 % |
| 1998 | 5,13 % | 5,00 % | 5,23 % | 2012 | 3,74 % | 3,62 % | 4,03 % |
| 1999 | 4,70 % | 4,49 % | 4,93 % | 2013 | 3,90 % | 3,82 % | 3,99 % |
| 2000 | 5,31 % | 5,00 % | 5,61 % | 2014 | 3,93 % | 3,74 % | 4,03 % |
| 2001 | 5,45 % | 5,30 % | 5,53 % | 2015 | 4,02 % | 3,79 % | 4,27 % |
| 2002 | 5,03 % | 4,88 % | 5,29 % | 2016 | 3,98 % | 3,83 % | 4,15 % |
| 2003 | 4,57 % | 4,35 % | 4,76 % | 2017 | 3,51 % | 3,42 % | 3,68 % |
| 2004 | 4,11 % | 3,90 % | 4,32 % | 2018 | 2,96 % | 1,99 % | 3,42 % |
| 2005 | 3,79 % | 3,60 % | 3,96 % | 2019 | 2,43 % | 0,03 % | 3,02 % |
| 2006 | 3,86 % | 3,73 % | 4,02 % | 2020 | 2,38 % | 2,18 % | 2,54 % |
| 2007 | 4,13 % | -1,49 % | 9,63 % | 2021 | 2,02 % | 1,93 % | 2,20 % |
| 2008 | 3,52 % | -3,49 % | 4,27 % | 2022 | 1,75 % | 1,74 % | 1,86 % |
| 2009 | 3,32 % | 3,11 % | 3,63 % | 2023 | 2,28 % | 1,94 % | 2,64 % |
| 2010 | 3,56 % | 1,98 % | 4,01 % | | | | |

Grafiek 36: Gemiddelde maandelijkse kostprijs (gewogen tegen het gemiddeld encours) ter financiering van de totale directe schuld (1997-2023)





HOOFDSTUK 5: VERLOOP VAN DE LOOPTIJD VAN DE PORTEFEUILLE

Tabel 28: Verloop van de looptijd van de portefeuille (in jaar)

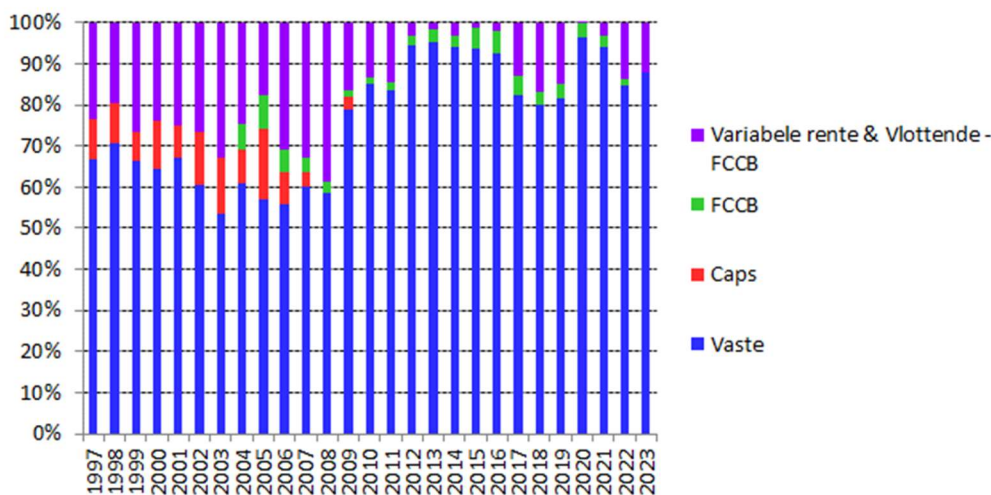
| Jaar | Looptijd op 31 december | Looptijd einde maand | |
|------|-------------------------|----------------------|---------|
| | | Minimum | Maximum |
| 1998 | 4,14 | 3,26 | 4,14 |
| 1999 | 3,40 | 3,35 | 3,94 |
| 2000 | 3,29 | 2,84 | 3,56 |
| 2001 | 3,14 | 3,09 | 3,62 |
| 2002 | 3,32 | 2,67 | 3,60 |
| 2003 | 3,66 | 2,93 | 3,91 |
| 2004 | 3,61 | 2,84 | 4,18 |
| 2005 | 3,57 | 3,50 | 4,04 |
| 2006 | 5,12 | 4,85 | 5,38 |
| 2007 | 3,17 | 3,15 | 4,46 |
| 2008 | 3,05 | 2,87 | 3,58 |
| 2009 | 6,05 | 2,87 | 6,05 |
| 2010 | 7,78 | 6,12 | 9,84 |
| 2011 | 8,18 | 7,24 | 8,93 |
| 2012 | 8,96 | 7,48 | 9,02 |
| 2013 | 8,86 | 8,86 | 9,31 |
| 2014 | 9,99 | 8,93 | 10,20 |
| 2015 | 9,88 | 9,88 | 10,84 |
| 2016 | 9,65 | 9,65 | 10,48 |
| 2017 | 8,06 | 8,06 | 9,24 |
| 2018 | 8,90 | 7,76 | 9,52 |
| 2019 | 12,29 | 8,87 | 13,19 |
| 2020 | 19,40 | 12,36 | 19,40 |
| 2021 | 19,47 | 18,16 | 21,50 |
| 2022 | 16,77 | 16,77 | 19,68 |
| 2023 | 15,98 | 15,27 | 17,59 |



HOOFDSTUK 6: VERLOOP VAN DE PORTEFEUILLESTRUCTUUR

Dankzij het gebruik van caps, bedoeld om de portefeuille te wapenen tegen een rentestijging, is slechts 0,26 tot 38,74% van de samenstelling van de schuld met variabele rente gebleven in de strikte zin van het woord (d.i. niet-beschermd) tussen 1997 en 2023 (12,21% in 2023). Het vastrentende gedeelte van de portefeuille bevond zich in diezelfde periode tussen 53,57 en 96,34% (87,79% in 2023); het beschermde gedeelte zat tussen 0,00 en 17,06% (0,00% in 2023); en het geneutraliseerde gedeelte⁵⁶ (beschermde vlottende schuld) tussen 0,00 en 8,27% (0,00% in 2023).

Grafiek 37: Verloop van de portefeuillestructuur (op 31 december)



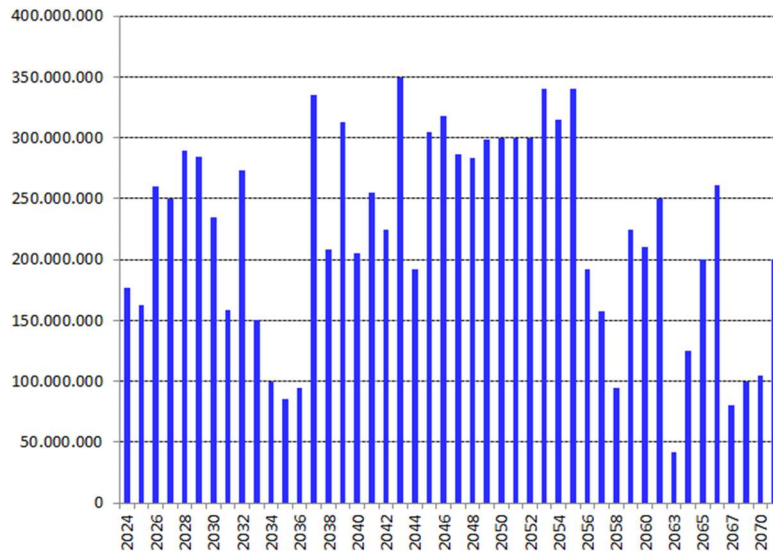
⁵⁶ Het FCCB-bedrag wordt sinds 2023 niet meer in aanmerking genomen voor de berekening van het geneutraliseerde gedeelte.



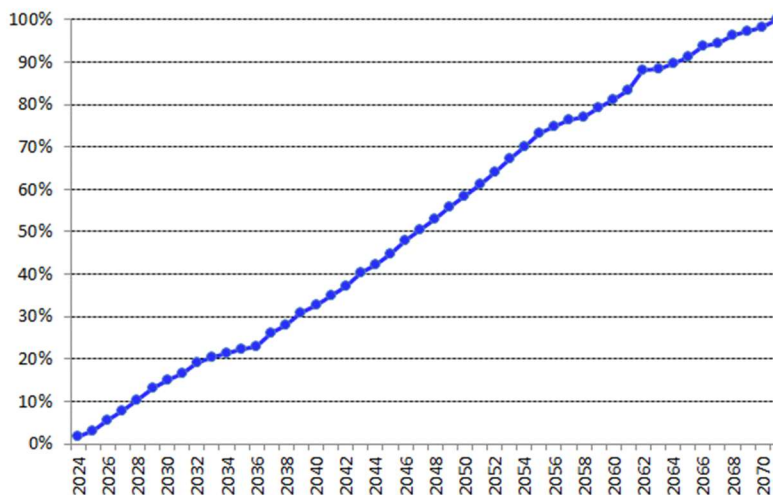
HOOFDSTUK 7: AFLOSSINGSPLAN VAN DE PORTEFEUILLE

Onderstaande grafieken geven het volledige aflossingsplan van de geconsolideerde schuldportefeuille weer, alsook de gecumuleerde aflossingen ervan op 31 maart 2024.

Grafiek 38: Aflossingsplan van de geconsolideerde schuld op 31 maart 2024 (2024-2071)



Grafiek 39: Gecumuleerde aflossingen van de geconsolideerde schuld op 31 maart 2024 (2024-2071)





HOOFDSTUK 8: ENCOURS VAN DE GEWAARBORGDE SCHULD EN WANBETALINGSGRADEN (DEFAULT RATES)

Tabel 29: Encours van de gewaarborgde schuld op 31 december (in duizenden €)

| in duizenden euro | 2021 | 2022 | 2023 |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 1. Woningfonds | | | |
| 1.1. Leningen bij de banken | 1.154.070 | 1.265.028 | 1.410.331 |
| 1.2. Leningen bij de BGHM | 0 | 0 | 0 |
| 1.3. Leningen bij de FRGE | 0 | 0 | 0 |
| 2. Sociale Kredietmaatschappijen | | | |
| 2.1. Leningen aan particulieren | 10.131 | 10.559 | 8.989 |
| 2.2. Leningen bij de banken | 36.227 | 35.671 | 32.099 |
| 3. Middelgrote woningen | 0 | 0 | 0 |
| 4. Haven van Brussel | 16.186 | 15.279 | 14.333 |
| 5. MIVB | 4.000 | 2.000 | 0 |
| 6. Economische expansie | 0 | 0 | 0 |
| 7. Waarborgfonds van het BHG | 35.566 | 36.989 | 42.105 |
| 8. BBGHGT | | | |
| 8.1/8.2/8.5 Missies 1, 2 & 5 | 1.093.186 | 1.100.281 | 1.129.582 |
| 8.9. Swaps | 45.000 | 35.000 | 35.000 |
| 9. Brussel-Energie | 767 | 0 | 0 |
| 10. B2E (Filiaal GIMB) | 0 | 0 | 0 |
| 11. Hydria | 94.399 | 86.248 | 77.853 |
| 12. Brussel-Zuid | 0 | 0 | 0 |
| 13. Gemeentelijke holding | 0 | 0 | 0 |
| 14. Aquiris | 313.599 | 284.092 | 248.156 |
| 15. SFAR (GIMB) | 30.293 | 29.268 | 28.208 |
| 16. NV Flagey | 0 | 0 | 0 |
| 17. WIELS | 1.067 | 1.011 | 952 |
| 18. BGHM | 0 | 0 | 0 |
| 19. Citydev (GOMB) | | | |
| 19.1. Leningen bij de banken | 44.006 | 42.296 | 40.512 |
| 19.2. Leningen bij de FRGE | 0 | 0 | 0 |
| 20. Vivaqua | 345.597 | 337.715 | 323.610 |
| 21. Brussel-Recyclage | 0 | 0 | 0 |
| 22. Viangro | 0 | 0 | 0 |
| 23. Net Brussel | 0 | 0 | 0 |
| 24. Ecoleningen | 6.306 | 6.454 | 4.411 |
| 25. Triercentrum NV | 0 | 0 | 0 |
| 35. GPA | 0 | 0 | 0 |
| 36. BAOB | 0 | 0 | 0 |
| TOTAAL | 3.230.399 | 3.287.889 | 3.396.142 |



