
Vergaderjaar 2004–2005

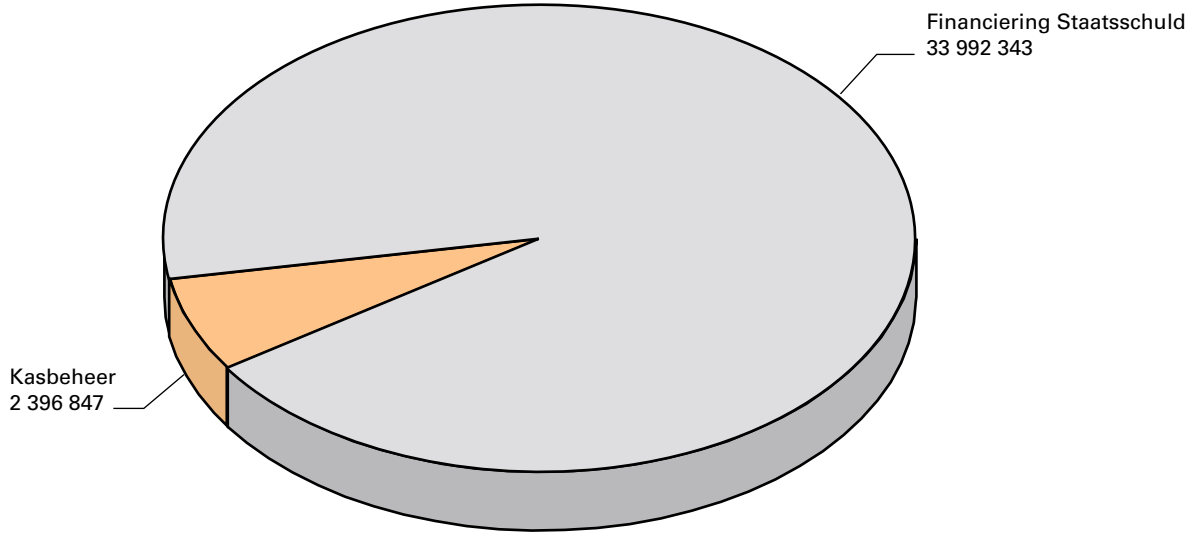
30 100 IXA

Jaarverslag en slotwet Nationale Schuld 2004

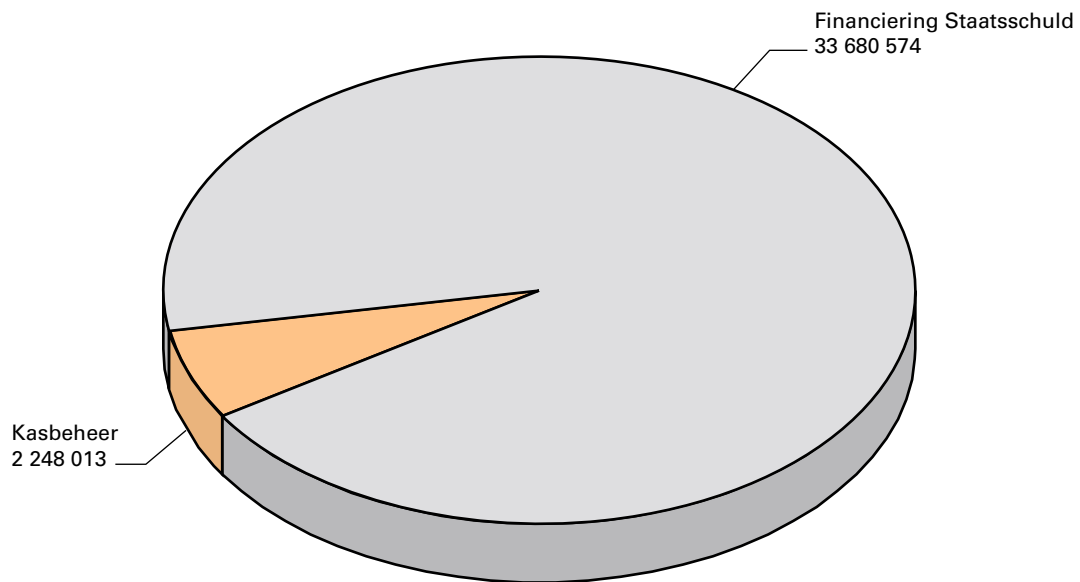
Nr. 1

JAARVERSLAG VAN NATIONALE SCHULD (IXA)
Aangeboden 18 mei 2005

Aandeel in uitgaven IXA (x € 1000)



Aandeel in ontvangsten IXA (x € 1000)



Inhoudsopgave		blz.
A	Algemeen	6
1	Voorwoord	6
2	Dechargeverlening	7
3	Leeswijzer	9
B	Beleidsverslag	10
4	Beleidsprioriteiten	10
5	Beleidsartikelen	14
5.1	Financiering Staatsschuld	14
5.2	Kasbeheer	21
6	Niet-beleidsartikel	29
6.1	Nominaal en onvoorzien	29
C	Jaarrekening	30
7	Verantwoordingsstaat van Nationale Schuld	30
8	Saldibalans	31
8.1	Toelichting bij de saldibalans	31
D	Bijlage	35
Bijlage	Begrippenlijst	35

A. ALGEMEEN

1. VOORWOORD

De omvang van dit jaarverslag is ten opzichte van vorig jaar met circa 25% gereduceerd. Uit het jaarverslag blijkt dat het beleidskader voor het financieren van de staatsschuld onder uiteenlopende omstandigheden goed functioneert. In 2004 is de staatsschuld als percentage van het BBP voor het derde achtereenvolgende jaar opgelopen. Desondanks is het uitgiftebeleid in hoofdlijnen ongewijzigd gebleven. Doordat de kapitaalmarktrente in 2004 verder is gedaald, zijn de rentelasten dit jaar ondanks de toegenomen schuld afgenomen ten opzichte van de jaren ervoor.

