
**Belgische Kamer
van Volksvertegenwoordigers**

GEWONE ZITTING 1992-1993 (*)

14 SEPTEMBER 1993

**ONTWERP VAN ALGEMENE
UITGAVENBEGROTING**

voor het begrotingsjaar 1994

BELEIDSNOTA
van de Rijksschuld (51)
voor het begrotingsjaar 1994 (**)

ALGEMENE BELEIDSLIJNEN

In 1994 blijft de schatkist zich verder inspannen voor het promoten en het invoeren van produkten die verwant zijn met de lineaire obligaties. Zo wordt de praktijk om maandelijks aanbestedingen van omruiling en terugkoop te houden, een praktijk waartoe reeds beslist was in 1993 en die in dat jaar ook geconcretiseerd werd, in 1994 verder gezet. Het ligt namelijk in de bedoeling van de Schatkist om de klassieke leningen in handen van institutionele investeerders en zij die als professionelen aanwezig zijn op de markt, om te zetten in lineaire obligaties (OLO's). Zo kan men deze laatsten, via de omruilingen een produkt aanbieden dat betrouwbaarder, meer liquide en ook volledig gedematerialiseerd is, kenmerkend voor een moderne markt die open staat voor vernieuwing.

Deze verrichtingen, samen met de omruiling van OLO's tegen OLO's die op het einde van het jaar 1993 zullen aanvangen, vormen ook het voornaamste instrument bij het beheer van de vervaldagenkalender.

Zie :

- 1164 - 92 / 93 :
— N° 1 : Beleidsnota.

(*) Tweede zitting van de 48^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 1992-1993 (*)

14 SEPTEMBRE 1993

**PROJET DE BUDGET GENERAL
DES DEPENSES**

pour l'année budgétaire 1994

NOTE DE POLITIQUE GENERALE
de la Dette publique (51)
pour l'année budgétaire 1994 (**)

NOTE DE POLITIQUE GENERALE

Poursuivant ses efforts de promotion et d'établissement des produits associés aux obligations linéaires, le Trésor continuera en 1994 la pratique diversifiée des adjudications d'échange ou de rachat dont la mensualisation a été décidée et réalisée en 1993. Le but assigné à cette action est de transformer en obligations linéaires (OLO) les emprunts classiques détenus par les investisseurs institutionnels et les professionnels du marché et d'offrir ainsi à ceux-ci, au travers des échanges, un produit plus sûr, plus liquide et totalement dématérialisé, caractérisant un marché moderne et ouvert à l'innovation.

Ces opérations, de même que les échanges d'OLO contre OLO qui débiteront en fin d'année 1993, constituent également le principal outil de gestion de l'échéancier.

Voir :

- 1164 - 92 / 93 :
— N° 1 : Note de politique générale.

(*) Deuxième session de la 48^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.

Aangezien het objectief om de schuld in Belgische frank te consolideren nagenoeg bereikt is (75 % van de totaliteit van de schuld), zal men nu zijn aandacht richten op het optimum van het uitstaand bedrag der schatkistcertificaten.

Aan de bekommernis van de Schatkist om zoals in het verleden de rechten van de houders van staatsleningen die niet mogen deelnemen aan aanbestedingen van omruiling of terugkoop, te vrijwaren op de secundaire markt, zal worden tegemoet gekomen door de werking van het Rentefonds op de Beurs.

Op het vlak van de uitrusting en de informatisering van de diensten zullen de inspanningen die reeds verscheidene jaren geleverd werden, voortgezet worden. Deze zijn natuurlijk afhankelijk van de middelen waarover de Administratie kan beschikken zodat het niet mogelijk is in dit verband precieze vooruitzichten te maken.

De activiteiten die momenteel aan de gang zijn zullen verder gezet worden, zoniet beëindigd worden in 1994.

Het gaat hier voornamelijk om :

1. het aanleggen van een gecentraliseerde statistische en boekhoudkundige gegevensbank;

2. de aankoop en de oppuntstelling van een elektronische bankuitrusting, wat essentieel is wil men echt vooruitgang maken;

3. een automatische koppeling tussen de uitgiftes en de back office met een wederzijdse controle.

Op het trouwens zeer verscheiden vlak van de privéleningen in Belgische frank en dit van de overnames van leningen, dienen de inspanningen tot rationalisatie die reeds werden gedaan op basis van situaties die onderling erg verschillen, vooralsnog te worden verdergezet.

