

Chambre des Représentants de Belgique

SESSION ORDINAIRE 1996-1997 (*)

29 OCTOBRE 1996

PROJET DE BUDGET GENERAL DES DEPENSES

pour l'année budgétaire 1997

NOTE DE POLITIQUE GENERALE
de la Dette publique (51)
pour l'année budgétaire 1997 (**)

BUDGET DE LA DETTE PUBLIQUE DE 1997

NOTE DE POLITIQUE GENERALE

1. L'année 1997 représente pour la Belgique une année de défis importants dans la perspective de sa participation à la troisième phase menant à l'Union économique et monétaire prévue pour le 1^{er} janvier 1999, et notamment au passage à la monnaie unique. Les données pour 1997 constitueront la base pour permettre aux Chefs d'Etat et de gouvernement de confirmer en 1998 quels Etats membres remplissent les conditions nécessaires pour l'adoption de la monnaie unique.

2. La maîtrise des charges de la dette publique reste un des objectifs prioritaires de l'année 1997 afin d'assurer des finances publiques saines. En maintenant la croissance nominale de ces dépenses par

Voir :

- 727 - 96 / 97 :

- N^{os} 1 à 3 : Notes de politique générale.
- N^o 4 : Budget.
- N^o 5 : Note de politique générale.
- N^{os} 6 et 7 : Justifications.

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

(**) Conformément à l'article 79, n^o 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 1996-1997 (*)

29 OKTOBER 1996

ONTWERP VAN ALGEMENE UITGAVENBEGROTING

voor het begrotingsjaar 1997

BELEIDSNOTA
van de Rijksschuld (51)
voor het begrotingsjaar 1997 (**)

RIJKSSCHULDBEGROTING 1997

ALGEMENE BELEIDSNOTA

1. 1997 is een jaar waarin België zich geplaatst ziet voor belangrijke uitdagingen en dit met het oog op de deelname van ons land aan de derde fase die de weg opent voor de economische en monetaire Unie, voorzien voor 1 januari 1999, en die vooral moet leiden tot de overgang naar een eenheidsmunt. De cijfers voor 1997 zullen de basis vormen voor de staats- en regeringsleiders om in 1998 te bepalen welke Lidstaten voldoen aan de voorwaarden die nodig zijn voor toetreding tot de eenheidsmunt.

2. Het beheersen van de lasten van de openbare schuld blijft één der prioritaire doelstellingen voor het jaar 1997 zo men wil zorgen voor gezonde openbare financiën. Door de nominale groei van deze

Zie :

- 727 - 96 / 97 :

- N^{rs} 1 tot 3 : Beleidsnota's.
- N^r 4 : Begroting.
- N^r 5 : Beleidsnota.
- N^{rs} 6 en 7 : Verantwoordingen.

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

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

rapport à 1996 à un niveau de 1,6 %, le budget de la dette s'inscrit dans cette politique.

3. Un des éléments de la maîtrise des charges de la dette publique repose sur l'amélioration de la structure de la dette publique afin de financer au meilleur coût les besoins de l'Etat et de limiter au maximum les répercussions des mouvements dans les taux d'intérêt tant pour la dette en francs belges que pour la dette en devises, principalement à court terme.

4. Dans le courant de 1996, le taux de consolidation de la dette publique s'est globalement maintenu (chiffres provisoires au 31/8/1996) ainsi qu'il ressort du tableau ci-après (en %) :

	1993	1994	1995	1996
Dette consolidée	72	70	78,7	77
Dette flottante	28	30	21,3	23

L'objectif qui avait été fixé d'atteindre un rapport 3/4 - 1/4 entre la dette consolidée et la dette flottante reste ainsi largement atteint tant en 1995 qu'en 1996. Un rapport à ce niveau a pour effet de stabiliser une part importante du service de la dette à des conditions favorables et permet, d'autre part, de tirer avantage des mouvements à la baisse des taux d'intérêts qui se produisent sur la partie courte de la courbe. Cette évolution s'est en outre accompagnée de la poursuite de l'amélioration de la structure de la dette consolidée grâce notamment :

- à une augmentation de sa durée moyenne (4,8 années en 1991 et 6 années à ce jour);
- à un rallongement des maturités longues (par ex. le benchmark de l'emprunt classique était de +/- 7 ans tandis que celui de l'OLO est de 10 ans);

— et à une distribution plus harmonieuse de l'échéancier.

5. Par ailleurs, la proportion entre la dette à taux fixe et la dette à taux flottant s'est stabilisée en 1996 dans un rapport 3/4 - 1/4.

6. Le rapport BEF/autres devises a également poursuivi son évolution de sorte qu'en 1996 la dette en devises est passée sous le seuil des 10 %. La part des devises européennes dont il est attendu qu'elles participent à l'Union monétaire y est également prépondérante ce qui facilitera le basculement de la dette en euro à partir du 1^{er} janvier 1999.