Het risicokader houdt in dat als regel het risico van de staatsschuld voor de begroting door de jaren heen op een constant niveau wordt gehouden. Er wordt gestuurd op een jaarlijks begrotingsrisico van 9% van het BBP. Dit begrotingsrisico is het bedrag waarover de rente in een jaar opnieuw moet worden vastgezet en bestaat voornamelijk uit de aflossingen op de bestaande schuldportefeuille. Geld- en kapitaalmarktleningen worden zo uitgegeven dat het gewenste basisrisico voor het volgende jaar en de jaren daarna zo dicht mogelijk wordt benaderd. Het financieringsbeleid in 2004 heeft ervoor gezorgd dat het begrotingsrisico in 2005 is uitgekomen op de doelstelling van 9%.

Uit het risicokader volgt dat een schuldoploop dient te worden vertaald in een verlenging van de looptijd van de portefeuille. In 2004 was daarom een beperkte looptijdverlenging noodzakelijk, die is gerealiseerd door het afsluiten van € 4 miljard aan swapcontracten waarbij de Staat een vaste rente betaalt en een variabele rente ontvangt.

Prestatiemeting is een belangrijk aandachtspunt bij de financiering van de staatsschuld. De Staat heeft in 2004 voor alle operaties in de geldmarkt een benchmark gehanteerd, die in dit Jaarverslag wordt toegelicht. Het hanteren van deze benchmark heeft geleid tot kostenbesparingen en een betere risicobeheersing. Verder is ten opzichte van de benchmark een positief resultaat behaald.

Bij het geïntegreerd middelenbeheer is van belang dat per 1 september 2004 de Comptabiliteitswet is gewijzigd. Dit houdt in dat veel rechtspersonen met een wettelijke taak bij de schatkist gaan bankieren. Naast kwalitatieve voordelen als een risicoloos kasbeheer impliceert het schatkistbankieren ook kwantitatieve voordelen voor zowel de rijksoverheid als de deelnemende instellingen. In 2004 en eerdere jaren zijn reeds substantiële voordelen gerealiseerd, omdat een aantal RWT's, vooruitlopend op de wijziging van de Comptabiliteitswet, al langer op vrijwillige basis deelneemt aan geïntegreerd middelenbeheer. Reden te meer om in 2005 deze ontwikkeling verder door te zetten.

De Minister van Financiën,
G. Zalm

2. DECHARGEVERLENING

Verzoek tot dechargeverlening van de Minister van Financiën aan de Voorzitters van de Eerste en de Tweede Kamer van de Staten-Generaal.

Onder verwijzing naar de artikelen 63 en 64 van de Comptabiliteitswet 2001 verzoek ik de beide Kamers van de Staten-Generaal de Minister van Financiën decharge te verlenen over het in het jaar 2004 gevoerde financiële beheer met betrekking tot de uitvoering van de begroting van Nationale Schuld en met betrekking tot het financieel beheer over de centrale kassen van 's Rijks schatkist.

Ten behoeve van de oordeelsvorming van de Staten-Generaal over dit verzoek tot dechargeverlening is door de Algemene Rekenkamer als externe controleur op grond van artikel 82 van de Comptabiliteitswet 2001 een rapport opgesteld van haar bevindingen en haar oordeel met betrekking tot:

- a. het gevoerde financieel en materieelbeheer;
- b. de ten behoeve van dat beheer bijgehouden administraties;
- c. de financiële informatie in het jaarverslag en jaarrekening;
- d. de saldibalans;
- e. de totstandkoming van de informatie over het gevoerde beleid en de bedrijfsvoering;
- f. de in het jaarverslag opgenomen informatie over het gevoerde beleid en de bedrijfsvoering van Nationale Schuld. Dit rapport wordt separaat door de Algemene Rekenkamer aan de Staten-Generaal aangeboden.

Bij het besluit tot dechargeverlening dienen, naast het onderhavige jaarverslag en het hierboven genoemde rapport van de Algemene Rekenkamer, de volgende, wettelijk voorgeschreven, stukken te worden betrokken:

- a. het Financieel jaarverslag van het Rijk over 2004; dit jaarverslag wordt separaat aangeboden.
- b. de slotwet van Nationale Schuld over het jaar 2004; de slotwet is als afzonderlijk kamerstuk gepubliceerd.

Het besluit tot dechargeverlening kan niet worden genomen, voordat de betrokken slotwet is aangenomen;

- c. Het rapport van de Algemene Rekenkamer over het jaar 2004 met betrekking tot de onderzoeken, bedoeld in artikel 83 van de Comptabiliteitswet 2001. Dit rapport, dat betrekking heeft op het onderzoek van de centrale administratie van 's Rijks schatkist en van het Financieel jaarverslag van het Rijk, wordt separaat door de Algemene Rekenkamer aangeboden.
- d. De verklaring van goedkeuring van de Algemene Rekenkamer met betrekking tot de in het Financieel jaarverslag van het Rijk over 2004 opgenomen rekening van uitgaven en ontvangsten van het Rijk over 2004 alsmede met betrekking tot de Saldibalans van het Rijk over 2004 (de verklaring van goedkeuring, bedoeld in artikel 83, derde lid, van de Comptabiliteitswet 2001).

Het besluit tot dechargeverlening kan niet worden genomen, voordat de verklaring van goedkeuring van de Algemene Rekenkamer is ontvangen.