Risicograad (zonder Swaps) 2006-2023 voor de totale gewaarborgde schuld (gewestbijdrage / gewaarborgd encours)

| | | | | | | | | | | | | | |
|------|---------|--|------|---------|--|------|---------|--|------|---------|--|------|---------|
| 2006 | 0,0872% | | 2010 | 0,0000% | | 2014 | 0,0000% | | 2018 | 0,0353% | | 2022 | 0,0236% |
| 2007 | 0,0991% | | 2011 | 3,0514% | | 2015 | 0,0000% | | 2019 | 0,0354% | | 2023 | 0,0109% |
| 2008 | 0,0068% | | 2012 | 0,0000% | | 2016 | 0,0481% | | 2020 | 0,0099% | | | |
| 2009 | 0,0000% | | 2013 | 0,0014% | | 2017 | 0,0348% | | 2021 | 0,1429% | | | |

HOOFDSTUK 9: LENINGEN VAN DE GECONSOLIDEERDE SCHULD

Tabel 30: Leningen van de geconsolideerde schuld (toestand op 31.03.2024)

| Leningen in € | | | | | |
|-------------------|----------------|------------|------------|---------------------|-------------|
| Referentie | Bedrag | Type | Marge (BP) | Beschikbaar gesteld | Vervaldatum |
| 2019_03_20_LOAN02 | 50.000.000,00 | EUR 6M | 41,00 | 20.03.2019 | 18.04.2024 |
| 2021_05_20_MTN_01 | 20.000.000,00 | IRS 3Y | 1,30 | 20.05.2021 | 20.05.2024 |
| 2022_05_31_MTN_01 | 20.000.000,00 | IRS 2Y | 36,10 | 31.05.2022 | 31.05.2024 |
| 2022_05_31_MTN_02 | 15.000.000,00 | IRS 31Y | 81,00 | 31.05.2022 | 31.05.2024 |
| 2012_04_10_LOAN01 | 25.000.000,00 | Euribor 6M | 59,00 | 10.04.2012 | 26.06.2024 |
| 2014_07_07_LOAN01 | 31.500.000,00 | Euribor 3M | 60,00 | 07.07.2014 | 07.07.2024 |
| 2022_07_08_MTN_01 | 5.000.000,00 | IRS 2Y | 28,60 | 08.07.2022 | 08.07.2024 |
| 2012_08_01_MTN_01 | 25.000.000,00 | IRS 12Y | 148,00 | 01.08.2012 | 20.12.2024 |
| 2023_01_20_MTN_02 | 28.000.000,00 | IRS 2Y | 26,60 | 20.01.2023 | 20.01.2025 |
| 2015_02_26_SCHU01 | 15.000.000,00 | Euribor 6M | 1,80 | 26.02.2015 | 28.03.2025 |
| 2022_04_11_MTN_01 | 20.000.000,00 | IRS 3Y | 40,50 | 11.04.2022 | 11.04.2025 |
| 2019_03_20_LOAN01 | 50.000.000,00 | EUR 6M | 43,00 | 20.03.2019 | 18.04.2025 |
| 2009*6-1 | 20.000.000,00 | IRS 16Y | 80,00 | 04.09.2009 | 04.09.2025 |
| 2016_09_16_MTN_01 | 30.000.000,00 | Euribor 6M | 0,50 | 16.09.2016 | 14.10.2025 |
| 2023_01_20_MTN_03 | 28.000.000,00 | IRS 3Y | 12,50 | 20.01.2023 | 20.01.2026 |
| 2021_03_02_MTN_01 | 15.000.000,00 | IRS 5Y | 0,90 | 02.03.2021 | 02.03.2026 |
| 2006*1-1 | 75.000.000,00 | Euribor 6M | 0,00 | 10.05.2006 | 11.05.2026 |
| 2023_05_25_MTN_01 | 92.000.000,00 | IRS 3Y | 2,30 | 25.05.2023 | 25.05.2026 |
| 2016_06_22_MTN_01 | 20.000.000,00 | Euribor 6M | 0,00 | 22.06.2016 | 29.07.2026 |
| 2018_10_08_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS 8Y | -8,00 | 08.10.2018 | 08.10.2026 |
| 2020_12_10_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS 6Y | 11,60 | 10.12.2020 | 10.12.2026 |
| 2023_01_20_MTN_04 | 28.000.000,00 | IRS 4Y | 3,70 | 20.01.2023 | 20.01.2027 |
| 2012_02_15_SCHU01 | 5.000.000,00 | IRS 15Y | 151,00 | 15.02.2012 | 15.02.2027 |
| 2019_04_08_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS 8Y | 0,00 | 08.04.2019 | 08.04.2027 |
| 2017_04_13_MTN_01 | 25.000.000,00 | EUR6M | 27,00 | 13.04.2017 | 14.04.2027 |
| 2023_07_04_MTN_02 | 7.000.000,00 | IRS 4Y | 0,00 | 04.07.2023 | 05.07.2027 |
| 2011_10_14_LOAN01 | 75.000.000,00 | Euribor 6M | 59,00 | 14.10.2011 | 14.10.2027 |
| 2017_12_15_MTN_01 | 25.000.000,00 | EUR6M | 30,00 | 15.12.2017 | 15.12.2027 |
| 2018_03_12_MTN_01 | 75.000.000,00 | EUR3M | 50,00 | 12.03.2018 | 30.12.2027 |
| 2022_12_29_MTN_01 | 5.000.000,00 | EUR 5Y | 14,10 | 29.12.2022 | 05.01.2028 |
| 2023_01_17_MTN_01 | 40.000.000,00 | IRS 5Y | 9,80 | 17.01.2023 | 17.01.2028 |
| 2023_01_24_MTN_02 | 15.000.000,00 | IRS 5Y | 17,30 | 24.01.2023 | 24.01.2028 |
| 2024_01_26_MTN_04 | 10.000.000,00 | IRS 4Y | 20,00 | 26.01.2024 | 26.01.2028 |
| 2018_01_25_MTN_01 | 25.000.000,00 | EUR6M | 30,00 | 25.01.2018 | 21.03.2028 |
| 2010*5-1 | 100.000.000,00 | IRS 18Y | 54,00 | 06.04.2010 | 06.04.2028 |
| 2013_04_08_MTN_01 | 30.000.000,00 | IRS 15Y | 85,00 | 08.04.2013 | 08.04.2028 |



