

Chambre des Représentants de Belgique

SESSION ORDINAIRE 1998-1999 (*)

12 NOVEMBRE 1998

PROJET DE BUDGET GENERAL DES DEPENSES

pour l'année budgétaire 1999

NOTE DE POLITIQUE GENERALE
de la Dette publique (51)
pour l'année budgétaire 1999 (**)

BUDGET DE LA DETTE 1999

NOTE DE POLITIQUE GENERALE

Il y a lieu de rappeler en tout premier lieu la réussite par notre pays de « l'examen d'entrée » à la III^{ème} phase de l'Union économique et monétaire. Cette réussite est le résultat de la politique budgétaire rigoureuse et persévérante menée depuis plusieurs années et à laquelle la modernisation de la gestion de la dette publique a apporté une contribution majeure. Si le chemin à parcourir pour atteindre le rapport de 60 % entre la dette et le P.I.B. est encore long, un pas supplémentaire dans ce sens a été posé au cours de l'année 1998. Ce pas supplémentaire est bien sûr la conséquence mécanique de l'assainissement budgétaire allié à une meilleure croissance économique. Il résulte également de l'affectation de certaines recettes au remboursement de la dette publique, en l'occurrence des produits de privatisations

Voir :

- 1782 - 98 / 99 :

- N° 1 : Budget des dépenses.
- N° 2 et 3 : Justifications.
- N° 4 : Note de politique générale.

(*) Cinquième 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.

Belgische Kamer van Volksvertegenwoordigers

GEWONE ZITTING 1998-1999 (*)

12 NOVEMBER 1998

ONTWERP VAN ALGEMENE UITGAVENBEGROTING

voor het begrotingsjaar 1999

BELEIDSNOTA
van de Rijksschuld (51)
voor het begrotingsjaar 1999 (**)

BEGROTING VAN DE SCHULD 1999

ALGEMENE BELEIDSNOTA

Er moet in de eerste plaats herinnerd worden aan het slagen van ons land voor « het ingangsexamen » voor de III^{de} fase van de economische en monetaire unie. Dit succes is het resultaat van de strikte en volhardende begrotingspolitiek die reeds verschillende jaren gevoerd wordt en waartoe de modernisering van het beheer van de staatsschuld een belangrijke bijdrage geleverd heeft. Hoewel de te volgen weg die leidt tot de verhouding van 60 % tussen de schuld en het B.B.P. nog lang is, werd een bijkomende stap in die richting gezet tijdens het jaar 1998. Deze bijkomende stap is vanzelfsprekend een automatisch gevolg van de budgettaire sanering tesamen met een grotere economische groei. Zij is eveneens het gevolg van de affectatie van bepaalde ontvangsten aan de terugbetaling van de staatsschuld, in dit

Zie :

- 1782 - 98 / 99 :

- N° 1 : Uitgavenbegroting.
- N° 2 en 3 : Verantwoordingen.
- N° 4 : Beleidsnota.

(*) Vijfde 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.

d'entreprises publiques de même que le montant, comptabilisé au 1er avril 1998, des plus-values réalisées par la Banque nationale de Belgique à l'occasion d'arbitrages d'actifs en or contre d'autres éléments de réserves externes.

En matière de gestion de la dette proprement dite, les objectifs que le Trésor s'était fixé pour l'année 1998 ont été atteints. Ils étaient concentrés autour de trois axes : la poursuite des efforts de limitation du coût budgétaire de la dette publique, le maintien du portefeuille de la dette dans une zone de stabilité structurelle admise par le « benchmark debt portfolio », cela afin de limiter l'impact des fluctuations des taux d'intérêt et des fluctuations de change et enfin, la préparation au grand marché de l'euro sous l'angle à la fois de la compétitivité des instruments de la dette et du fonctionnement des marchés.