De Minister van Financiën,
G. Zalm

mede namens

de Staatssecretaris van Financiën,
J. Wijn

3. LEESWIJZER

Algemeen

Het begrotingshoofdstuk IXA (Nationale Schuld) omvat een deel van het beleidsterrein van het ministerie van Financiën. In het jaarverslag worden de gerealiseerde beleidsdoelen, beleidsprestaties en de ingezette middelen ten opzichte van de ontwerpbegroting 2004 verantwoord. Wat betreft de bedrijfsvoering wordt verwezen naar de bedrijfsvoeringsparagraaf opgenomen in het jaarverslag IXB (paragraaf 7).

Het jaarverslag IXA is opgebouwd uit 2 beleidsartikelen en 1 niet-beleidsartikel. Deze beleidsartikelen weerspiegelen het gehele werkteerrein van de Nationale Schuld; hieronder vallen in concreto het beheer van de staats-schuld, het financieringsbeleid en het kasbeleid.

De beleidsartikelen 1 en 2 en het niet-beleidsartikel 3 zijn de volgende:

1. Financiering Staatsschuld
2. Kasbeheer
3. Nominaal en onvoorzien

Opbouw jaarverslag

Het jaarverslag is opgebouwd uit het *beleidsverslag* (onderdeel B, paragraaf 4 tot en met 6) en de *jaarrekening* (onderdeel C, paragraaf 7 en 8). De financiële toelichting bij de verantwoordingsstaat is opgenomen in het beleidsverslag. Deze toelichting is voor ieder beleidsartikel afzonderlijk te vinden in de tabel budgettaire gevolgen van beleid en in de daaropvolgende paragraaf «toelichting tabel budgettaire gevolgen van beleid». In paragraaf 4 (beleidsprioriteiten) van het beleidsverslag wordt ingegaan op de prioriteiten, waarbij gerealiseerde prestaties en behaalde resultaten centraal staan.

Paragraaf 5 bevat de beleidsartikelen. De opbouw van de beleidsartikelen is als volgt:

- Algemene beleidsdoelstelling met toelichting
- Tabel budgettaire gevolgen van beleid met een toelichting op hoofdlijnen. Omdat op grond van de Comptabiliteitswet 2001 de verplichtingen zijn gelijkgesteld aan de uitgaven zijn de verplichtingen hierin niet opgenomen. Tevens is van belang dat de uitgaven en ontvangsten die voortvloeien uit contracten afgesloten voor het ruilen van rentestromen (swaps) gesaldeerd zijn opgenomen.
- Operationele doelstellingen met een tabel gerealiseerde beleidsprestaties en een toelichting. In de toelichting op de operationele doelstellingen staan de gerealiseerde prestaties en resultaten centraal. Afwijkingen ten opzichte van de in de ontwerpbegroting geformuleerde beleidsprestaties worden waar relevant ook toegelicht.

In paragraaf 6 komt het niet-beleidsartikel aan bod.

De *jaarrekening* bevat de verantwoordingsstaat (paragraaf 7) en de saldi-balans (paragraaf 8) met een toelichting daarop. Afsluitend is, gezien het vrij technische karakter van het werkteerrein van de Nationale Schuld, een begrippenlijst opgenomen.

B. BELEIDSVERSLAG

4. Beleidsprioriteiten

4.1 Algemeen

In dit beleidsverslag wordt ingegaan op de rentekosten in 2004. Hierbij wordt toegelicht wat de verklaringen zijn van het verschil tussen de raming in de ontwerpbegroting 2004 en de realisatie. Verder komen de beleidsprioriteiten voor het jaar 2004 aan bod.

Rentekosten in 2004

In de ontwerpbegroting 2004 zijn de totale rentekosten over de staats-schuld geraamd op € 9,8 mld. De werkelijke rentekosten zijn uitgekomen op € 9,7 mld. Deze neerwaartse bijstelling is voornamelijk het gevolg van een lagere rente bij de uitgifte van nieuwe schuld dan geraamd ten tijde van het opstellen van de begroting. Het feitelijk tekort op kasbasis, waarin ook de netto-inleg vanuit het geïntegreerd middelenbeheer is meegenomen, is juist wat hoger uitgekomen dan aanvankelijk is geraamd. De interne schuldverhouding, die eind 2004 € 5,0 mld. bedroeg, betreft de netto schuld van het Rijk aan Sociale Fondsen, Agentschappen, RWT's en derden in het kader van geïntegreerd middelenbeheer. Deze netto-schuld resulteerde in 2004 per saldo in een rentebate voor het Rijk van € 0,1 mld.

Tabel 1: Kerncijfers ontwerpbegroting en realisaties 2004 (x € 1 mld.)

	Ontwerp- begroting	Realisatie	Vershil
EMU schuld	255,6	257,3	1,7
Staatsschuld conform EMU-definitie	215,3	215,4	0,1
Rentekosten staatsschuld	9,8	9,7	- 0,1
Interne schuldverhouding	4,0	5,0	1,0
Rentekosten interne schuldverhoudingen ¹	- 0,1	0,0	0,1

¹ Exclusief de louter de interne boekhouding van het Rijk betreffende rentevergoedingen (van bij elkaar 1,3 mld. in 2004) aan het FES en het AOW-spaarfonds.

