

Belgische Kamer van Volksvertegenwoordigers

GEWONE ZITTING 1995-1996 (*)

23 OKTOBER 1995

ONTWERP VAN ALGEMENE UITGAVENBEGROTING

voor het begrotingsjaar 1996

BELEIDSNOTA
van de Rijksschuld (51)
voor het begrotingsjaar 1996 (**)

Bij het uitstippelen van de werkzaamheden van de Schatkist voor 1996 zal men zich laten leiden door de volgende algemene beschouwingen :

1. Het begrotingstekort voor 1996 zo goedkoop mogelijk financieren. Dit is van bijzonder belang daar de regering de wens heeft uitgedrukt om het tekort te beperken tot 3 % van het bruto binnenlands produkt.

2. De structuur van de openbare schuld verbeteren door de consolidatiegraad op te trekken. Deze politiek die reeds verschillende jaren gevolgd wordt, heeft tot doel de financieringskost van de schuld in toenemende mate veilig te stellen voor plotse rentesprongen zowel in Belgische frank als in deviezen, vooral dan op de korte termijn.

Het is de bedoeling om te komen tot een verhouding 3/4 - 1/4 tussen de geconsolideerde schuld en de vlottende schuld. Indien de marktvoorwaarden het toelaten, zou deze doelstelling kunnen gerealiseerd worden tegen 31 december 1995.

Zie :

- 131 - 95 / 96 :

— N°s 1 tot 11 : Beleidsnota's.

(*) Tweede zitting van de 49^e zittingsperiode.

(**) Overeenkomstig artikel 79, n° 1, van het Reglement van de Kamer van Volksvertegenwoordigers heeft de minister van Financiën de beleidsnota van zijn departement overgezonden.

Chambre des Représentants de Belgique

SESSION ORDINAIRE 1995-1996 (*)

23 OCTOBRE 1995

PROJET DE BUDGET GENERAL DES DEPENSES

pour l'année budgétaire 1996

NOTE DE POLITIQUE GENERALE
de la Dette publique (51)
pour l'année budgétaire 1996 (**)

Au cours de l'année 1996, l'action du Trésor sera inspirée par les considérations d'ordre général suivantes :

1. Financer au meilleur coût le déficit budgétaire de l'année 1996, déficit qui revêt une importance particulière en raison de la volonté exprimée par le gouvernement de le limiter à 3 % du produit intérieur brut.

2. Améliorer la structure de la dette publique par la promotion du degré de consolidation de celle-ci. Cette politique, qui est poursuivie depuis plusieurs années a pour but de mettre, dans une mesure croissante, le coût de financement de la dette à l'abri des soubresauts des taux d'intérêt tant en francs belges qu'en devises et principalement à court terme.

L'objectif est d'obtenir un rapport 3/4 - 1/4 entre la dette consolidée et la dette flottante. Si les conditions du marché le permettent, cet objectif pourrait être atteint au 31 décembre 1995.

Voir :

- 131 - 95 / 96 :

— N°s 1 à 11 : Notes de politique générale.

(*) Deuxième session de la 49^e législature.

(**) Conformément à l'article 79, n° 1, du Règlement de la Chambre des Représentants, le ministre des Finances a transmis la note de politique générale de son département.

De laatste jaren is de consolidatiegraad van de schuld als volgt geëvolueerd :

In %

	1991	1992	1993	1994	31-08-95	
Geconsolideerde schuld	68,8	71,9	72,0	70,0	72,8	Dette consolidée.
Vlottende schuld	31,2	28,1	28,0	30,0	27,2	Dette flottante.

Een ander element dat kan bijdragen tot het verbeteren van de structuur van de openbare schuld is de evolutie van de verhouding tussen de schuld in Belgische frank en schuld in deviezen. Deze verhouding schommelde als volgt :

In %

	1993	1994	31-08-95	
Schuld in Belgische frank	83,3	85,6	87,5	Dette en francs belges.
Schuld in deviezen	16,7	14,4	12,5	Dette en devises.

In dit verband is het beleid van de Schatkist er steeds op gericht geweest om telkens als de Nationale Bank van België oordeelt dat de monetaire en algemene toestand het toelaat, de schuld in deviezen terug te betalen. Deze politiek blijft ongewijzigd.

De opsplitsing van de buitenlandse schuld volgens de verschillende munten vormt ook een belangrijke parameter : in de komende jaren wil de Schatkist de buitenlandse schuld samenstellen in functie van de munten die zullen deel uitmaken van de monetaire Unie. Deze munten vertonen, in tegenstelling tot de andere munten, onderling een grotere solidariteit, vandaar dat het gebruik ervan de wisselkoersrisico's beperkt.

3. Op het vlak van de instrumenten in Belgische frank, werden reeds in 1995 systematisch OLO-lijnen die binnen korte tijd vervielen, omgeruild tegen lijnen waarvan de vervaldatum nog verder in de toekomst lag. Deze systematische omruilingen zullen nog verder worden doorgedreven in 1996 en 1997.

Lineaire obligaties zijn leningen die tot hiertoe enkel afgelost worden door middel van een terugbetaling in globo van de lening op de eindvervaldag. Om te vermijden dat een dergelijke terugbetaling van zo'n 2 à 300 miljard frank de markt zou verstoren en tevens om de vervaldagenkalender gelijkmatiger te laten verlopen, organiseert de Schatkist één jaar vóór de eindvervaldag van een lijn omruilingen zodat de investeerders naar eigen wens, hun kapitaal kunnen herbeleggen in andere lijnen.