| Leningen in € | | | | | |
|-------------------|----------------|------------|------------|---------------------|-------------|
| Referentie | Bedrag | Type | Marge (BP) | Beschikbaar gesteld | Vervaldatum |
| 2023_07_04_MTN_03 | 10.000.000,00 | IRS 5Y | 0,00 | 04.07.2023 | 04.07.2028 |
| 2023_10_12_MTN_01 | 20.000.000,00 | EUR 3M | 8,50 | 12.10.2023 | 12.10.2028 |
| 2020_05_18_MTN_01 | 25.000.000,00 | IRS 40Y | 40,00 | 18.05.2020 | 16.10.2028 |
| 2024_02_14_MTN_01 | 20.000.000,00 | EUR 3M | 21,10 | 14.02.2024 | 14.12.2028 |
| 2014_04_07_MTN_01 | 15.000.000,00 | IRS 15Y | 57,00 | 07.04.2014 | 07.04.2029 |
| 2019_04_30_SCHU01 | 10.000.000,00 | IRS 10Y | 6,10 | 30.04.2019 | 30.04.2029 |
| 2021_05_25_LOAN02 | 51.924.000,00 | EUR 8Y | 0,20 | 25.05.2021 | 06.06.2029 |
| 2022_12_05_MTN_01 | 20.000.000,00 | EUR 6M | 8,00 | 05.12.2022 | 18.10.2029 |
| 2012_12_03_SCHU01 | 35.500.000,00 | IRS 17Y | 113,00 | 03.12.2012 | 03.12.2029 |
| 2009*8-2 | 20.000.000,00 | Euribor 6M | 52,00 | 17.12.2009 | 17.12.2029 |
| 2009*8-1 | 132.000.000,00 | IRS 20Y | 70,00 | 21.12.2009 | 21.12.2029 |
| 2024_02_05_MTN_01 | 15.000.000,00 | IRS 6Y | 28,50 | 05.02.2024 | 05.02.2030 |
| 2012_02_06_SCHU01 | 10.000.000,00 | IRS 18Y | 178,00 | 06.02.2012 | 06.02.2030 |
| 2024_02_14_MTN_02 | 110.000.000,00 | IRS 6Y | 35,70 | 14.02.2024 | 15.04.2030 |
| 2024_03_08_MTN_01 | 20.000.000,00 | IRS 6Y | 34,40 | 08.03.2024 | 15.04.2030 |
| 2020_04_29_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS 10Y | 47,90 | 29.04.2020 | 29.04.2030 |
| 2010*6-1 | 75.000.000,00 | IRS 20Y | 55,00 | 07.05.2010 | 07.05.2030 |
| 2020_02_25_MTN_01 | 50.000.000,00 | IRS 11Y | 8,40 | 25.02.2020 | 25.02.2031 |
| 2021_05_17_MTN_01 | 15.000.000,00 | IRS 10Y | 15,60 | 17.05.2021 | 07.05.2031 |
| 2021_05_19_MTN_01 | 15.000.000,00 | IRS 10Y | 15,80 | 19.05.2021 | 19.05.2031 |
| 2021_05_19_MTN_02 | 14.000.000,00 | IRS 10Y | 18,10 | 19.05.2021 | 19.05.2031 |
| 2021_06_29_MTN_02 | 15.000.000,00 | IRS 10Y | 12,80 | 29.06.2021 | 19.05.2031 |
| 2023_01_23_MTN_02 | 25.000.000,00 | IRS 9Y | 41,00 | 23.01.2023 | 20.10.2031 |
| 2012_02_27_MTN01 | 15.000.000,00 | IRS 20Y | 159,00 | 27.02.2012 | 27.02.2032 |
| 2022_06_01_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS 10Y | 10,00 | 01.06.2022 | 01.06.2032 |
| 2022_06_14_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS 10Y | 13,60 | 14.06.2022 | 01.06.2032 |
| 2022_10_27_MTN_01 | 11.500.000,00 | IRS 10Y | 6,60 | 27.10.2022 | 06.07.2032 |
| 2022_11_08_MTN_01 | 50.000.000,00 | EUR 3M | 18,50 | 08.11.2022 | 06.07.2032 |
| 2012_08_09_SCHU01 | 15.000.000,00 | IRS 20Y | 160,00 | 09.08.2012 | 09.08.2032 |
| 2012_08_09_SCHU02 | 1.500.000,00 | IRS 20Y | 160,00 | 09.08.2012 | 09.08.2032 |
| 2022_11_18_MTN_01 | 10.000.000,00 | EUR 6M | 18,00 | 18.11.2022 | 18.10.2032 |
| 2012_11_01_SCHU01 | 40.000.000,00 | IRS 20Y | 119,00 | 01.11.2012 | 01.11.2032 |
| 2012_11_02_SCHU01 | 50.000.000,00 | IRS 20Y | 107,00 | 02.11.2012 | 02.11.2032 |
| 2012_11_14_MTN01 | 10.000.000,00 | IRS 20Y | 116,00 | 14.11.2012 | 14.11.2032 |
| 2012_12_06_MTN01 | 50.000.000,00 | IRS 20Y | 116,00 | 06.12.2012 | 06.12.2032 |
| 2023_01_12_MTN_01 | 20.000.000,00 | IRS 10Y | 46,80 | 12.01.2023 | 12.01.2033 |
| 2024_01_26_MTN_03 | 10.000.000,00 | IRS 9Y | 47,50 | 26.01.2024 | 26.01.2033 |
| 2013_03_28_MTN_01 | 5.000.000,00 | IRS 20Y | 103,00 | 28.03.2013 | 28.03.2033 |
| 2023_01_12_MTN_01 | 10.000.000,00 | EUR 6M | 44,70 | 13.01.2023 | 18.04.2033 |
| 2023_01_24_MTN_01 | 20.000.000,00 | IRS 10Y | 45,00 | 24.01.2023 | 29.04.2033 |
| 2023_07_04_MTN_01 | 5.000.000,00 | IRS 10Y | 44,00 | 04.07.2023 | 04.07.2033 |
| 2024_01_23_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS9 Y | 50,10 | 23.01.2024 | 04.07.2033 |
| 2019_10_24_MTN_01 | 30.000.000,00 | IRS 14Y | 4,20 | 24.10.2019 | 24.10.2033 |
| 2023_01_20_MTN_01 | 20.000.000,00 | EUR 6M | 53,50 | 20.01.2023 | 28.10.2033 |
| 2024_02_07_MTN_01 | 20.000.000,00 | IRS 10Y | 52,90 | 07.02.2024 | 16.12.2033 |
| 2014_04_07_MTN_03 | 5.000.000,00 | IRS 20Y | 69,00 | 07.04.2014 | 07.04.2034 |
| 2014_04_08_SCHU01 | 10.000.000,00 | IRS 20Y | 71,00 | 08.04.2014 | 08.04.2034 |
| 2013_06_26_SCHU01 | 25.000.000,00 | IRS 25Y | 85,00 | 26.06.2013 | 26.06.2034 |
| 2012_09_07_SCHU01 | 30.000.000,00 | IRS 22Y | 133,00 | 07.09.2012 | 07.09.2034 |
| 2011_09_08_SCHU01 | 30.000.000,00 | IRS 23Y | 119,00 | 08.09.2011 | 08.09.2034 |
| 2020_02_26_MTN_01 | 50.000.000,00 | IRS 15Y | 10,10 | 26.02.2020 | 26.02.2035 |



| Leningen in € | | | | | |
|-------------------|----------------|------------|------------|---------------------|-------------|
| Referentie | Bedrag | Type | Marge (BP) | Beschikbaar gesteld | Vervaldatum |
| 2010*4-1 | 25.000.000,00 | Euribor 6M | 45,00 | 06.04.2010 | 06.04.2035 |
| 2012_12_10_SCHU01 | 10.000.000,00 | IRS 23Y | 118,00 | 10.12.2012 | 10.12.2035 |
| 2024_02_06_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS 12Y | 61,20 | 06.02.2024 | 06.02.2036 |
| 2013_04_08_SCHU01 | 10.000.000,00 | IRS 23Y | 93,00 | 08.04.2013 | 08.04.2036 |
| 2006*1-2 | 75.000.000,00 | Euribor 6M | 0,90 | 10.05.2006 | 12.05.2036 |
| 2024_01_19_SCHU01 | 10.000.000,00 | IRS 13Y | 66,10 | 19.01.2024 | 16.02.2037 |
| 2024_01_24_SCHU01 | 10.000.000,00 | IRS 13Y | 69,20 | 24.01.2024 | 16.02.2037 |
| 2020_03_27_MTN_01 | 5.000.000,00 | IRS 17Y | 59,50 | 27.03.2020 | 27.03.2037 |
| 2022_04_05_MTN_01 | 35.000.000,00 | IRS 15Y | 12,20 | 05.04.2022 | 05.04.2037 |
| 2022_05_25_MTN_01 | 100.000.000,00 | IRS 15Y | 30,00 | 25.05.2022 | 25.05.2037 |
| 2022_05_04_MTN_01 | 70.000.000,00 | IRS 15Y | 10,10 | 04.05.2022 | 22.06.2037 |
| 2022_10_06_MTN_01 | 15.000.000,00 | IRS 15Y | 31,10 | 06.10.2022 | 06.10.2037 |
| 2023_03_01_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS 15Y | 67,60 | 01.03.2023 | 06.10.2037 |
| 2023_05_24_MTN_01 | 20.000.000,00 | IRS 14Y | 66,10 | 24.05.2023 | 06.10.2037 |
| 2023_09_19_MTN_01 | 45.000.000,00 | IRS 14Y | 69,50 | 19.09.2023 | 06.10.2037 |
| 2023_11_09_SCHU01 | 15.000.000,00 | IRS 14Y | 69,90 | 09.11.2023 | 09.11.2037 |
| 2013_03_28_SCHU01 | 25.000.000,00 | IRS 25Y | 95,00 | 28.03.2013 | 28.03.2038 |
| 2020_03_28_SCHU01 | 31.000.000,00 | IRS 20Y | 109,00 | 28.03.2020 | 28.03.2038 |
| 2021_03_28_SCHU01 | 31.000.000,00 | IRS 20Y | 109,00 | 28.03.2021 | 28.03.2038 |
| 2022_03_28_SCHU01 | 31.000.000,00 | IRS 20Y | 109,00 | 28.03.2022 | 28.03.2038 |
| 2023_04_12_MTN_01 | 5.000.000,00 | IRS 15Y | 62,10 | 12.04.2023 | 12.04.2038 |
| 2018_08_02_MTN_01 | 25.000.000,00 | IRS 20Y | 7,50 | 02.08.2018 | 02.08.2038 |
| 2018_08_02_MTN_02 | 10.000.000,00 | IRS 20Y | 9,00 | 02.08.2018 | 02.08.2038 |
| 2018_08_16_MTN_01 | 20.000.000,00 | IRS 20Y | 8,60 | 16.08.2018 | 16.08.2038 |
| 2020_04_15_MTN_01 | 5.000.000,00 | IRS 18Y | 55,70 | 15.04.2020 | 15.09.2038 |
| 2018_11_02_MTN_01 | 25.000.000,00 | IRS 20Y | 10,00 | 02.11.2018 | 02.11.2038 |
| 2024_01_26_MTN_01 | 50.000.000,00 | IRS 15Y | 79,90 | 26.01.2024 | 26.01.2039 |
| 2024_03_08_MTN_02 | 16.000.000,00 | IRS 15Y | 79,40 | 08.03.2024 | 26.01.2039 |
| 2019_02_15_MTN_01 | 50.000.000,00 | IRS 20Y | 30,60 | 15.02.2019 | 15.02.2039 |
| 2019_02_21_MTN_01 | 72.000.000,00 | IRS 20Y | 32,00 | 21.02.2019 | 21.02.2039 |
| 2019_03_01_MTN_01 | 25.000.000,00 | IRS 20Y | 31,50 | 01.03.2019 | 01.03.2039 |
| 2024_03_07_MTN_01 | 50.000.000,00 | IRS 15Y | 79,30 | 07.03.2024 | 07.03.2039 |
| 2019_03_15_MTN_01 | 20.000.000,00 | IRS 20Y | 30,90 | 15.03.2019 | 15.03.2039 |
| 2019_04_29_MTN_01 | 30.000.000,00 | IRS 20Y | 30,80 | 29.04.2019 | 29.04.2039 |
| 2020_02_27_MTN_01 | 5.000.000,00 | IRS 20Y | 21,00 | 27.02.2020 | 22.06.2040 |
| 2019_10_08_MTN_01 | 100.000.000,00 | EUR 6M | 60,00 | 08.10.2019 | 23.06.2040 |
| 2020_12_11_MTN_03 | 100.000.000,00 | IRS 20Y | 26,10 | 11.12.2020 | 11.12.2040 |
| 2020_01_07_MTN_01 | 80.000.000,00 | IRS 21Y | 56,80 | 07.01.2020 | 07.01.2041 |
| 2020_12_09_MTN_01 | 30.000.000,00 | EUR 6M | 60,00 | 09.12.2020 | 01.04.2041 |
| 2021_02_15_MTN_02 | 20.000.000,00 | EUR 6M | 60,00 | 15.02.2021 | 14.04.2041 |
| 2022_06_01_MTN_02 | 100.000.000,00 | IRS 19Y | 43,40 | 01.06.2022 | 01.06.2041 |
| 2021_07_02_MTN_01 | 25.000.000,00 | IRS 20Y | 28,90 | 02.07.2021 | 02.07.2041 |
| 2022_08_24_MTN_01 | 65.000.000,00 | IRS 19Y | 46,70 | 24.08.2022 | 29.01.2042 |
| 2021_06_24_MTN_01 | 40.000.000,00 | IRS 21Y | 29,40 | 24.06.2021 | 24.06.2042 |
| 2021_07_02_MTN_02 | 25.000.000,00 | IRS 21Y | 31,30 | 02.07.2021 | 02.07.2042 |
| 2023_09_15_SCHU01 | 10.000.000,00 | IRS 19Y | 88,60 | 15.09.2023 | 15.09.2042 |
| 2012_11_23_SCHU01 | 35.000.000,00 | IRS 30Y | 133,00 | 23.11.2012 | 24.11.2042 |
| 2022_08_24_MTN_02 | 50.000.000,00 | IRS 20Y | 48,70 | 24.08.2022 | 28.11.2042 |
| 2023_01_24_MTN_03 | 206.500.000,00 | IRS 20Y | 95,80 | 24.01.2023 | 24.01.2043 |
| 2023_11_16_MTN_01 | 26.250.000,00 | IRS 19Y | 97,50 | 16.11.2023 | 24.01.2043 |
| 2024_01_24_MTN_02 | 5.000.000,00 | IRS 19Y | 92,70 | 24.01.2024 | 24.01.2043 |