Grâce à la diversité et à la souplesse des instruments dont il dispose, le Trésor est en bonne voie de réaliser le programme de consolidation qu'il s'était fixé lors du contrôle budgétaire, mettant ainsi à profit la conjoncture favorable persistante des taux d'intérêt. L'éventail et la souplesse des instruments de la dette ont notamment permis au Trésor d'allonger la durée moyenne de la dette tout au long de l'année, par exemple en ouvrant et en alimentant régulièrement une nouvelle ligne d'OLO à 30 ans, mais aussi d'emprunter les besoins de trésorerie journaliers à très court terme lors de brèves poussées des taux courts.

La diminution du coût de la dette est également le fruit des efforts déployés par le Trésor pour améliorer le fonctionnement des marchés secondaires et surtout, accroître la liquidité des instruments de la dette sur ces marchés. A signaler à cet égard, la révision du cahier des charges des primary dealers et la désignation de nouveaux primary dealers localisés dans l'Union européenne et, dans un ordre d'idées différent, la concentration de plusieurs lignes OLO sur une même date d'échéance et l'augmentation des volumes des lignes en activité.

En matière de marché primaire, un effort de transparence a été fait par la décision du Trésor d'annoncer avant chaque adjudication d'OLO, une fourchette pour les montants à émettre.

Une disposition similaire est à l'étude pour les certificats de trésorerie. Cette disposition devrait assurer une plus grande uniformisation des montants retenus aux adjudications et ainsi permettre, outre le lissage de l'échéancier, l'augmentation du volume des lignes et par là l'activation de celles-ci sur le marché secondaire. C'est en partie dans cette perspective que le Trésor a lancé en septembre 1998 un

geval opbrengsten van privatiseringen van openbare bedrijven, evenals de op 1 april 1998 geboekte bedragen van de meerwaarden gerealiseerd door de Nationale Bank van België ter gelegenheid van arbitrages van activa in goud tegen andere externe reserve-elementen.

Wat betreft het eigenlijke beheer van de schuld zijn de doeleinden die de Schatkist zich gesteld had voor het jaar 1998 bereikt. Deze waren geconcentreerd rond drie grote lijnen : de voortzetting van de inspanningen tot beperking van de begrotingskost van de staatsschuld, het behoud van de schuldportefeuille binnen een structurele stabiliteitszone aanvaard door de « benchmark debt portfolio » om de impact van de rentevoet- en wisselkoersschommelingen te beperken. Tenslotte de voorbereiding van de grote euromarkt tegelijkertijd vanuit het oogpunt van de competitiviteit van de instrumenten van de schuld en vanuit het oogpunt van de werking van de markten.

Dank zij de diversiteit en de soepelheid van de instrumenten waarover de Schatkist beschikt, is deze goed op weg om het consolidatieprogramma dat zij zich opgelegd had bij de begrotingscontrole te verwezenlijken, en alzo wordt de aanhoudende gunstige conjunctuur van de interestvoeten benut. Het assortiment en de soepelheid van de instrumenten van de schuld hebben het voor de Schatkist meer bepaald mogelijk gemaakt om in de loop van het ganse jaar de gemiddelde duratie van de schuld te verlengen; bij voorbeeld door een nieuwe OLO-lijn op 30 jaar te openen en deze regelmatig te bevoorraden, maar ook door de dagelijkse thesauriebehoeften op zeer korte termijn te dekken in geval van plotselinge kortstondige stijgingen van de kortetermijnrentevoeten.

De vermindering van de kost van de schuld is eveneens het resultaat van de door de Schatkist gedane inspanningen om de werking van de secundaire markten te verbeteren, en vooral om de liquiditeit van de instrumenten van de schuld op deze markten te verhogen. In verband hiermee moet verwezen worden naar de herziening van het lastenboek van de primary dealers en de aanstelling van nieuwe primary dealers gelokaliseerd in de Europese Unie en, in een ander verband, naar de concentratie van meerdere OLO-lijnen op éénzelfde vervaldag en de volumeverhoging van de actieve lijnen.