Uitgifte in 2004

Er is in 2004 in totaal € 33,5 mld uitgegeven aan kapitaalmarktleningen, in looptijden van 3, 5 en 10 jaar. Verder wordt een deel van de schuld gefinancierd op de geldmarkt, met name door de uitgifte van schatkistpapier, ook wel Dutch Treasury Certificates of DTC's genoemd. Er is meer op de kapitaalmarkt gefinancierd dan de som van de kapitaalmarktaflossingen en het feitelijk financieringstekort dus is de uitstaande schuld op de geldmarkt teruggelopen. Deze terugloop van de geldmarkt van € 22,7 mld ultimo 2003 naar € 17,4 mld. ultimo 2004 is circa twee miljard hoger uitgekomen dan verwacht. Dit komt omdat er in de laatste maand van 2004 sprake is geweest van meevallers in het feitelijk tekort ten opzichte van de raming bij Najaarsnota. Omdat er in de laatste maand van het jaar geen mogelijkheid meer is om de kapitaalmarktuitgifte bij te sturen, heeft deze meevaller geleid tot een extra terugloop van de uitstaande geldmarkt-schuld ultimo 2004 ten opzichte van ultimo 2003.

Tabel 2: Opbouw en dekking van de financieringsbehoefte van het Rijk in 2004, inclusief geldmarkt (x € 1 mld.)

	Ontwerp- begroting	Realisatie	Verschil
<i>Opbouw</i>			
Aflossingen kapitaalmarkt	18,7	18,9	0,2
Aflossing geldmarkt (stand ultimo 2003)	20,2	22,7	2,5
Feitelijk tekort	9,1	9,3	0,2
<i>Totaal</i>	48,0	50,9	2,9
<i>Dekking door:</i>			
- Kapitaalmarktuitgifte	27,8	33,5	5,7
- Geldmarkt ultimo 2004	20,2	17,4	- 2,8
Totaal	52,4	50,9	2,9

Bij het ramen van de rentelasten wordt verondersteld dat de geldmarkt in het begrotingsjaar constant blijft, waardoor de geraamde kapitaalmarkt-uitgifte per definitie gelijk is aan de som van de kapitaalmarkt-aflossingen en het geraamde feitelijke tekort. De uitstaande schuld op de geldmarkt is ultimo 2003 hoger uitgekomen dan waarmee rekening werd gehouden ten tijde van de ontwerp-begroting (€ 22,7 mld. in plaats van € 20,2 mld.). Hiermee bevond de geldmarktschuld zich aan de bovenkant van de nagestreefde marge, waardoor in 2004 is gestreefd naar een zekere terugloop.

In 2004 is voor € 4,0 mld. aan lange renteswaps afgesloten voor de sturing van het renterisico. Het gaat hierbij om swaps waarbij de Staat tot en met 2008 een vaste rente betaalt en een variabele rente ontvangt. Deze payer swaps zorgen voor een verlaging van het basisrisico in de jaren 2005 tot en met 2007.

Tabel 3: Risicobedrag 2005

	2005
Herfinanciering kapitaalmarkt	24,7
Geldmarktportefeuille	17,4
Swapportefeuille	- 0,1
Basisrisicobedrag	42,0
<i>In % BBP</i>	<i>9%</i>

Naast swaps met een lange looptijd die worden afgesloten met als doel de bijsturing van het basisrisico, worden ook swaps afgesloten met een looptijd van minder dan een jaar in het kader van de geldmarktbenchmark. Deze benchmark houdt in dat de looptijd van de geldmarktportefeuille, die grotendeels bestaat uit leningen met een looptijd van drie tot twaalf maanden, wordt teruggebracht tot daggeld. Hiermee wordt op middellange termijn op basis van onderzoek de naar verwachting goedkoopste financiering bij het laagste risico bereikt.

4.2 Financieringsbeleid en beleidsprioriteiten 2004

Het financieringsbeleid heeft betrekking op de regels en gebruiken die de Staat in acht neemt bij het beheren van de bestaande schuld en de uitgifte van nieuwe schuld. In de ontwerpbegroting zijn op dit terrein een aantal beleidsprioriteiten geformuleerd. In onderstaande tabel zijn deze beleidsprioriteiten opgenomen, en wordt aangegeven welke conclusie is getrokken over de resultaten van het beleid en de verder te ondernemen activiteiten.

Beleidsprioriteit	Beleidsmatige conclusie	Te nemen maatregelen en te ondernemen activiteiten
1. Implementatie van het beleid dat zich richt op het realiseren van een basisrisico van 9% BBP	Met het financieringsbeleid in begrotingsjaar 2004 is gestuurd op de realisatie van een basisrisico van 9% BBP voor het jaar 2005. Dit is gerealiseerd.	Het huidige kader voor risicomanagement is vastgesteld voor de periode 2003 tot en met 2006. Dit betekent dat de volgende herijking plaatsvindt in het jaar 2006 en gericht is op het kader voor 2007 tot en met 2010.
2. Het realiseren van een zo groot mogelijk percentage schuld in leningen groter dan € 10 miljard	Door continuering van het beleid om alleen nog maar kapitaalmarktleningen van ten minste € 10 miljard uit te geven en bepaalde kleine leningen in te kopen, neemt dit percentage verder toe.	De permanente inkoopfaciliteit wordt gehandhaafd, en het beleid om alleen kapitaalmarktleningen uit te geven van ten minste €10 miljard wordt voortgezet
3. Evaluatieonderzoek naar de deelname van de eindbelegger in de uitgifte	In 2004 is twee keer gebruik gemaakt van een nieuwe veilingtechniek, de Dutch Direct Auction (DDA), die zich met name richt op de eindbelegger. Uit een tussentijdse evaluatie blijkt dat de doelstelling om eindbeleggers beter te bereiken is gerealiseerd.	De DDA heeft zich bewezen als een succesvolle veilingmethode, en deze zal naar verwachting ook in 2005 en latere jaren één of enkele keren per jaar worden toegepast.
4. Het met ingang van 2004 hanteren van het EONIA tarief als benchmark voor alle geldmarkttransacties van de Nederlandse Staat	Het cumulatieve resultaat sinds 2002 is positief. De benchmark heeft een besparing opgeleverd ten opzichte van het oude beleid. Daarnaast is een verder voordeel gerealiseerd doordat op beperkte schaal positie is ingenomen ten opzichte van de benchmark waardoor deze is verslagen.	De resultaten van de geldmarktbenchmark worden voortdurend gemonitord.