| Leningen in € | | | | | |
|-------------------|----------------|---------|------------|---------------------|-------------|
| Referentie | Bedrag | Type | Marge (BP) | Beschikbaar gesteld | Vervaldatum |
| 2024_02_29_MTN_01 | 18.000.000,00 | IRS 19Y | 93,00 | 29.02.2024 | 24.01.2043 |
| 2022_09_26_MTN_01 | 25.000.000,00 | IRS 21Y | 58,10 | 26.09.2022 | 26.06.2043 |
| 2021_07_02_MTN_03 | 25.000.000,00 | IRS 22Y | 34,00 | 02.07.2021 | 02.07.2043 |
| 2018_07_06_MTN_01 | 20.000.000,00 | IRS 25Y | 20,00 | 06.07.2018 | 06.07.2043 |
| 2019_03_15_SCHU01 | 27.000.000,00 | IRS 24Y | 34,50 | 15.03.2019 | 16.11.2043 |
| 2019_03_15_SCHU02 | 4.000.000,00 | IRS 24Y | 34,50 | 15.03.2019 | 16.11.2043 |
| 2019_03_15_SCHU03 | 2.500.000,00 | IRS 24Y | 34,50 | 15.03.2019 | 16.11.2043 |
| 2024_01_18_SCHU01 | 15.000.000,00 | IRS 20Y | 92,60 | 18.01.2024 | 18.01.2044 |
| 2023_01_25_SCHU01 | 15.000.000,00 | IRS 21Y | 95,20 | 25.01.2023 | 25.01.2044 |
| 2026_02_05_SCHU01 | 25.000.000,00 | IRS 18Y | 90,20 | 05.02.2026 | 05.02.2044 |
| 2019_02_08_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS 25Y | 35,00 | 08.02.2019 | 08.02.2044 |
| 2023_02_10_MTN_01 | 15.500.000,00 | IRS 21Y | 89,90 | 10.02.2023 | 10.02.2044 |
| 2014_04_07_MTN_02 | 20.000.000,00 | IRS 30Y | 91,00 | 07.04.2014 | 07.04.2044 |
| 2014_04_07_SCHU01 | 21.500.000,00 | IRS 30Y | 84,00 | 07.04.2014 | 07.04.2044 |
| 2019_04_29_MTN_02 | 50.000.000,00 | IRS 25Y | 34,50 | 29.04.2019 | 29.04.2044 |
| 2019_09_13_MTN_02 | 10.000.000,00 | IRS 25Y | 27,00 | 13.09.2019 | 13.09.2044 |
| 2019_11_04_SCHU01 | 10.000.000,00 | IRS 25Y | 24,10 | 04.11.2019 | 04.11.2044 |
| 2028_01_24_MTN_01 | 100.000.000,00 | IRS 17Y | 115,30 | 24.01.2028 | 24.01.2045 |
| 2026_02_02_SCHU01 | 40.000.000,00 | IRS 39Y | 94,70 | 02.02.2026 | 02.02.2045 |
| 2019_04_01_MTN_01 | 50.000.000,00 | IRS 26Y | 38,50 | 01.04.2019 | 22.06.2045 |
| 2020_07_20_MTN_01 | 100.000.000,00 | IRS 25Y | 57,20 | 20.07.2020 | 20.07.2045 |
| 2023_03_09_MTN_01 | 100.000.000,00 | IRS 23Y | 107,70 | 09.03.2023 | 09.03.2046 |
| 2023_11_17_MTN_01 | 20.000.000,00 | IRS 22Y | 108,20 | 17.11.2023 | 09.03.2046 |
| 2021_06_28_MTN_01 | 25.000.000,00 | IRS 25Y | 44,60 | 28.06.2021 | 28.06.2046 |
| 2021_05_25_LOAN01 | 42.599.000,00 | EUR 26Y | 19,60 | 25.05.2021 | 04.12.2046 |
| 2022_03_11_MTN_01 | 130.000.000,00 | IRS 25Y | 53,00 | 11.03.2022 | 17.12.2046 |
| 2023_02_03_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS 24Y | 100,50 | 03.02.2023 | 03.02.2047 |
| 2023_02_15_MTN_01 | 6.000.000,00 | IRS 24Y | 104,10 | 15.02.2023 | 03.02.2047 |
| 2023_02_24_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS 24Y | 105,80 | 24.02.2023 | 03.02.2047 |
| 2022_04_05_MTN_02 | 65.000.000,00 | IRS 25Y | 51,20 | 05.04.2022 | 05.04.2047 |
| 2022_02_14_MTN_01 | 25.000.000,00 | IRS 25Y | 49,20 | 14.02.2022 | 22.06.2047 |
| 2021_10_07_MTN_01 | 95.000.000,00 | IRS 26Y | 42,10 | 07.10.2021 | 07.10.2047 |
| 2020_06_22_MTN_01 | 75.000.000,00 | IRS 27Y | 79,30 | 22.06.2020 | 22.12.2047 |
| 2022_01_14_MTN_01 | 50.000.000,00 | IRS 26Y | 57,10 | 14.01.2022 | 14.01.2048 |
| 2018_01_17_MTN_01 | 68.000.000,00 | IRS 30Y | 24,10 | 17.01.2018 | 17.01.2048 |
| 2018_01_22_MTN_01 | 35.000.000,00 | IRS 30Y | 25,40 | 22.01.2018 | 22.01.2048 |
| 2018_01_22_MTN_02 | 50.000.000,00 | IRS 30Y | 26,00 | 22.01.2018 | 22.01.2048 |
| 2022_04_14_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS 26Y | 53,00 | 14.04.2022 | 22.01.2048 |
| 2020_08_07_SCHU01 | 10.000.000,00 | IRS 28Y | 65,60 | 07.08.2020 | 07.08.2048 |
| 2018_08_17_MTN_01 | 60.000.000,00 | IRS 30Y | 28,10 | 17.08.2018 | 17.08.2048 |
| 2024_01_25_SCHU01 | 20.000.000,00 | IRS 25Y | 112,90 | 25.01.2024 | 25.01.2049 |
| 2019_04_05_MTN_01 | 50.000.000,00 | IRS 30Y | 47,90 | 05.04.2019 | 05.04.2049 |
| 2019_04_05_MTN_02 | 10.000.000,00 | IRS 30Y | 48,50 | 05.04.2019 | 05.04.2049 |
| 2019_04_05_MTN_03 | 29.000.000,00 | IRS 30Y | 51,00 | 05.04.2019 | 05.04.2049 |
| 2019_04_16_MTN_01 | 11.000.000,00 | IRS 30Y | 49,50 | 16.04.2019 | 05.04.2049 |
| 2019_04_30_MTN_01 | 25.000.000,00 | IRS 30Y | 53,60 | 30.04.2019 | 30.04.2049 |
| 2019_05_03_MTN_02 | 34.000.000,00 | IRS 30Y | 53,10 | 03.05.2019 | 30.04.2049 |
| 2021_05_07_SCHU01 | 30.000.000,00 | IRS 28Y | 44,10 | 07.05.2021 | 07.05.2049 |
| 2021_06_29_MTN_01 | 25.000.000,00 | IRS 25Y | 53,80 | 29.06.2021 | 29.06.2049 |
| 2019_09_20_MTN_01 | 15.000.000,00 | IRS 30Y | 45,00 | 20.09.2019 | 20.09.2049 |
| 2020_03_03_MTN_01 | 50.000.000,00 | IRS 29Y | 39,80 | 03.03.2020 | 03.12.2049 |