De programma's in ECU (Euro-commercial papers en lineaire obligaties) die werden uitgesteld als gevolg van de monetaire moeilijkheden van september 1992, zullen ofwel worden vervolgd ofwel gerealiseerd indien dit niet reeds gebeurd is in de loop van 1993.

In principe zal aan de produkten in deviezen geen enkele vernieuwing worden aangebracht en de herfinanciering van leningen die op eindvervaldag komen zal gebeuren volgens een kalender waarbij de bedragen gegroepeerd worden in globale uitgiften.

Wat het beheer van de schuld in deviezen in 1994 betreft, kan men nog de volgende bijzonderheden aanstippen :

1. een ad libidum programma van emissies bestemd om de consolidatiecoëfficiënt te verbeteren : dit programma werd mogelijk gemaakt omdat het aantal en het volume van de hernieuwingen in 1994 kleiner is dan in 1993;

2. de eventuele terugbetaling van schulden in deviezen door emissies in Belgische frank op vraag van de Nationale Bank van België;

3. Indien mogelijk, de Schatkistbons dematerialiseren zodat zij op de secundaire markt kunnen worden verhandeld.

L'objectif de consolidation de la dette libellée en francs belges (75 % de l'ensemble de la dette) étant bien près d'être obtenu, l'attention sera néanmoins portée sur l'optimum de l'encours des certificats de Trésorerie.

Comme par le passé, le souci du Trésor de voir protégés sur le marché secondaire les droits des porteurs d'emprunts publics de l'Etat n'ayant pas accès aux adjudications d'échange ou de rachat sera rencontré par l'action menée en Bourse par le Fonds des Rentes.

Sur le plan de l'équipement et de l'informatisation des services, les efforts entrepris depuis plusieurs années seront poursuivis. Ils sont naturellement tributaires des moyens dont l'Administration peut disposer, ce qui explique qu'il n'est pas possible d'en donner une prévision précise.

Les actions, actuellement en cours seront poursuivies — sinon terminées en 1994.

Elles concernent principalement :

1. l'établissement d'une base de données statistique et comptable centralisée;

2. l'acquisition et le perfectionnement d'équipements d'électronique bancaire, condition essentielle de tout progrès réel;

3. la liaison automatique des émissions au back office et le contrôle réciproque de ceux-ci.

Dans le domaine très diversifié des emprunts privés en francs belges et des reprises d'encours, un très long effort de rationalisation, déjà entrepris au départ de situations extrêmement différentes les unes des autres, devra encore être prolongé.

Les programmes en ECU (programme d'Eurocommercial paper et obligations linéaires) dont l'ouverture avait été différée en raison des graves événements monétaires de septembre 1992, seront soit poursuivis, soit mis en œuvre s'ils n'ont pas pu l'être dans le courant de l'année 1993.

En principe, aucune innovation ne sera ajoutée aux produits pratiqués en devises et les refinancements d'emprunts venant à échéance seront pratiqués suivant un calendrier arrêté pour en regrouper les montants en des émissions globales.

La gestion de la dette en devises, en 1994, présentera encore les particularités suivantes :

1. établissement d'un programme ad libidum d'émissions destinées à améliorer le coefficient de consolidation : ce programme est rendu possible par le nombre et le volume inférieur de renouvellements à opérer en 1994 par rapport à 1993;

2. remboursements éventuels de dettes en devises, financés par des émissions en francs belges, entrepris à la demande de la Banque nationale de Belgique;

3. si possible, dématérialisation des Bons du Trésor en vue de les rendre transférables au marché secondaire.

Tenslotte zoals dit overigens het geval was in 1993, blijft de Schatkist in 1994 gebruik maken van de mogelijkheid om klassieke leningen vervroegd terug te betalen op hun rentevervaldag. Anderzijds zullen de klassieke leningen en de lineaire obligaties uitgegeven worden met een regelmaat die bij de markt reeds enkele jaren ingeburgerd is.

Enfin, en 1994, le Trésor restera attentif, comme d'ailleurs en 1993, aux possibilités de l'exercice de la faculté de remboursement anticipé d'emprunts classiques à leur échéance de paiement d'intérêts. D'autre part, les emprunts classiques et les obligations linéaires seront émis avec la régularité que le marché leur connaît depuis quelques années.