4.3 Kasbeheer en beleidsprioriteiten 2004

De rijksoverheid en de aan haar gelieerde instellingen streven ernaar de hen toegewezen middelen zo efficiënt mogelijk te beheren. Een belangrijk instrument daartoe is geïntegreerd middelenbeheer. Kenmerk hiervan is het bundelen van geldstromen van rijksoverheid en instellingen, waarmee zowel een doelmatig als risicoarm kasbeheer mogelijk wordt. Geïntegreerd middelenbeheer wordt thans toegepast op ministeries, batenlastendiensten, begrotingsfondsen (onder andere AOW Spaarfonds), sociale fondsen en een aantal rechtspersonen met een wettelijke taak (RWT's). Het beleid is om geïntegreerd middelenbeheer uit te breiden naar alle daarvoor in aanmerking komende RWT's. De wettelijke grondslag hiervoor ligt in de «1^e wijziging Comptabiliteitswet 2001»¹.

¹ Staatsblad 2004, 426, besluit van 22 juli 2004, houdende de inwerkingtreding van de Eerste wijziging van de Comptabiliteitswet 2001.

In 2003 heeft de Eerste Kamer bedongen dat onderwijsinstellingen in eerste instantie niet verplicht zullen worden tot deelname. Wel kunnen deze instellingen op vrijwillige basis deelnemen. Onder de ruim 200 voor geïntegreerd middelenbeheer in aanmerking komende RWT's bevinden

zich circa 110 onderwijsinstellingen. Er resteren dus ruim 90 RWT's, waarvoor deelname aan geïntegreerd middelenbeheer verplicht is gesteld.

Het «Aanwijzingsbesluit rechtspersonen met een beperkte kasfunctie», waarmee de daadwerkelijke benoeming van instellingen voor deelname wordt geregeld, is per 1 september 2004 in werking getreden. Dit is door een nadere gedachtewisseling¹ tussen de Minister van Financiën en de Eerste Kamer inzake enkele juridische aspecten van geïntegreerd middelenbeheer later dan oorspronkelijk gepland. Als gevolg van deze vertraging is het geïntegreerd middelenbeheer in 2004 niet uitgebreid met 100 instellingen, zoals begroot, maar met 14. De resterende instellingen zullen nu in 2005 gaan deelnemen.

Naast het geïntegreerd middelenbeheer heeft het kasbeheer betrekking op het verzorgen van een efficiënte en betrouwbare infrastructuur voor de rijksoverheid om haar betalingsverkeer af te wikkelen. De overeenkomsten met de banken, die het betalingsverkeer van het Rijk uitvoeren (Rabobank en ING/Postbank) lopen in 2005 af. Uit een evaluatie bleek, dat de ministeries over het algemeen tevreden waren over de huisbankiers. Dit was mede aanleiding om voor het merendeel van de contracten onderhandelingen te starten over een eventuele verlenging van de looptijd. Deze onderhandelingen zijn in 2004 afgerond met als resultaat een verlenging van de desbetreffende contracten tot 2007.

De Belastingdienst gaf in de evaluatie aan de afwikkeling van het betalingsverkeer op onderdelen te willen verbeteren, met name ten aanzien van prijsstelling en kwaliteit van de dienstverlening. Er is voor gekozen het gehele betalingsverkeer van de Belastingdienst bij één bank onder te brengen en niet, zoals nu nog het geval is, bij twee banken. Uiteindelijk heeft de aanbestedingsprocedure, deels in de vorm van een veiling, ertoe geleid dat de ING tot 2009, met eventuele verlenging van twee jaar, het betalingsverkeer van de Belastingdienst gaat afwikkelen.

In onderstaande tabel wordt aangegeven hoe beleidsmatig wordt omgegaan met de verschillen tussen de beleidsmatige intenties en de realisatie van het beleid.

Beleidsprioriteit	Beleidsmatige conclusie	Te nemen maatregelen/te ondernemen activiteiten
1. Uitbreiding geïntegreerd middelenbeheer	De uitbreiding van geïntegreerd middelenbeheer naar daarvoor in aanmerking komende rechtspersonen met een wettelijke taak heeft in 2004 enige vertraging opgelopen.	In 2005 zal geïntegreerd middelenbeheer worden uitgebreid tot alle circa 90 instellingen, die bij Algemene Maatregel van Bestuur zijn aangewezen tot verplichte deelname. Vervolgens zal de nadruk liggen op uitbreiding van geïntegreerd middelenbeheer met vrijwillig deelnemende instellingen.
2. Betalingsverkeer rijksoverheid	In 2004 zijn (deels nieuwe) contracten met het bankwezen overeengekomen over de afwikkeling van het betalingsverkeer van de rijksoverheid vanaf 2005.	Geen verschil tussen beleidsmatige intenties en realisatie van het beleid.

¹ Kamerstukken I 2003/04, 28 035.

5. BELEIDSARTIKELEN

5.1 Financiering Staatsschuld

5.1.1 Algemene beleidsdoelstelling

Een efficiënt en effectief beheer van de staatsschuld en het voorzien in financieringsbehoeften van de Staat door het inlenen en uitlenen van gelden.