| Leningen in € | | | | | |
|-------------------|----------------|---------|------------|---------------------|-------------|
| Referentie | Bedrag | Type | Marge (BP) | Beschikbaar gesteld | Vervaldatum |
| 2020_02_25_SCHU01 | 65.000.000,00 | IRS 30Y | 38,10 | 25.02.2020 | 25.02.2050 |
| 2020_04_14_MTN_01 | 13.000.000,00 | IRS 30Y | 75,80 | 14.04.2020 | 14.04.2050 |
| 2020_04_14_MTN_02 | 7.000.000,00 | IRS 30Y | 78,70 | 14.04.2020 | 14.04.2050 |
| 2020_07_24_MTN_01 | 25.000.000,00 | IRS 30Y | 68,60 | 24.07.2020 | 22.07.2050 |
| 2021_10_07_MTN_02 | 50.000.000,00 | IRS 29Y | 49,00 | 07.10.2021 | 07.10.2050 |
| 2019_10_31_MTN_01 | 100.000.000,00 | IRS 30Y | 39,30 | 31.10.2019 | 31.10.2050 |
| 2018_11_30_MTN_01 | 40.000.000,00 | IRS 32Y | 51,00 | 30.11.2018 | 30.11.2050 |
| 2020_06_05_MTN_01 | 50.000.000,00 | IRS 30Y | 99,20 | 05.06.2020 | 10.01.2051 |
| 2020_01_23_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS 31Y | 39,20 | 23.01.2020 | 23.01.2051 |
| 2020_10_08_MTN_01 | 50.000.000,00 | EUR 6M | 60,00 | 08.10.2020 | 23.01.2051 |
| 2020_04_21_MTN_01 | 50.000.000,00 | IRS 31Y | 83,70 | 21.04.2020 | 21.04.2051 |
| 2021_05_03_MTN_02 | 10.000.000,00 | IRS 30Y | 46,70 | 03.05.2021 | 03.05.2051 |
| 2021_05_07_MTN_01 | 5.000.000,00 | IRS 30Y | 49,30 | 07.05.2021 | 03.05.2051 |
| 2021_05_07_MTN_02 | 25.000.000,00 | IRS 10Y | 12,20 | 07.05.2021 | 07.05.2051 |
| 2021_05_25_MTN_01 | 15.000.000,00 | IRS 30Y | 57,90 | 25.05.2021 | 25.05.2051 |
| 2021_10_11_MTN_01 | 55.000.000,00 | IRS 30Y | 50,70 | 11.10.2021 | 11.10.2051 |
| 2019_10_17_MTN_01 | 25.000.000,00 | IRS 32Y | 44,40 | 17.10.2019 | 17.10.2051 |
| 2020_10_28_MTN_01 | 25.000.000,00 | IRS 31Y | 49,20 | 28.10.2020 | 15.12.2051 |
| 2020_11_05_SCHU01 | 5.000.000,00 | IRS 31Y | 49,30 | 05.11.2020 | 15.12.2051 |
| 2022_06_27_MTN_01 | 50.000.000,00 | IRS 30Y | 45,10 | 27.06.2022 | 26.06.2052 |
| 2020_07_15_MTN_01 | 200.000.000,00 | IRS 32Y | 78,00 | 15.07.2020 | 15.07.2052 |
| 2020_12_11_MTN_02 | 25.000.000,00 | IRS 32Y | 51,30 | 11.12.2020 | 15.07.2052 |
| 2021_05_06_MTN_01 | 25.000.000,00 | IRS 31Y | 48,60 | 06.05.2021 | 15.07.2052 |
| 2024_03_22_SCHU01 | 10.000.000,00 | IRS 29Y | 81,40 | 22.03.2024 | 22.01.2053 |
| 2020_01_31_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS 33Y | 41,70 | 31.01.2020 | 31.01.2053 |
| 2023_01_31_MTN_01 | 60.000.000,00 | IRS 30Y | 120,50 | 31.01.2023 | 31.01.2053 |
| 2024_01_31_MTN_01 | 30.000.000,00 | IRS 9Y | 129,00 | 31.01.2024 | 31.01.2053 |
| 2023_02_03_MTN_02 | 34.000.000,00 | IRS 30Y | 118,70 | 03.02.2023 | 03.02.2053 |
| 2024_01_24_MTN_01 | 131.000.000,00 | IRS 29Y | 72,20 | 24.01.2024 | 23.06.2053 |
| 2020_10_08_MTN_03 | 10.000.000,00 | EUR 6M | 60,00 | 08.10.2020 | 30.09.2053 |
| 2020_10_08_MTN_04 | 30.000.000,00 | EUR 6M | 60,00 | 08.10.2020 | 08.10.2053 |
| 2024_01_16_SCHU01 | 10.000.000,00 | IRS 30Y | 120,80 | 16.01.2024 | 16.12.2053 |
| 2022_03_11_MTN_02 | 178.000.000,00 | IRS 32Y | 78,50 | 11.03.2022 | 11.03.2054 |
| 2023_05_03_SCHU01 | 10.000.000,00 | IRS 31Y | 136,60 | 03.05.2023 | 22.06.2054 |
| 2023_11_17_MTN_02 | 15.000.000,00 | IRS 31Y | 135,90 | 17.11.2023 | 22.06.2054 |
| 2025_03_17_SCHU01 | 25.000.000,00 | IRS 29Y | 139,40 | 17.03.2025 | 22.06.2054 |
| 2027_06_22_SCHU01 | 20.000.000,00 | IRS 27Y | 151,40 | 22.06.2027 | 22.06.2054 |
| 2027_06_22_SCHU02 | 5.000.000,00 | IRS 27Y | 151,40 | 22.06.2027 | 22.06.2054 |
| 2027_06_22_SCHU03 | 2.000.000,00 | IRS 27Y | 151,40 | 22.06.2027 | 22.06.2054 |
| 2027_06_22_SCHU04 | 5.000.000,00 | IRS 27Y | 151,40 | 22.06.2027 | 22.06.2054 |
| 2027_06_22_SCHU05 | 20.000.000,00 | IRS 27Y | 151,40 | 22.06.2027 | 22.06.2054 |
| 2028_01_06_SCHU01 | 35.000.000,00 | IRS 26Y | 139,00 | 06.01.2028 | 22.06.2054 |
| 2023_07_28_MTN_01 | 85.000.000,00 | IRS 22Y | 134,10 | 28.07.2023 | 05.01.2055 |
| 2026_01_12_SCHU01 | 25.000.000,00 | IRS 29Y | 144,70 | 12.01.2026 | 12.01.2055 |
| 2023_05_24_MTN_02 | 160.000.000,00 | IRS 32Y | 141,80 | 24.05.2023 | 24.05.2055 |
| 2024_02_23_MTN_01 | 15.000.000,00 | IRS 11Y | 136,40 | 23.02.2024 | 24.05.2055 |
| 2023_11_08_SCHU01 | 25.000.000,00 | IRS 32Y | 137,80 | 08.11.2023 | 08.11.2055 |
| 2020_12_07_MTN_01 | 30.000.000,00 | IRS 35Y | 48,70 | 07.12.2020 | 07.12.2055 |
| 2026_01_05_SCHU01 | 25.000.000,00 | IRS 30Y | 143,70 | 05.01.2026 | 05.01.2056 |
| 2028_08_21_SCHU01 | 15.000.000,00 | IRS 28Y | 148,80 | 21.08.2028 | 05.01.2056 |
| 2028_12_11_SCHU01 | 20.000.000,00 | IRS 27Y | 148,00 | 11.12.2028 | 07.01.2056 |



| Leningen in € | | | | | |
|-------------------|----------------|---------|------------|---------------------|-------------|
| Referentie | Bedrag | Type | Marge (BP) | Beschikbaar gesteld | Vervaldatum |
| 2022_01_14_MTN_02 | 50.000.000,00 | IRS 34Y | 70,70 | 14.01.2022 | 14.01.2056 |
| 2022_02_11_MTN_01 | 17.000.000,00 | IRS 34Y | 70,00 | 11.02.2022 | 14.01.2056 |
| 2023_12_19_SCHU01 | 10.000.000,00 | IRS 32Y | 137,40 | 19.12.2023 | 19.01.2056 |
| 2026_01_19_SCHU01 | 20.000.000,00 | IRS 30Y | 140,90 | 19.01.2026 | 19.01.2056 |
| 2020_12_22_SCHU01 | 35.000.000,00 | IRS 36Y | 55,00 | 22.12.2020 | 22.12.2056 |
| 2027_12_01_SCHU01 | 10.000.000,00 | IRS 29Y | 148,70 | 01.12.2027 | 15.01.2057 |
| 2020_03_19_MTN_01 | 53.000.000,00 | IRS 37Y | 85,10 | 19.03.2020 | 19.03.2057 |
| 2019_09_13_MTN_01 | 30.000.000,00 | IRS 38Y | 66,10 | 13.09.2019 | 22.06.2057 |
| 2020_02_17_MTN_01 | 25.000.000,00 | IRS 37Y | 51,00 | 17.02.2020 | 22.06.2057 |
| 2022_01_14_SCHU01 | 30.000.000,00 | IRS 35Y | 75,80 | 14.01.2022 | 22.06.2057 |
| 2019_09_23_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS 38Y | 64,30 | 23.09.2019 | 23.09.2057 |
| 2026_02_11_SCHU01 | 50.000.000,00 | IRS 32Y | 126,00 | 11.02.2026 | 11.02.2058 |
| 2020_06_12_MTN_01 | 15.000.000,00 | IRS 38Y | 91,90 | 12.06.2020 | 12.06.2058 |
| 2019_11_04_SCHU02 | 30.000.000,00 | IRS 39Y | 60,90 | 04.11.2019 | 04.11.2058 |
| 2019_04_24_MTN_01 | 50.000.000,00 | IRS 40Y | 75,80 | 24.04.2019 | 24.04.2059 |
| 2019_05_03_MTN_01 | 30.000.000,00 | IRS 40Y | 75,40 | 03.05.2019 | 24.04.2059 |
| 2019_09_30_MTN_01 | 30.000.000,00 | IRS 40Y | 69,60 | 30.09.2019 | 30.09.2059 |
| 2020_05_25_MTN_01 | 50.000.000,00 | IRS 39Y | 119,50 | 25.05.2020 | 30.09.2059 |
| 2020_05_27_MTN_01 | 41.000.000,00 | IRS 39Y | 114,40 | 27.05.2020 | 30.09.2059 |
| 2019_10_29_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS 40Y | 57,40 | 29.10.2019 | 29.10.2059 |
| 2019_11_14_MTN_01 | 14.000.000,00 | IRS 40Y | 58,90 | 14.11.2019 | 14.11.2059 |
| 2020_01_07_MTN_02 | 15.000.000,00 | IRS 40Y | 15,90 | 07.01.2020 | 07.01.2060 |
| 2023_01_10_SCHU01 | 30.000.000,00 | IRS 37Y | 109,00 | 10.01.2023 | 10.01.2060 |
| 2020_04_30_MTN_01 | 50.000.000,00 | IRS 40Y | 107,70 | 30.04.2020 | 30.04.2060 |
| 2020_08_25_MTN_01 | 65.000.000,00 | IRS 40Y | 74,40 | 25.08.2020 | 25.08.2060 |
| 2020_10_08_MTN_02 | 50.000.000,00 | EUR 6M | 70,00 | 08.10.2020 | 23.12.2060 |
| 2021_02_15_MTN_07 | 40.000.000,00 | IRS 40Y | 56,30 | 15.02.2021 | 15.02.2061 |
| 2021_02_15_MTN_08 | 40.000.000,00 | IRS 40Y | 55,20 | 15.02.2021 | 15.02.2061 |
| 2021_05_03_MTN_01 | 50.000.000,00 | IRS 40Y | 62,20 | 03.05.2021 | 03.05.2061 |
| 2021_02_15_MTN_03 | 20.000.000,00 | EUR 6M | 60,00 | 15.02.2021 | 14.10.2061 |
| 2020_12_10_MTN_02 | 100.000.000,00 | IRS 41Y | 64,70 | 10.12.2020 | 10.12.2061 |
| 2024_01_26_MTN_02 | 500.000.000,00 | IRS 38Y | 152,70 | 26.01.2024 | 26.01.2062 |
| 2023_05_22_MTN_01 | 32.000.000,00 | IRS 30Y | 156,50 | 22.05.2023 | 22.05.2063 |
| 2022_08_23_SCHU01 | 10.000.000,00 | IRS 41Y | 89,70 | 23.08.2022 | 23.08.2063 |
| 2024_03_04_SCHU01 | 25.000.000,00 | IRS 40Y | 146,80 | 04.03.2024 | 04.03.2064 |
| 2020_11_30_MTN_01 | 100.000.000,00 | IRS 44Y | 62,50 | 30.11.2020 | 23.12.2064 |
| 2020_11_30_MTN_02 | 200.000.000,00 | IRS 45Y | 63,60 | 30.11.2020 | 23.12.2065 |
| 2020_05_05_MTN_01 | 100.000.000,00 | IRS 46Y | 117,40 | 05.05.2020 | 22.06.2066 |
| 2020_06_12_MTN_02 | 50.000.000,00 | IRS 46Y | 100,06 | 12.06.2020 | 22.06.2066 |
| 2020_11_12_MTN_01 | 25.000.000,00 | IRS 46Y | 62,20 | 12.11.2020 | 22.06.2066 |
| 2021_05_04_MTN_01 | 53.000.000,00 | IRS 45Y | 69,30 | 04.05.2021 | 22.06.2066 |
| 2021_05_04_MTN_02 | 23.000.000,00 | IRS 45Y | 69,30 | 04.05.2021 | 22.06.2066 |
| 2021_06_22_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS 45Y | 77,10 | 22.06.2021 | 22.06.2066 |
| 2023_12_13_SCHU01 | 25.000.000,00 | IRS 44Y | 160,10 | 13.12.2023 | 13.06.2067 |
| 2023_05_24_MTN_03 | 30.000.000,00 | IRS 44Y | 163,10 | 24.05.2023 | 02.08.2067 |
| 2023_10_06_SCHU01 | 25.000.000,00 | IRS 44Y | 158,30 | 06.10.2023 | 06.10.2067 |
| 2023_10_31_MTN_01 | 200.000.000,00 | IRS 45Y | 155,70 | 31.10.2023 | 31.10.2068 |
| 2023_07_15_SCHU01 | 100.000.000,00 | IRS 48Y | 92,40 | 15.07.2023 | 15.12.2069 |
| 2021_06_21_MTN_01 | 10.000.000,00 | IRS 49Y | 82,90 | 21.06.2021 | 21.06.2070 |
| 2023_01_23_MTN_01 | 95.000.000,00 | IRS 47Y | 103,50 | 23.01.2023 | 22.06.2070 |
| 2021_05_11_MTN_01 | 200.000.000,00 | IRS 50Y | 77,60 | 11.05.2021 | 11.05.2071 |