7. Le Trésor a poursuivi en 1996 la modernisation de la gestion de la dette publique en préparant la mise en place d'un instrument de gestion intégré dénommé « benchmark debt portfolio » ou portefeuille de référence de la dette. A cette fin, le Trésor a désigné deux conseillers extérieurs pour l'aider dans cette tâche. L'objectif de l'exercice est de pouvoir définir à tout moment une structure de portefeuille qui optimisera l'échéancier de la dette tout en mini-

utilisations tenues en 1996 à un niveau de 1,6 %, cadencé de la dette publique en 1996.

3. Een van de elementen om de lasten van de openbare schuld te beheersen, bestaat erin de structuur van de staatsschuld te verbeteren. Zo kan de Staat zijn behoeften financieren tegen de laagste kostprijs en het effect van de renteschommelingen zoveel mogelijk beperken zowel voor de schuld in Belgische frank als in vreemde munt, in het bijzonder op de korte termijn.

4. In de loop van 1996 bleef de consolidatiegraad van de staatsschuld over het algemeen behouden (voorlopige cijfers op 31/8/96) zoals blijkt uit onderstaande tabel (in %) :

	1993	1994	1995	1996
Geconsolideerde schuld	72	70	78,7	77
Vlottende schuld	28	30	21,3	23

De doelstelling die men zich gesteld had om te komen tot een verhouding 3/4 - 1/4 tussen de geconsolideerde en de vlottende schuld werd dus zowel in 1995 als in 1996 ruim gehaald. Een verhouding van deze orde heeft voor gevolg dat een groot deel van de financiële dienst van de schuld blijvend tegen gunstige voorwaarden kan worden uitgeoefend. Anderzijds laat deze verhouding ook toe dat men voordeel haalt uit de daling van de rentevoeten op het korte gedeelte van de curve. Deze evolutie ging bovendien gepaard met een verdere verbetering van de structuur van de geconsolideerde schuld vooral dankzij:

- een stijging van de gemiddelde looptijd (4,8 jaar in 1991 en 6 jaar op dit ogenblik);
- een verlenging van de lange looptijden (bv. de benchmark van de klassieke leningen bedroeg +/- 7 jaar terwijl deze van de OLO's 10 jaar bedraagt);
- een harmonieuser verloop van de vervaldagenkalender.

5. Anderzijds stabiliseerde de verhouding schuld tegen vaste rente en schuld tegen vlottende rente zich in 1996 op een verhouding 3/4 - 1/4.

6. De verhouding BEF/andere munten evolueerde dermate dat in 1996 de schuld in vreemde munt gedaald is onder de drempel van de 10 %. Het aandeel van de Europese munten waarvan verwacht wordt dat zij zullen deelnemen aan de monetaire Unie is overwegend, wat de omzetting van de schuld in euro's vanaf 1 januari 1999 zal vergemakkelijken.

7. In 1996 heeft de Schatkist de modernisering van het beheer van de openbare schuld verdergezet door de invoering voor te bereiden van een geïntegreerd beheersinstrument, genaamd « benchmark debt portfolio » of referentieportefeuille voor de schuld. Daartoe heeft de Schatkist twee externe adviseurs aangesteld om te helpen bij deze taak. Het doel van deze oefening is om op ieder ogenblik een portefeuillestructuur te bepalen die de vervaldagen-

misant le coût pour un niveau donné — conservateur — de risques. Le coût de la dette publique sera non seulement défini en termes financiers mais aussi en termes budgétaires. Ce nouvel instrument devrait être opérationnel au début 1997.

Par ailleurs, le Trésor exploitera aussi les possibilités que lui offrent les nouveaux types d'instruments lancés dans le courant de l'année 1996 : les « Bons d'Etat » en BEF et les « Bons du Trésor dématérialisés » en devises.

8. Les OLO resteront les instruments privilégiés de la dette publique en raison des possibilités qu'ils offrent à l'émetteur (l'Etat Belge) ainsi qu'aux investisseurs, par le biais des adjudications, des offres d'échange de lignes proches de leur échéance, des opérations sur le marché secondaire, etc.

9. En matière de produits destinés au grand public, les « bons d'Etat » lancés pour la première fois en juin 1996 devraient se substituer aux emprunts classiques et compléter les OLO's comme source standardisée de financement en BEF.

Le nouveau « bon d'Etat » est un titre à revenu fixe, standardisé et émis exclusivement auprès des épargnants particuliers quatre fois par an (à date fixe à raison d'une par trimestre).

10. Les « Bons du Trésor » dématérialisés émis en devises étrangères constituent un autre nouveau produit à court terme, souple, qui s'adresse exclusivement aux institutionnels; ils sont destinés à se substituer aux programmes ECP en dollars et CP en Florins qui, avec les opérations interbancaires, constituaient l'éventail des produits court terme en devises.

Ils peuvent être libellés dans les principales devises, et en principe celles de tous les pays membres de l'OCDE. Leur durée ne peut être supérieure à 1 an.

L'objectif est de tirer parti des meilleures conditions existant sur les marchés à court terme des principales devises.

11. Il convient enfin de mentionner la mise au point d'un « Programme for the issuance of debt instruments », qui définira le cadre juridique de référence pour toute émission de dette à échéance supérieure à un an dans les marchés internationaux.