In 2004 heeft het financieringsbeleid binnen de volgende randvoorwaarden en aannames plaatsgevonden:

1. De financieringsbehoefte in een gegeven jaar is grotendeels uitvloeisel van het algemene budgettaire beleid en de conjunctuur. De financieringsbehoefte in een gegeven jaar wordt gedefinieerd als de herfinanciering van in dat jaar aflopende leningen vermeerderd met het feitelijk tekort of verminderd met het feitelijk overschot van de Staat.
2. Leningen worden aangegaan in euro's, ten behoeve van de Nederlandse Staat en hebben een vaste looptijd, een vaste couponrente en kennen geen vervroegde aflossingsclausules.
3. Leningen worden aangegaan op zodanige wijze dat de soliditeit van het beleid is gewaarborgd en de positie van de Nederlandse Staat als eerste klas debiteur geen schade wordt toegebracht.
4. Emissie tegen voor de Staat zo gunstig mogelijke condities is gebaat bij een brede en actieve markt voor staatsleningen. Dit houdt in dat een groot aantal partijen Nederlandse staatsleningen (DSL's) vraagt en aanbiedt en dat prijsvorming tot stand komt zonder dat individuele partijen deze prijsvorming naar hun hand kunnen zetten. Belemmeringen en obstakels voor het functioneren van deze markt, zoals complexe, ondoorzichtige producten en (voor buitenlandse beleggers) ingewikkelde uitgifte- of betalingsprocedures zijn overeenkomstig dit uitgangspunt negatief.

De algemene doelstelling is vertaald naar een aantal operationele doelstellingen, die in 2004 alle zijn gerealiseerd. De operationele doelstellingen worden in paragraaf 5.1.4. nader toegelicht.

5.1.2 Tabel budgettaire gevolgen artikel 1 Financiering Staatsschuld (x € 1000)

In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de uitgaven en ontvangsten voor het beleidsartikel financiering staatsschuld. Hierbij komen de realisaties in de jaren 2002 en 2003 aan bod, evenals de ramingen, realisaties en de verschillen hiertussen voor het jaar 2004. Ter toelichting op deze tabel dient te worden vermeld dat de rentelasten niet een specifiek beleidsdoel dienen. Ze vormen een uitvloeisel van de ontwikkeling van de staatsschuld, die het gevolg is van de beleidsprioriteiten en beleidsafwegingen van dit kabinet en voorgaande kabinetten.

Algemene beleidsdoelstelling: Een efficiënt en effectief beheer van de staatsschuld en het voorzien in financieringsbehoeften van de Staat door het inlenen en uitlenen van gelden.			Realisatie	Vastgestelde begroting ¹	Verschil
	2002	2003	2004	2004	2004
Uitgaven	35 852 012	33 933 914	33 992 343	28 643 677	5 348 666
Programma-uitgaven	35 843 714	33 924 194	33 978 288	28 631 739	5 346 549
<i>Doelst. 1 Lenen van lange gelden</i>					
<i>Doelst. 2 Distributie, promotie, verhandelbaarheid en liquiditeit</i>					
<i>Doelst. 3 Lenen en uitlenen van korte gelden</i>					
<i>Totaal rentelasten schuld</i>	<i>10 445 464</i>	<i>10 133 070</i>	<i>9 844 708</i>	<i>9 910 328</i>	<i>- 65 620</i>
Rentelasten vaste schuld	9 473 255	9 178 708	9 176 204	9 222 601	- 46 397
Rentelasten vlottende schuld	821 832	813 838	654 165	687 727	- 33 562
Uitgaven voortijdige beëindiging	150 377	140 524	14 339	0	14 339
Aflossing vaste schuld	25 398 250	23 791 124	18 864 455	18 721 411	143 044
Mutatie vlottende schuld	0	0	5 269 125	0	5 269 125
Apparaatsuitgaven	8 298	9 720	14 055	11 938	2 117
Personeel en materieel	3 865	5 653	4 202	2 944	1 258
Overige apparaatsuitgaven	4 433	4 067	9 853	8 994	859
Ontvangsten	35 280 728	36 426 519	33 680 574	27 881 146	5 799 428
Programma-ontvangsten	35 280 522	36 426 316	33 680 368	27 881 123	5 799 245
<i>Doelst. 1 Lenen van lange gelden</i>					
<i>Doelst. 2 Distributie, promotie, verhandelbaarheid en liquiditeit</i>					
<i>Doelst. 3 Lenen en uitlenen van korte gelden</i>					
<i>Totaal rentebaten schuld</i>	<i>122 923</i>	<i>172 996</i>	<i>140 718</i>	<i>117 311</i>	<i>23 407</i>
Rentebaten vaste schuld	81 790	101 422	93 846	107 214	- 13 368
Rentebaten vlottende schuld	33 677	69 485	46 616	10 097	36 519
Ontvangsten voortijdige beëindiging	7 456	2 089	256	0	256
Uitgifte vaste schuld	22 993 457	34 205 414	33 539 650	27 763 812	5 775 838
Mutatie vlottende schuld	10 230 761	2 047 906	0	0	0
Stelselwijziging	1 933 381	0			0
Apparaatsontvangsten	206	203	206	23	183
Apparaatsontvangsten	131	143	160	23	137
Overige apparaatsontvangsten	75	60	46	0	46

¹ Sinds de begroting 2005 worden alleen de netto rentebaten- en of lasten samenhangend met swaps in de begroting opgenomen en gepresenteerd. Dit sluit beter aan bij de werkelijke betalingen en leidt tot meer inzicht in de werkelijke rentekosten. Bij de 2^e suppletore is deze wijziging ook voor 2004 verwerkt in de begroting Nationale Schuld. Omwille van de vergelijkbaarheid in de tabel is voor **alle** hier gepresenteerde standen de gewijzigde methodiek toegepast. Dit betekent dat de methodiek ook van toepassing is op eerder reeds vastgestelde realisaties voor de jaren 2002 en 2003. Zonder deze aanpassing zouden wat betreft de vastgestelde begrotingsstand zowel de totale uitgaven als de totale ontvangsten (x €1000) hoger uitkomen, op € 28 756 227 respectievelijk € 27 993 696. Deze bedragen zijn wel in de verantwoordingsstaat opgenomen, aangezien hier de oorspronkelijk vastgestelde begroting moet worden vermeld.