HOOFDSTUK 10: AFGELEIDE PRODUCTEN VAN DE GECONSOLIDEERDE SCHULD

Tabel 31: Afgeleide producten van de geconsolideerde schuld (toestand op 31.03.2024)

| in € | | | | | |
|-------------------|-------------|--|------------|------------|------------|
| Referentie | Bedrag | Receiving leg | Paying leg | Begindatum | Vervaldag |
| 2013_04_08_SWAP01 | 50.000.000 | EURIBOR 6M | IRS 10Y | 08.04.2013 | 08.04.2023 |
| 2006*1-1 SS | 75.000.000 | EURIBOR 6M | IRS 18Y | 28.09.2010 | 10.05.2026 |
| 2018_04_14_SWAP01 | 75.000.000 | EURIBOR 3M | EURIBOR 6M | 14.04.2018 | 14.10.2027 |
| 2009*8-2 S | 20.000.000 | CMS 10-2Y | EURIBOR 6M | 17.12.2009 | 17.12.2029 |
| 2018_03_21_SWAP01 | 25.000.000 | EURIBOR 6M | -0,25% | 21.03.2018 | 21.03.2032 |
| 2013_06_26_SWAP01 | 25.000.000 | IRS 21Y | EURIBOR 6M | 26.06.2013 | 26.06.2034 |
| 2010*4-1 S | 25.000.000 | IRS 20Y | 3,22% | 06.04.2010 | 06.04.2035 |
| 2013_04_08_SWAP03 | 15.000.000 | EURIBOR 6M | IRS 23Y | 08.04.2013 | 18.10.2031 |
| 2006*1-2 S | 75.000.000 | EURIBOR 6M | IRS 30Y | 10.05.2006 | 10.05.2036 |
| 2013_03_28_SWAP03 | 25.000.000 | IRS 20Y | EURIBOR 6M | 28.03.2013 | 28.03.2038 |
| 2020_03_28_SWAP01 | 31.000.000 | Driemaandelijkse formule ⁵⁷ | 4,00% | 28.03.2020 | 28.03.2038 |
| 2021_03_28_SWAP01 | 31.000.000 | Driemaandelijkse formule ⁵⁸ | 4,00% | 28.03.2021 | 28.03.2038 |
| 2022_03_28_SWAP01 | 31.000.000 | Driemaandelijkse formule ⁵⁹ | 4,00% | 28.03.2022 | 28.03.2038 |
| 2009*2-5 S CALL | 40.000.000 | EURIBOR 6M | 5,047% | 30.04.2009 | 30.04.2036 |
| 2009*2-2 S CALL | 61.500.000 | EURIBOR 3M | 4,08% | 06.04.2009 | 06.04.2039 |
| 2014_04_07_SWAP01 | 30.000.000 | IRS 25Y | EURIBOR 3M | 07.04.2014 | 06.04.2039 |
| 2020_12_23_SWAP01 | 50.000.000 | EURIBOR 6M | EURIBOR 3M | 23.12.2020 | 23.06.2040 |
| 2009_04_01_SWCM01 | 30.000.000 | EURIBOR 6M | 6,05% | 01.04.2009 | 01.04.2041 |
| 2009*3-4 S CALL | 20.000.000 | EURIBOR 6M | 7,97% | 14.04.2009 | 14.04.2041 |
| 2009*4-1 SS | 125.000.000 | EURIBOR 6M | IRS 1Y | 31.01.2011 | 29.07.2041 |
| 2012_03_31_SWAP01 | 50.000.000 | EURIBOR 6M | IRS 30Y | 31.03.2012 | 31.03.2042 |
| 2009*7-123 S CALL | 50.000.000 | EURIBOR 6M | IRS 30Y | 21.09.2009 | 21.09.2050 |
| 2012_11_30_SWAP01 | 50.000.000 | EURIBOR 6M | 2,76% | 30.11.2012 | 30.11.2042 |
| 2012_06_26_SWAP01 | 50.000.000 | EURIBOR 6M | IRS 40Y | 26.06.2012 | 26.06.2052 |
| 2017_12_27_SWAP01 | 50.000.000 | EURIBOR 6M | 3,10% | 26.06.2017 | 26.06.2052 |
| 2010_10_14_SWCA01 | 75.000.000 | EURIBOR 6M | IRS 1Y | 14.10.2010 | 14.10.2055 |
| 2010_10_14_SWCA02 | 75.000.000 | EURIBOR 6M | IRS 1Y | 14.10.2010 | 14.10.2055 |
| 2010*1-1 S | 50.000.000 | EURIBOR 3M | IRS 1Y | 23.06.2010 | 23.06.2060 |
| 2010*1-3 S | 50.000.000 | EURIBOR 6M | IRS 1Y | 23.06.2010 | 23.06.2060 |
| 2019_02_11_SWAP01 | 50.000.000 | EURIBOR 3M | IRS 41Y | 11.02.2019 | 23.06.2060 |
| 2011*1-1 S | 50.000.000 | EURIBOR 6M | IRS 50Y | 18.04.2011 | 18.04.2061 |
| 2011_04_18_SWAP01 | 50.000.000 | EURIBOR 6M | IRS 50Y | 18.04.2011 | 18.04.2061 |
| 2011*1-4 S | 50.000.000 | EURIBOR 6M | IRS 1Y | 14.10.2011 | 14.10.2061 |
| 2011*1-5 S | 50.000.000 | EURIBOR 6M | IRS 50Y | 14.10.2011 | 14.10.2061 |
| 2011*1-4 S | 50.000.000 | EURIBOR 6M | IRS 1Y | 14.10.2011 | 14.10.2061 |
| 2011*1-5 S | 50.000.000 | EURIBOR 6M | IRS 50Y | 14.10.2011 | 14.10.2061 |

⁵⁷ IF(((IRS20Y-IRS2Y)>0);3,25%;0,00%)⁵⁸ IF(((IRS20Y-IRS2Y)>0);3,25%;0,00%)⁵⁹ IF(((IRS20Y-IRS2Y)>0);3,25%;0,00%)



DEEL 6 : GLOSSARIUM

1. GEWESTELIJKE BEGRIPPEN

| | |
|--------------------------------------|--|
| Agentschap van de schuld | Zij is verantwoordelijk voor de optimalisering van het beheer van de directe gewestenschuld. Met die bedoeling verzekert ze financieringsbehoeften van het Gewest op korte, middellange en lange termijn. Ze gebruikt alle financiële producten (of afgeleide producten) met betrekking tot de rentevoetcurve om het portfeuilleerisico en de kostprijs ervan te verminderen, d.i. de liquiditeiten- en rentevoetrisico's. Door de financiering hiervan op de Belgische en Europese markten, is het Agentschap van de schuld ertoe gedwongen nauwe betrekkingen aan te knopen en te onderhouden met de binnenlandse en internationale bankwereld. Ze informeert het kabinet van de Minister van Financiën, de Regering en het Brusselse parlement, evenals de controleorganen zoals de Inspectie van Financiën, het Rekenhof, het ratingbureau Standard & Poor's over haar beheersmethoden en resultaten. Ze controleert ook de evolutie van de indirecte schuld en de gewaarborgde schuld door het Gewest. Voor het beheer van de waarborgen heeft het Agentschap van de Schuld sinds 2015 een dynamisch systeem uitgewerkt dat berust op een analyse van de effectieve toekenningsaanvraag. Die aanvraag moet immers passen binnen het kader dat omschreven wordt door de voorafgaande budgettaire machtiging. |
| Centralisatie van de thesaurieën | Het FCCB is ontstaan vanuit een politiek streven om de thesaurieën van de autonome bestuursinstellingen (zie FCCB) te centraliseren om zo schaalvoordelen te realiseren dankzij het optimaliseren van de thesauriestromen. Eerst worden de gewestelijke subsidies voor de deelnemende instellingen gestort op de transitrekeningen van het gewest. Vervolgens worden de instellingen gefinancierd naargelang van hun behoeften, via een systeem van automatische overboekingen tussen die transitrekeningen en de eigen rekeningen van de instellingen. Dit betekent dat de subsidies opgenomen blijven in de rekening-courant van het gewest tot ze daadwerkelijk gebruikt worden. Zo kan het gewest consolidaties (LT-leningen) met hoge rentekosten vermijden en aanzienlijke besparingen verwezenlijken. |
| ESR2010 | Het Europees Stelsel van nationale en regionale Rekeningen (ESR2010) legt een gemeenschappelijk boekhoudkundig kader vast voor de lidstaten van de Europese Unie. Dit systeem vervangt de ESR95-norm met ingang van 1 september 2014. |
| Financieel coördinatiecentrum (FCCB) | Het Financieel Coördinatiecentrum voor het Brussels Hoofdstedelijk Gewest werd opgericht bij ordonnantie van 19 februari 2004 en is sinds 1 oktober van datzelfde jaar actief. Het FCCB, dat geregeld wordt door de OOBBC (ordonnantie houdende de bepalingen die van toepassing zijn op de begroting, de boekhouding en de controle) sinds die in 2006 werd aangenomen, centraliseert vandaag de thesaurieën van 20 ABI's (autonome bestuursinstellingen), goed voor zowat anderhalf miljard € en is daarmee een strategische tool voor het optimaliseren van de gewestelijke financiën. |
| Gewaarborgde schuld | De gewaarborgde schuld omvat alle voorwaardelijke verbintenissen van het Gewest. Deze schuld maakt geen deel uit van de overheidsschuld, maar is wel een potentiële schuld wanneer een beroep gedaan wordt op de waarborg. De door het Gewest verleende waarborgen kunnen zowel betrekking hebben op passiva (leningen, ...) als op activa (schuldvorderingen, ...). |
| Indirecte schuld | Deze omvat de leningen die het Gewest betaalt voor rekening van andere instellingen. De terugbetaling van die leningen is in de begroting opgenomen als "herbudgettering". |



| | |
|---------------------------------|--|
| Overgenomen schuld | Waar de begrippen netto te financieren saldo en directe schuld stricto sensu tot in 1995 niet konden worden onderscheiden, is dat niet langer zo sinds begin 1996. Een deel van de indirecte schuld (overgenomen schuld genoemd), in casu de schulden van de DBDM, van het Agentschap Brussel-Net, van de voormalige provincie Brabant en van de vroegere Agglomeratie Brussel werden opnieuw onderhandeld en opgenomen in de totale directe schuld. Vanaf 2009 worden de begrippen netto te financieren saldo en directe schuld stricto sensu opnieuw door elkaar gebruikt. Sinds die datum is de overgenomen schuld opgehouden te bestaan. Naargelang van de terugbetaling ervan, zal de terugbetaling van nieuwe leningen uitsluitend gebeuren onder het begrip netto te financieren saldo. |
| Schuld ESR2010 | De ESR2010-norm voorziet in het consolideren van alle schulden op de balans (uitgezonderd handelsschulden) van alle instellingen die behoren tot de sector van de deelstaatoverheden (S.1312) met die van de diensten van de Regering (de Gewestelijke Overheidsdienst Brussel). Deze consolidatie is van louter boekhoudkundige aard en het resultaat ervan wordt "geconsolideerde brutoschuld" of "Maastrichtschuld" genoemd. |
| Totale directe schuld | Deze omvat de gecumuleerde netto te financieren saldi (directe schuld stricto sensu) sedert de oprichting van het Gewest evenals de overgenomen schuld. De terugbetaling van de leningen is in de begroting opgenomen als "kapitaalaflossingen". |
| Totale directe schuld (encours) | Het encours van de totale directe schuld bestaat uit de directe schuld stricto sensu (vlottende schuld, voor de korte termijn en geconsolideerde directe schuld stricto sensu, voor de lange termijn) en de overgenomen schuld. De vlottende schuld bestaat uit de vaste termijnvoorschotten (VTV) de thesauriebewijzen (TB) en de kaskredieten. De vlottende schuld (CT) en de geconsolideerde directe schuld (LT) vormen het gecumuleerd netto te financieren saldo. De geconsolideerde directe schuld stricto sensu (LT) en de overgenomen schuld (LT) vormen de geconsolideerde schuld (LT). |