Voor de primaire markt werd een inspanning geleverd om de transparantie te verbeteren door de beslissing van de Schatkist om voor elke OLO-aanbesteding een marge aan te kondigen voor uit te geven bedragen.

Een gelijkaardige bepaling wordt bestudeerd voor de schatkistcertificaten. Deze bepaling zou een grotere uniformiteit van de aanvaarde bedragen bij de aanbestedingen moeten verzekeren, om alzo naast de spreiding van de vervaldagenkalender, de verhoging van het volume van de lijnen, en van daaruit het activeren van deze lijnen op de secundaire markt toe te laten. Het is gedeeltelijk vanuit dit oogpunt dat de

programme de Bons du Trésor (BTB) en BEF / euro. Ce nouvel instrument offre notamment la particularité d'être émis à la demande, en fonction des besoins de trésorerie, pour des maturités brisées comprises entre un minimum de quelques jours et un maximum d'un an. Généralement, les échéances de BTB ne dépassent pas 3 mois.

Les BTB devraient permettre de réduire les variations saisonnières et journalières des besoins de financement de manière à niveler les émissions hebdomadaires de certificats de trésorerie.

Par ailleurs, la politique de consolidation suivie par le Trésor au cours des huit premiers mois de l'année 1998, tant en ce qui concerne les émissions à moyen et long terme que pour les échanges de titres, a assuré le maintien de la structure du portefeuille de la dette publique dans une zone de risque de volatilité des taux d'intérêt admise par le portefeuille de référence. Les adjudications d'OLO en DEM et en FRF organisées à plusieurs reprises au cours de cette période ont également contribué à la réalisation de cet objectif.

En terme de degré de consolidation de la dette, le rapport entre la dette consolidée et la dette flottante est stabilisé à un niveau de l'ordre de 79% -21%, soit nettement au delà de l'objectif général de 3/4 -1/4.

La part de la dette en devises hors zone euro dans la dette totale se situe au niveau de 4,58 % à la fin du mois d'août. Ce ratio devrait être ramené à 3,8 % à la fin de 1998, à la suite des remboursements financés au moyen des recettes provenant des plus-values sur or.

Certains éléments de la gestion de la dette cités ci-avant s'inscrivent également dans le cadre de l'entrée dans le grand marché européen. L'objectif de diversification de la base des investisseurs a été central dans la stratégie mise en place. Les émissions d'OLO sur les marchés allemands et français, la désignation de primary dealers localisés sur le territoire de l'Union européenne et la mise au point de BTB en euro vont dans ce sens et doivent assurer aux instruments de la dette belge un marché — et donc une liquidité — de dimension européenne.

Le défi européen et plus particulièrement le contexte concurrentiel dans lequel s'inscrira la gestion de la dette publique dès le 1er janvier 1999 a amené le Gouvernement à créer, au sein de l'Administration de la trésorerie, une Agence chargée de la gestion opérationnelle de la dette et dont le rôle majeur sera de promouvoir les instruments de notre dette publique dans le grand marché de l'euro. Cette Agence a vu le jour le 1^{er} octobre 1998.

Dans le domaine de l'amélioration des performances, il convient enfin d'ajouter que la nouvelle salle des marchés du service de la dette publique est opé-

Schatkist in september 1998 een programma van Schatkistbons (BTB) in BEF/euro opgestart heeft. Dit nieuw instrument vertoont namelijk het kenmerk van uitgifte op aanvraag, in functie van de thesauriebehoeften, met looptijden tussen enkele dagen minimum en een jaar maximum. In het algemeen overschrijden de BTB-vervaldagen geen 3 maanden.

De BTB zouden de seizoengebonden en dagelijkse variaties van de financieringsbehoeften moeten indijken om te komen tot een uitvlakking van de wekelijkse uitgaven van schatkistcertificaten.