Le programme sera opérationnel dès 1997.

*
* *

Une gestion moderne et efficace de la dette publique suppose aussi les moyens matériels et humains pour la réaliser ainsi qu'un système informatisé adapté. La nécessité d'un système intégré de back-

kalender van de schuld zo optimaal mogelijk maakt terwijl de kostprijs van de schuld tot een minimum herleid wordt tegen een omschreven — voorzichtig — risico. Zo zal de kostprijs van de staatsschuld niet enkel vastgesteld worden in financiële termen maar ook in budgettaire termen. Dit nieuwe instrument zou in het begin van 1997 moeten operationeel worden.

Bovendien zal de Schatkist gebruik maken van de mogelijkheden die uitgaan van de nieuwe instrumenten — de Staatsbons in BEF » en de « gedematerialiseerde Schatkistbons in vreemde munt » — die gelanceerd werden in de loop van 1996.

8. De OLO's zullen hét instrument bij uitstek van de staatsschuld blijven door de mogelijkheden die zij te bieden hebben zowel aan de emittent (de Belgische Staat) als aan de investeerders en dit omwille van de aanbestedingen, de omruilingen van lijnen waarvan de vervaldag nabij is, de verrichtingen op de secundaire markt, enz.

9. Wat de producten voor het grote publiek betreft, zouden de « Staatsbons », die voor het eerst op de markt werden gebracht in juni 1996, de plaats moeten innemen van de klassieke leningen en tevens een aanvulling moeten vormen op de OLO's als standaardbron voor de financiering in BEF.

De nieuwe « Staatsbon » is een vastrentend, gestandaardiseerd effect dat uitsluitend uitgegeven wordt voor de privé-spaarders. De uitgifte gebeurt vier maal per jaar (op vaste datum, éénmaal per trimester).

10. Een nieuw soepel product op korte termijn vormen de gedematerialiseerde « Schatkistbons » in vreemde munt. Zij zijn uitsluitend bestemd voor de institutionele beleggers en zijn bedoeld om de plaats in te nemen van de ECP-programma's in dollar en van het CP-programma in gulden die samen met de interbankenverrichtingen het gamma producten op korte termijn in vreemde munt vertegenwoordigden.

De Schatkistbons mogen worden uitgegeven in de belangrijkste munten en in principe in alle munten van de landen die lid zijn van de OESO. Hun looptijd mag niet langer zijn dan 1 jaar.

Het objectief bestaat erin om voordeel te halen uit de beste voorwaarden die te vinden zijn op de kortetermijnmarkten van de belangrijkste munten.

11. Tenslotte dient nog vermeld dat er momenteel gewerkt wordt aan een « Programme for the issuance of debt instruments ». Dit programma moet de wettelijke basis vormen voor iedere uitgifte op de internationale markten met een looptijd langer dan 1 jaar. Vanaf 1997 zal dit programma operationeel zijn.

*
* *

Een modern en efficiënt beheer van de openbare schuld veronderstelt ook dat men over de materiële en menselijke middelen beschikt om dit te realiseren alsook dat er een aangepast informaticasysteem aan-

office, de service financier et d'analyse a été répétée à maintes reprises par le passé.

Le système informatique central dont le Trésor a besoin sera mis en œuvre fin 1996, après deux ans de développements, et il pourra être exploité pleinement par les utilisateurs dès 1997, et ceci tant à des fins fonctionnelles que statistiques ou analytiques. Il permettra d'alimenter en données fiables le nouvel instrument de gestion de la dette. L'exploitation efficace de ce système dépendra cependant de la mise à disposition d'informaticiens.

La nouvelle salle de marchés du Trésor, envisagée pour 1996, devrait devenir opérationnelle avant la fin du 2^{ème} trimestre 1997 et elle permettra de réaliser une gestion plus active des produits financiers, grâce aussi au système informatisé central, contribuant ainsi au financement au meilleur coût des besoins de financement de l'Etat.

wezig is. Er werd in het verleden reeds meermaals gewezen op de nood aan een geïntegreerd systeem van back-office, financiële dienst en analyse.

Het centrale informaticasysteem waaraan de Schatkist behoefte heeft zal in werking treden eind 1996. Na twee jaren van ontwikkeling zal het vanaf 1997 ten volle kunnen benut worden voor zowel functionele, statistische of analytische doeleinden. Dankzij dit systeem kan het nieuwe beheersinstrument van de schuld met betrouwbare gegevens gevoed worden. Een efficiënt gebruik van dit systeem zal echter afhangen van de terbeschikkingstelling van informatici.

De nieuwe marktzaal van de Schatkist die voor 1996 voorzien was, zou moeten operationeel worden vóór het einde van het tweede trimester van 1997. Met deze nieuwe zaal zullen de financiële producten actiever kunnen beheerd worden, mede dankzij het centrale informaticasysteem. Op die manier wordt bijgedragen tot de financiering van de behoeften van de Staat tegen een zo laag mogelijke prijs.