2. ANALYSEMIDDELEN

| | |
|--|--|
| Aflossingsplan | Het kapitaalaflossingsplan duidt de manier aan waarop alle leningen worden terugbetaald (vervaldata en bedragen). |
| Euribor (European Interbank Offered Rate) | De euribor is de interbancaire rentevoet die in Europa gebruikt wordt. Dat is de rentevoet tegen welke een bank van eerste rang verondersteld wordt fondsen in euro te lenen aan een andere bank van eerste rang. De renten, die dagelijks worden berekend, hebben betrekking op de vervaldata van minder dan 1 jaar. De euribor heeft de nationale interbancaire rentevoeten vervangen van de landen die deel uitmaken van de eurozone sedert 1 januari 1999. |
| Financieringskost-prijs | De basis van dagelijkse berekening van de financieringskosten is van het type "full costing" (geconsolideerde schuld + vlottende schuld + lasten en afgeleide producten). |
| Gemiddeld maandelijks en jaarlijks encours | Encours gewogen door het aantal dagen van hetzij de maand, hetzij het jaar. De belangrijkste verklaring van de stijging of de daling van het gemiddeld encours ligt in het beheer van de thesaurie- en begrotingsstromen. De stijging van het gemiddeld encours is te wijten aan een negatief differentieel tussen de ontvangst- en uitgavenstromen. De daling heeft een positief differentieel tussen die beide zelfde stromen. |
| Gemiddelde type-afwijking/gemiddelde | Dit analysemiddel geeft de waarde van de spreiding rond het gemiddelde van de toekomstige aflossingen. Het geeft de kwaliteit weer van de afvlakking van het aflossingsplan, en zo het risico van de portefeuilleliquiditeiten. |



| | |
|-------------------------|---|
| Herfinancieringsrisico | Het herfinancieringsrisico is het risico dat het Gewest de in de voorgaande jaren aangegane leningen en de bijhorende rentelasten niet kan terugbetalen, omdat het de terug te betalen bedragen niet kan lenen. |
| Liquiditeitsrisico | Het liquiditeitsrisico is het gevaar om geen financiering te vinden op korte, middellange en lange termijn om een bestaand of toekomstig tekort te dekken. Dit risico wordt automatisch vertaald in een vraag van de kredietinstellingen naar hogere creditmarges op referentierentevoet (Euribor, IRS, OLO) bij de consolidatie van de leningen en dus in een hogere financieringsprijs voor de leningnemer. De kwaliteit van de afvlakking van het aflossingsplan van de directe schuld verkleint de herfinancieringsconcentraties en dus het liquiditeitsrisico. |
| Looptijd | De looptijd wordt omschreven als de verhouding van de huidige gewogen waarde van elke financiële stroom tot de huidige waarde van alle financieringsstromen. Daarmee kan op basis van alle geactualiseerde cash flows (intresten en aflossingen) het renterisico geëvalueerd worden en evenzeer het gemiddelde risico van de portefeuilleliquiditeiten. Door de berekening van de looptijd kan de "gewogen gemiddelde levensduur" worden bepaald van de stromen aan intresten en aan aflossingen die worden gegenereerd door het encours van de directe schuld. |
| "Mark to market" risico | Het "mark to market"-risico geeft aan in welke mate de directe schuld (met de eraan gekoppelde swaps) gevoelig is voor het marktrenterisico. Het geeft de verandering in waarde weer, uitgedrukt in euro, die de financiële verbintenissen van het Gewest ondergaan bij een verandering met 1 basispunt (0.01%) van de nulcouponrente voor een gegeven looptijd. Een positief cijfer betekent dat de waarde van de verbintenissen van het Gewest toeneemt wanneer de referentierente met 1 basispunt daalt. |
| Portefeuillestructuur | De structuur van de portefeuille bestaat uit twee delen: - het deel dat niet onderhevig is aan of beschermd tegen het renterisico (geconsolideerde schuld tegen vaste rente en geconsolideerde schuld tegen beschermde variabele rente); - het deel dat onderhevig is aan het renterisico (geconsolideerde schuld tegen variabele rente). |
| Renterisico | Het renterisico bepaalt het niveau van blootstelling van de portefeuille van de totale directe schuld aan een rentestijging. Diverse financiële instrumenten zijn beschikbaar om de portefeuille te beschermen: rente swap (IRS; forward swap; ...); FRA (= rentewaarborg); rentevoet opties (cap; floor; collar; ...). |
| Tegenpartijrisico | Het tegenpartijrisico (of kredietrisico) vloeit voort uit de onzekerheid dat een van de tegenpartijen haar financiële verplichtingen niet of slechts deels vervult. |

3. FINANCIËLE PRODUCTEN

| | |
|-----|--|
| Cap | Een cap is een onderhands contract tussen twee tegenpartijen dat aan zijn koper toelaat, in ruil van de betaling van een premie (uitgedrukt in percentage van het nominaal), een lening te garanderen met variabele rentevoet tegen een stijging van de rentevoet boven een bovengrensrente. Het is een geheel van opties op rentevoeten met opeenvolgende vervaldagen ("roll-over"-systeem). Bij elke vereffening (fixing) wordt de hoogte van de rente vergeleken met de uitoefeningsprijs van de cap. Als de rentevoet hoger is dan die van de uitoefeningsprijs, dan ontvangt de koper van de cap van de verkoper het renteverhaal maal het nominale bedrag vergeleken met het aantal dagen van de periode. Is de rentevoet lager dan de uitoefeningsprijs, dan wordt de optie niet uitgevoerd. |
|-----|--|



| | |
|------------------------------|--|
| Cap met deactiveergrens | De cap met deactiveergrens is een cap waaraan een bovengrensrente (deactiveergrens) werd gekoppeld met de bedoeling om de te betalen premie te verlagen. Als de vereffeningrente boven de bovengrensrente stijgt, wordt de cap gedeactiveerd voor de vastlegging in kwestie. |
| Collar | Een collar is de combinatie van de aankoop van een cap (te betalen premie) en van de verkoop van een floor (te ontvangen premie) met de bedoeling de te betalen premie voor de aankoop van een cap te verlagen (of zelfs te annuleren – dan spreken we van “zero cost collar”). |
| Floor | Een floor is een onderhands contract tussen twee tegenpartijen waarmee de koper ervan zich kan indekken, in ruil voor de betaling van een premie (uitgedrukt in percentage van het nominaal), tegen een daling van de rentevoeten onder een bodemrente. Het is een geheel van opties op rentevoeten met opeenvolgende vervaldagen (“roll-over”-systeem). Bij elke vereffening (fixing) wordt de hoogte van de rente vergeleken met de uitoefeningsprijs van de floor. Als de rentevoet lager is dan die van de uitoefeningsprijs, dan ontvangt de koper van de floor van de verkoper het renteverskil maal het nominale bedrag vergeleken met het aantal dagen van de periode. Is de rentevoet hoger dan de uitoefeningsprijs, dan wordt de optie niet uitgevoerd. |
| FRA (Forward Rate Agreement) | De FRA is een onderhandse overeenkomst (geen premie te betalen) tussen twee tegenpartijen die toelaat vanaf het sluiten ervan een rentevoet te waarborgen op een ontlening of een toekomstige belegging op de monetaire markt van een maand tot een jaar. Een ontlenaar legt de kostprijs vast van zijn toekomstige schuldenlast met de aankoop van de FRA (bescherming tegen een rentestijging); een uitlenaar verzekert zich van een gewaarborgde beleggingsrente door een FRA te verkopen (bescherming tegen een rentedaling). De tegenpartij verzekert zich van een ontleningsrente (de aankoper) of een uitleningsrente (de verkoper) die vooraf gekend zijn maar ziet af van de winst van een mogelijke daling (de aankoper) of stijging (de verkoper) van de rente in zijn voordeel. De vervaldag van de FRA is gelijk aan de aanvangsdatum van de waarborg. Op die datum wordt de waarde van de referentierentevoeten (euribor) vergeleken met de gewaarborgde rente (FRA). |
| Geconsolideerde lening | Een lening consolideren is de operatie die erin bestaat een deel van de kortetermijnschuld (< 1 jaar) om te zetten in langetermijnschuld (> 1 jaar) ofwel tegen variabele rentevoet of tegen vaste rentevoet. |
| IRS (Interest Rate Swap) | Een IRS is een swap van de rentevoeten. Het is een operatie van uitwisseling van rentestromen uitgedrukt in eenzelfde munt. Hij maakt het, gedurende een bepaalde periode, mogelijk om met een tegenpartij twee stromen van vorderingen uit te wisselen, waarvan de ene een schuldenlast voorstelt en de andere een belegging (men spreekt van de twee benen van de swap). Er bestaan 3 varianten van swap: <ul style="list-style-type: none">- variabele rentevoet naar variabele rentevoet (basis swap);- vaste rentevoet naar variabele rentevoet (klassieke swap);- variabele rentevoet naar vaste rentevoet (klassiek swap). Men is ofwel betaler (men betaalt de vaste rente want men ontleent en men krijgt de vlottende rente want men leent uit), ofwel ontvanger (men krijgt de vaste rente want men leent uit en men betaalt de vlottende rente want men ontleent). |
| Swaption | Samentrekking van de woorden swap en option. Een swaption is een optie op een swap. Ze laat toe over te gaan tot de aankoop (call swaption) of verkoop (put swaption) van het recht (en niet de verplichting) om een swap van rentevoeten te sluiten op een bepaalde datum (Europese swaption) of voor een bepaalde duur (Amerikaanse swap). De kenmerken van de swap worden op voorhand vastgelegd (notioneel bedrag; begin- en einddatum; referentietarieven). |
| Swap van forward rentevoeten | Werkt op dezelfde manier als de IRS behalve dat de aanvangsdatum van de swap niet gelijk is aan de datum van sluiting van de swap. De aanvangsdatum van de swap wordt vastgelegd op een toekomstige datum (forward). |



| | |
|----------------------------------|--|
| Thesauriebewijzen (TB) | Handelspapier dat een schuldvordering vertegenwoordigt en dat de vorm krijgt van een titel (van schuldvordering). De titel wordt uitgegeven op een discountbasis referentie euribor). Hij wordt uitgegeven door een privéonderneming of een openbare instelling, anders dan een kredietinstelling om kapitalen op korte termijn te verwerven (termijn minder dan 1 jaar). Het Brussels Hoofdstedelijk Gewest heeft een programma van thesauriebewijzen op korte termijn (van 1 dag tot 1 jaar) opgezet, dat sinds 3 april 2009 deel uitmaakt van het MTN-programma. Sinds 23 december 2022 kan met dit programma tot maximaal 11 miljard € aan titels worden uitgegeven. |
| Voorschot op vaste termijn (VVT) | Het voorschot op vaste termijn is een lening die slaat op een bepaald bedrag dat op een vaste vervaldag moet worden terugbetaald. Het is bedoeld voor de financiering van kasbehoeften. Het Brussels Hoofdstedelijk Gewest beschikt over vaste termijn voorschotlijnen van 1 dag tot 1 jaar bij de kassier van het Gewest, en van meer dan 30 dagen bij verschillende banken. |