De consolidatiepolitiek gevoerd door de Schatkist gedurende de eerste acht maanden van het jaar 1998 heeft overigens, zowel wat betreft de uitgiftes op lange en middellange termijn als voor de omruilingen van effecten, het behoud verzekerd van de structuur van de portefeuille van de staatsschuld binnen een zone met een volatilitetsrisico van de interestvoeten toegelaten door de referentieportefeuille. De aanbestedingen van OLO's in DEM en FRF die meerdere keren georganiseerd werden gedurende deze periode hebben eveneens bijgedragen tot de verwezenlijking van dit objectief.

Wat de consolidatiegraad van de schuld aangaat, is de verhouding tussen de geconsolideerde schuld en de vlottende schuld gestabiliseerd op een niveau in de orde van 79 %-21 %, of heel wat boven het algemene objectief van 3/4 -1/4.

Het gedeelte van de schuld in deviezen buiten de eurozone binnen de totale schuld situeert zich op het niveau van 4,58 % op het einde van de maand augustus. Deze ratio zou moeten teruggebracht worden naar 3,8 % op het einde van 1998, door middel van terugbetalingen gefinancierd door ontvangsten voortvloeiend uit de meerwaarden op goud.

Bepaalde elementen van het hierboven vermelde beheer van de schuld liggen eveneens in de lijn van de toetreding tot de grote Europese markt. Het doel om de basis van investeerders te diversifiëren nam een centrale plaats in, in de aangenomen strategie. De OLO-uitgiftes op de Franse en Duitse markten, de aanstelling van primary dealers gelokaliseerd op het grondgebied van de Europese Unie, en het lanceren van de BTB in euro gaan die richting uit en moeten de instrumenten van de Belgische schuld een markt — en dus een liquiditeit — van Europese dimensie verschaffen.

De Europese uitdaging en meer bepaald de concurrentiële context waarin het beheer van de staatsschuld zich situeert vanaf de eerste januari 1999 heeft de regering aangezet tot het creëren van een Agentschap binnen de Administratie van de thesaurie, belast met het operationele beheer van de schuld, en waarvan de voornaamste taak het promoten van de instrumenten van onze Staatsschuld op de grote Euromarkt, zal zijn. Dit agentschap werd opgericht op 1 oktober 1998.

Wat de verbetering van de prestaties betreft, kan toegevoegd worden dat de nieuwe marktzaal van de dienst van de staatsschuld in werking is sinds het

rationnelle depuis le début du mois de septembre et que le projet informatique d'intégration des données de la dette entre dans sa phase d'implémentation.

Les objectifs de gestion de la dette publique évoqués pour l'année 1998 seront bien entendu reconduits en 1999, avec un accent particulier sur le développement des marchés primaires et secondaires dans le nouveau contexte européen.

En matière de gestion budgétaire, le pacte de stabilité constituera la référence et le stimulant pour poursuivre les efforts consentis pour contenir le budget dans les limites autorisées. Enfin la politique d'émissions en 1999 sera basée sur l'augmentation de la durée de la dette, voire encore un renforcement du degré de consolidation.

begin van de maand september en dat het informati-
caproject dat instaat voor de integratie van de gegevens van de schuld binnenkort geïmplementeerd zal worden.

De objectieven die voor het jaar 1998 gesteld zijn voor het beheer van de staatsschuld zullen, vanzelfsprekend, in 1999 voortgezet worden, met een bijzondere klemtoon op de ontplooiing van de primaire en secundaire markten in de nieuwe Europese context.

Voor het begrotingsbeheer zal het stabiliteitspact de referentie en de stimulans uitmaken voor het voortzetten van de algemeen goedgekeurde inspanningen tot het behoud van de begroting binnen de toegelaten grenzen. Tenslotte kan gesteld worden dat de uitgiftepolitiek in 1999 gebaseerd zal zijn op de verhoging van de duur van de schuld, en ja zelfs op een verhoging van de consolidatiegraad.