5.1.3 Toelichting tabel budgettaire gevolgen van beleid

Bij de totale uitgaven en ontvangsten dient een onderscheid gemaakt te worden tussen enerzijds de netto rentekosten, en anderzijds de uitgaven en ontvangsten die samenhangen met de uitgifte en aflossing van schuld. Deze laatste uitgaven en ontvangsten worden beschouwd als het resultaat van financieringstransacties en zijn daarom niet relevant voor het tekort. Het saldo van de uitgifte van nieuwe kapitaalmarktleningen, de aflossing van oude kapitaalmarktleningen en de mutatie vlottende schuld is per definitie gelijk aan het tekort op kasbasis dat de Staat heeft moeten lenen

(circa € 9,3 mld.). Dit is ook het bedrag waarmee de staatsschuld in 2004 is toegenomen. Daarnaast worden op de begroting ook de rentekosten verantwoord. De netto rentekosten geven informatie over de kosten die voortvloeien uit de schuld van de Staat.

De netto rentekosten zijn circa € 90 mln. lager uitgekomen dan de raming in de ontwerpbegroting. De voornaamste verklaring hiervoor is dat nieuwe leningen over het algemeen zijn uitgegeven tegen een rendement dat lager lag dan de rekenrente. De in 2004 uitgegeven kapitaalmarktleningen zijn gemiddeld genomen uitgegeven tegen een rendement van 3,4%, terwijl de raming in de ontwerpbegroting gebaseerd was op een rente van 4,1%. Daar staat tegenover dat door het hogere kastekort meer schuld is uitgegeven dan geraamd. Verder is ten opzichte van de ontwerp-begroting meer uitgegeven op de kapitaalmarkt, terwijl de geldmarkt juist fors is teruggelopen. Omdat kapitaalmarktfinanciering door de langere looptijd over het algemeen duurder is dan geldmarktfinanciering, is de meevaller als gevolg van de lage rente relatief beperkt gebleven.

Desalniettemin zijn in 2004 lagere rentekosten gerealiseerd dan in 2003, ondanks de toename van de schuld.

In 2004 is ruim € 140 mln. meer afgelost aan vaste schuld dan geraamd in de ontwerpbegroting. Dit is het gevolg van de permanente inkoopfaciliteit voor illiquide leningen met een omvang van minder dan € 2,5 mld. Omdat het aanbod aan in te kopen leningen moeilijk van te voren is in te schatten, wordt hiervoor geen raming in de ontwerpbegroting opgenomen.

De mutatie vlottende schuld van € 5,3 mld. vloeit voort uit de terugloop van de uitstaande schuld op de geldmarkt. Omdat 2003 is afgesloten met een relatief hoge uitstaande stand op de geldmarkt (ruim € 22 mld.), is ervoor gekozen om wat meer kapitaalmarktleningen uit te geven om aldus de geldmarktstand enigszins te laten teruglopen. Door meevallers in het feitelijk tekort aan het einde van het jaar ten opzichte van de Najaarsnota, is de geldmarktstand uiteindelijk verder teruggelopen dan verwacht. De netto stand (DTC-schuld verrekend met geldmarktuitzettingen) ultimo 2004 bedroeg € 17,4 mld.

De uitgaven aan personeel en materieel zijn ruim 1 miljoen hoger uitgekomen dan geraamd. Dit hangt samen met uitgaven aan een automatiseringsproject dat vanaf 2005 leidt tot efficiencyverbeteringen bij de uitgifte en het beheer van de staatsschuld.

5.1.4 Operationele doelstellingen

5.1.4.1 Operationele doelstelling 1 Lenen lange gelden

Het lenen van lange gelden, voor herfinanciering van de bestaande staatsschuld en de financiering van het tekort, tegen zo laag mogelijke kosten binnen een aanvaardbaar risico in de budgettaire rentelasten.

Beleidsprestatie ontwerpbegroting 2004	Realisatie 2004
<p>Basisrisico van 9% BBP voor de jaren 2003 t/m 2006.</p> <p>Het basisrisico is het onderdeel van de bestaande schuld waarover in een begrotingsjaar de rente opnieuw moet worden vastgesteld. Hierdoor is het basisrisico een indicator voor de invloed die renteschommelingen hebben op de begroting. Hoe hoger het basisrisico, des te groter is het effect van rentewijzigingen op de begroting. Op basis van onderzoek is in 2002 gekozen voor een basisrisico van 9% BBP voor de jaren 2003 tot en met 2006.</p>	<p>Ja.</p> <p>Het financieringsbeleid in 2004 is gericht op het realiseren van een basisrisico van 9% BBP voor het jaar 2005. Deze doelstelling is gerealiseerd.</p>

De kern van het risicomanagement is de afweging tussen kosten en risico. Over het algemeen is kort financieren goedkoper dan lang financieren. De rentecurve, die de relatie aangeeft tussen de looptijd van een lening en de rente, heeft normaal gesproken immers een opwaarts karakter. Daar staat tegenover dat kort financieren meer risico's voor de begroting met zich meebrengt. Korte financiering leidt jaarlijks tot een relatief hoog niveau van aflossingen en herfinanciering, waardoor een rentestijging de rentekosten sneller doet toenemen. Bij lange financiering en een laag niveau van aflossingen en herfinanciering is het effect van renteschommelingen op de begroting veel kleiner, maar daar staat tegenover dat de verwachte rentekosten hoger zijn.