Omwille van het steeds toenemend aantal lijnen lineaire obligaties die vervallen, worden er nu maandelijks omruilingen gehouden. De kapitalen waar het in deze operaties om gaat, zullen mettertijd groter en groter worden.

Le taux de consolidation a évolué comme suit au cours des dernières années :

En %

Une autre contribution à l'amélioration de la structure de la dette publique est constituée par l'évolution du rapport entre dette en francs belges et dette en devises. Ce rapport a connu les fluctuations suivantes :

En %

La politique du Trésor dans cette matière a toujours été de rembourser la dette en devises chaque fois que les conditions monétaires et générales appréciables par la Banque Nationale de Belgique permettaient de telles opérations. Elle reste inchangée.

La répartition de la dette extérieure suivant les différentes devises est également un paramètre important : le Trésor tendra, dans les années qui viennent, à orienter sa composition en fonction des monnaies européennes appelées à participer à l'Union monétaire, qui à l'encontre des autres, présentent entre elles une plus grande solidarité et dont l'utilisation réduit le risque de change.

3. Sur le plan des instruments utilisés en francs belges, on assiste déjà en 1995 et on assistera plus encore en 1996 et 1997 à la systématisation des offres d'échange de lignes d'OLO proches de leur échéance contre des lignes qui en sont plus éloignées.

Les obligations linéaires sont des emprunts qui, dans l'état actuel des choses, ne comportent aucun autre système d'amortissement que celui du remboursement du capital total à l'échéance finale. Pour éviter les chocs qu'un tel remboursement, portant sur 2 à 300 milliards de francs, ferait subir au marché et pour lisser l'échéancier, le Trésor organise, un an avant l'échéance finale d'une ligne, des échanges qui permettent aux investisseurs de se repositionner dans d'autres lignes, au gré de leurs exigences.

En raison de la multiplicité croissante des échéances des lignes d'obligations linéaires, les offres d'échange sont devenues mensuelles et les capitaux qu'elles traitent ne feront que croître.

Tevens dient ook vermeld dat qua volume de balansen tussen de klassieke leningen in Belgische frank en de lineaire obligaties sterk is doorgeslagen in het voordeel van de lineaire obligaties. Hier ligt dan ook een mogelijkheid om de particuliere investeerders nieuwe spaarprodukten aan te bieden.

De Schatkist denkt hierover na en het is de bedoeling om in 1996 een nieuwe leningsformule op de markt te brengen, gericht op de particulieren.

*
* *

Er wordt verder gewerkt aan de installatie van een geïntegreerd systeem van back-office, financiële dienst en analyse, zoals was aangekondigd bij de publikatie van de begroting voor 1995. Normaal gezien moet alles rond zijn bij de ingebruikname van de nieuwe marktzaal eind 1996.

Op dat ogenblik zal de samensmelting van verschillende onafhankelijke back-offices tot één krachtig geheel, een feit zijn. Bij de werking ervan zullen de volgende fases doorlopen worden en zij gelden voor alle soorten financiële operaties afgesloten door de marktzaal :

- codering in de front-office;
- validatie in de back-office;
- bevestigingen en financiële dienst;
- boekhouding;
- ontwikkeling van rand-toepassingen.

Al deze functies gebeuren via een centraal informaticasysteem dat sedert twee jaar in ontwikkeling is en waaraan ieder jaar verbeteringen worden aangebracht, ingegeven door het gebruik.

Ditzelfde systeem samen met de bijhorende gegevensbanken worden sinds 1995 geïnstalleerd op een netwerk van PC's. Steeds meer gebruikers zullen toegang krijgen tot dit netwerk dat een functionele bedoeling heeft en tevens geschikt is voor het maken van statistieken (vorming van een gegevensblad).

Tenslotte zullen de gegevens van het netwerk gebruikt worden voor de opstelling van benchmarks en voor de vergelijking ervan met het geheel der verrichtingen die werden afgesloten.

D'autre part il faut signaler que le rapport du volume de l'encours en francs belges des emprunts classiques et des obligations linéaires a évolué dans le sens d'une très large suprématie de ces dernières. Aussi est-ce l'occasion de proposer aux investisseurs particuliers, de nouveaux instruments d'épargne.

Le Trésor y réfléchit et compte mettre sur le marché en 1996 une nouvelle formule d'emprunt ciblée sur les particuliers.

*
* *

La mise en place d'un système intégré de back-office, de service financier et d'analyse, annoncé lors de la publication du Budget de 1995 se poursuit et doit normalement connaître un développement complet lors de la mise en service de la nouvelle salle des marchés fin 1996.

A ce moment, la fusion des différents back-offices indépendants en une seule unité performante sera complètement réalisée et fonctionnera selon les phases suivantes pour tous les types d'opérations financières traitées par la salle des marchés :

- encodage au front office;
- validation au back office;
- confirmations et service financier;
- comptabilité;
- développement d'applications périphériques.

L'ensemble de ces fonctions s'articule naturellement sur un système informatique central qui est en développement depuis deux ans et incorpore chaque année les perfectionnements que dicte l'usage.

Sur le plan de l'informatique, ce même système ainsi que ses bases de données sont installés depuis 1995 sur un réseau de PC dont l'accès sera élargi à un nombre croissant d'utilisateurs à des fins fonctionnelles autant que statistiques (création de tableaux de bord).

Enfin, l'ensemble des données que comportera le réseau sera utilisé pour l'établissement de benchmarks et la confrontation de ceux-ci avec l'ensemble des opérations réalisées.