INDEX

GRAFIEKEN

| | |
|---|----|
| Grafiek 1: Uitstaand bedrag van de totale directe schuld 1991-2023 op 31 december (in miljoenen €)..... | 17 |
| Grafiek 2: Verschil tussen gemiddeld jaarlijks uitstaand bedrag en uitstaand bedrag van de totale directe schuld op 31 december (in duizenden €)..... | 18 |
| Grafiek 3: Euriborrente op 3, 6 en 12 maanden..... | 19 |
| Grafiek 4: Evolutie van de IRS-rente tussen 2008 en 2023..... | 20 |
| Grafiek 5: Gemiddelde maandelijkse kostprijs ter financiering van de directe schuld (2021-2023)..... | 20 |
| Grafiek 6: Evolutie duration (maandeinde) en gewogen maandelijkse kost (1998-2023)..... | 22 |
| Grafiek 7: Evolutie van de structuur van de schuld van 31 december 2022 (links) tot 31 december 2023 (rechts)..... | 23 |
| Grafiek 8: Financieringen in 2023 volgens type (links) en afkomst (rechts)..... | 29 |
| Grafiek 9: Gemiddelde looptijd volgens financieringsvorm op lange termijn in 2023..... | 30 |
| Grafiek 10: Financieringsvormen op 31 december 2023 volgens bedrag (links) en volgens gemiddelde looptijd (rechts)..... | 30 |
| Grafiek 11: Verdeling van de afgeleide producten per producttype op 31.12.2023..... | 31 |
| Grafiek 12: Rating van de bancaire tegenpartijen op 31.12.2023 per financieringstype (links) en per afgeleid product (rechts)..... | 32 |
| Grafiek 13: Gewogen maandelijkse samenstelling (per aantal dagen van de maand) van de vlottende schuld in 2023..... | 36 |
| Grafiek 14: Jaarvolume emissies thesauriebewijzen (in nominale waarde)..... | 39 |
| Grafiek 15: Gemiddeld jaarlijks uitstaand bedrag thesauriebewijzen (van 2001 tot 2023)..... | 39 |
| Grafiek 16: Aandeel van de TB in de vlottende schuld in 2023..... | 40 |
| Grafiek 17: Verdeling van het totaal bewegingen 2023..... | 45 |
| Grafiek 18: Verdeling van het gemiddeld totaal uitstaand bedrag (eigen + transitrekeningen) 2023..... | 45 |
| Grafiek 19: Evolutie van het globale financiële uitstaande bedrag van het FCCB..... | 46 |
| Grafiek 20: Verloop van het netto te financieren saldo van de instellingen voor 2024..... | 47 |
| Grafiek 21: Evolutie van de kwaliteit van de thesaurieplanning van het FCCB..... | 48 |
| Grafiek 22: Bedrag van de stortingen en trekkingen op de transitrekeningen in 2023..... | 52 |
| Grafiek 23: Grafische weergave van de gewogen afwijkingen tijdens het jaar 2023..... | 53 |
| Grafiek 24: Aflossingsplan (2024-2028) van de geconsolideerde schuld op 31.12.2023..... | 54 |
| Grafiek 25: Gecumuleerde aflossingen van de geconsolideerde schuld (2024-2028) op 31.12.2023..... | 55 |
| Grafiek 26: Evolutie van de structuur van de directe schuld met consolidaties aan vaste rentevoeten (31.12.2024 – 31.12.2027)..... | 58 |
| Grafiek 27: Verloop van de uitstaande door het Gewest gewaarborgde schuld op lange termijn..... | 71 |
| Grafiek 28: Aandeel in % van de verschillende instellingen in het totaal van het uitstaande bedrag van de gewaarborgde schuld op 31.12.2023..... | 74 |
| Grafiek 29: Encours van de totale directe schuld 1990-2023 op 31 december (in miljoen €)..... | 77 |
| Grafiek 30: Evolutie van de indirecte schuld op 31 december (in duizenden €)..... | 79 |
| Grafiek 31: Encours van de gewestsschuld stricto sensu op 31 december (in duizenden €)..... | 80 |
| Grafiek 32: Evolutie van de gewestelijke geconsolideerde schuld volgens de ESR95-norm op 31 december (in duizenden €)..... | 82 |
| Grafiek 33: Evolutie van de totale schuld in verhouding tot de totale ontvangsten volgens de ESR95-norm op 31 december..... | 82 |



| | |
|--|----|
| Grafiek 34: Evolutie van de gewestelijke geconsolideerde schuld volgens de ESR2010-norm op 31 december (in duizenden €)..... | 84 |
| Grafiek 35: Evolutie van de totale schuld in verhouding tot de totale ontvangsten op 31 december (ESR2010-norm)..... | 84 |
| Grafiek 36: Gemiddelde maandelijkse kostprijs (gewogen tegen het gemiddeld encours) ter financiering van de totale directe schuld (1997-2023)..... | 85 |
| Grafiek 37: Verloop van de portefeuillestructuur (op 31 december)..... | 87 |
| Grafiek 38: Aflossingsplan van de geconsolideerde schuld op 31 maart 2024 (2024-2071)..... | 88 |
| Grafiek 39: Gecumuleerde aflossingen van de geconsolideerde schuld op 31 maart 2024 (2024-2071) | 88 |

TABELLEN

| | |
|---|----|
| Tabel 1: Cijfers van de schuld van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest op 31 december (in miljoen € of in %)..... | 7 |
| Tabel 2: Geconsolideerde brutoschuld volgens Maastrichtnorm en creditsaldi van de S1312-instellingen op 31 december | 10 |
| Tabel 3: Verhouding Totale schuld / Totale ontvangsten (op 31 december) | 11 |
| Tabel 4: Evolutie van de euriborrente tussen 2022 en 2023 | 19 |
| Tabel 5: Evolutie van de IRS-rente tussen 2022 en 2023..... | 19 |
| Tabel 6: Structuur van de portefeuille op 31 december 2023 | 23 |
| Tabel 7: Evolutie van de rentegevoeligheid van de portefeuille..... | 24 |
| Tabel 8: Gevoeligheid van de Gewestportefeuille voor de marktrente (nulcouponobligaties) op 31.12.2023 | 25 |
| Tabel 9: Dekkingsgraad van de schulddienst (GOB)..... | 26 |
| Tabel 10: Voorzien consolidatiebedrag in 2024 | 27 |
| Tabel 11: Jaargemiddelde van de kortetermijnschuld in 2023..... | 36 |
| Tabel 12: Financiële lasten opgelopen in 2023 in € voor de kortetermijnschuld (< 1 jaar) | 37 |
| Tabel 13: 20 pararegionale instellingen nemen deel aan het FCCB | 44 |
| Tabel 14: Evolutie van het globale financiële uitstaande bedrag van het FCCB | 46 |
| Tabel 15: Evolutie van het saldo van de 19 transitrekeningen..... | 51 |
| Tabel 16: Verwachte tekorten, financierings- en herfinancieringsbehoeften, nieuwe financieringen van 2024 tot 2027 (in €) op 05.04.2024 | 57 |
| Tabel 17: Verwachte tekorten, herfinancieringen en nieuwe financieringen van 2024 tot 2027 | 57 |
| Tabel 18: Gemiddelde jaarlijkse gewogen kostprijs (maandeinde) volgens de 3 macro-economisch scenario's.. | 59 |
| Tabel 19: Evolutie OLO 2047 (bron: Bloomberg) op 17.04.2024..... | 67 |
| Tabel 20: Machtigingen en waarborgen verleend in 2023 | 72 |
| Tabel 21: Gebruikmakingen en uitwinningen van waarborgen en uitstaande bedragen in 2023 | 73 |
| Tabel 22: Encours van de totale directe schuld op 31 december (in duizenden €)..... | 75 |
| Tabel 23: Encours van de indirecte schuld op 31 december (in duizenden €) | 78 |
| Tabel 24: Encours van de gewestschuld stricto sensu op 31 december (in duizenden €)..... | 79 |
| Tabel 25: Encours van de schuld volgens de ESR95-norm op 31 december (in duizenden €)..... | 81 |
| Tabel 26: Encours van de schuld volgens de ESR2010-norm op 31 december (in duizenden €)..... | 83 |
| Tabel 27: Verloop van de financieringskost van de portefeuille | 85 |
| Tabel 28: Verloop van de looptijd van de portefeuille (in jaar)..... | 86 |
| Tabel 29: Encours van de gewaarborgde schuld op 31 december (in duizenden €)..... | 89 |
| Tabel 30: Leningen van de geconsolideerde schuld (toestand op 31.03.2024)..... | 90 |
| Tabel 31: Afgeleide producten van de geconsolideerde schuld (toestand op 31.03.2024)..... | 96 |



Gewestelijke portaalsite:

Het recentste gepubliceerde jaarverslag van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest is beschikbaar en kan gedownload worden op de website van Brussel Financiën en Begroting:

<https://overheidsdienst.brussels/BFB/Publicaties/Agentschap%20van%20de%20jaarlijkse%20schuld/2023/>

Voor bijkomende informatie:

Dhr. Faenza

T +32 (0)2 204 25 85

sfaenza@sprb.brussels

Adres:

Gewestelijke Overheidsdienst Brussel

Brussel Financiën en Begroting - Agentschap van de Schuld

(ter attentie van de heer Faenza - Iris Tower 22/06)

Sint-Lazarusplein 2

B - 1035 Brussel

Verantwoordelijke uitgever:

Mark Dehoux, directeur-generaal van Brussel Financiën en Begroting (BFB) - Juni 2024

© Gewestelijke Overheidsdienst Brussel

Alle rechten voorbehouden