De doelstelling om het tekort en de staatsschuld tegen zo laag mogelijke kosten bij een aanvaardbaar risico te financieren, is geoperationaliseerd door voor de periode 2003 tot en met 2006 de gewenste omvang van het basisrisico vast te stellen. Dit basisrisicobedrag waarop wordt gestuurd bedraagt 9% van het BBP in een jaar¹. De sturing op een constant basisrisico is erop gericht om het renterisico voor de begroting als percentage van het BBP door de tijd heen op een constant niveau te houden.

Indien de schuldquote daalt, volgt uit het constant houden van het begrotingsrisico dat de looptijd van de schuld kan worden verkort. Met een relatief geringere schuld dient immers hetzelfde niveau van jaarlijks renterisico te worden gerealiseerd. Kortere financiering is bij een normale rentecurve goedkoper dan lange financiering, waardoor een dalend begrotingsrisico als gevolg van een dalende schuldquote wordt omgezet in een budgettair voordeel. Omgekeerd kan verlenging noodzakelijk zijn indien de schuldquote toeneemt, bijvoorbeeld door een combinatie van hoge tekorten en een lage economische groei. Door looptijdverlenging wordt in dat geval voorkomen dat het basisrisico te hoog wordt.

Met renteswaps kan het renterisico worden gestuurd zonder dat de uitgifte hoeft te worden aangepast. Mede door het afsluiten van looptijdverlengende payer swaps in 2004 is voor het jaar 2005 een basisrisico gerealiseerd van 9% BBP.

¹ Een basisrisicobedrag van 9% BBP levert de gewenste combinatie op van de laagste kosten bij een acceptabel risico. Dit is reeds toegelicht in de begroting 2004 (Kamerstukken II 2003/04, 29 200, nr. 1)

Tabel 4 Risicobedrag 2005

	2005
Herfinanciering kapitaalmarkt	24,7
Geldmarktportefeuille	17,4
Swapportefeuille	- 0,1
Basisrisicobedrag	42,0
<i>In % BBP</i>	<i>9%</i>

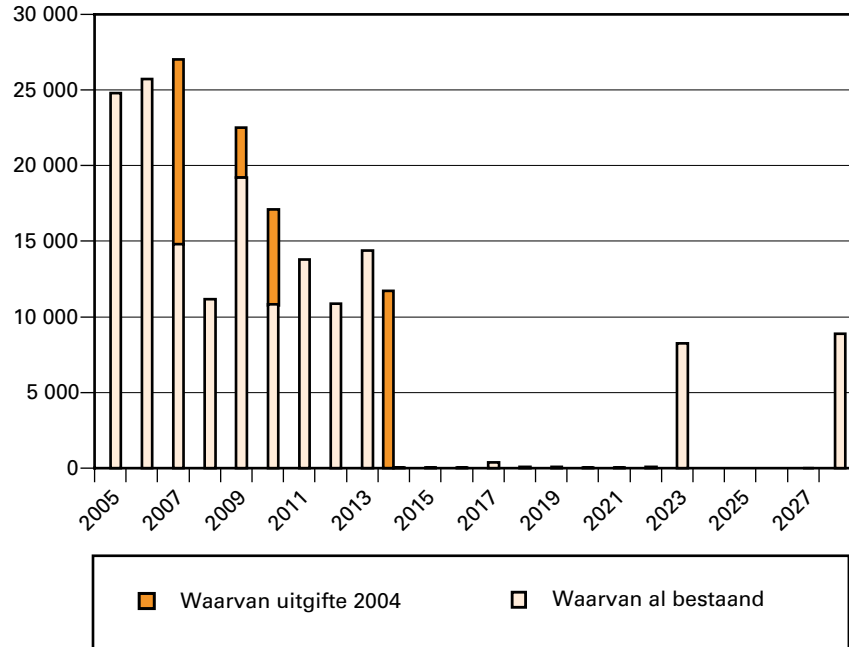
Door de inzet van nieuwe renteswaps met het oog op het risicobedrag in 2005 is de totale portefeuille aan renteswaps met een looptijd langer dan een jaar ultimo 2004 uitgekomen op € 7,9 mrd. Hiervan bestaat € 4,0 mld. uit in 2004 afgesloten looptijdverlengende swaps («payer swaps») en € 3,9 mld. uit reeds eerder afgesloten looptijdverkortende («receiver swaps»). De looptijdverkortende swaps zijn ingezet in de jaren 2001 tot en met 2003, toen de reguliere uitgifte resulteerde in een te laag begrotingsrisico en navenant te hoge rentekosten. 2004 is het eerste jaar waarin renteswaps zijn ingezet om het begrotingsrisico voor de daaropvolgende jaren te verlagen. Naast renteswaps heeft de Staat ook een portefeuille aan kortlopende EONIA-swaps. Deze portefeuille vloeit direct voort uit de EONIA-geldmarktbenchmark en de omvang van deze portefeuille fluctueert. De rentebaten- of lasten samenhangend met swaps zijn de resultante van twee onderliggende rentestromen die aan een swap ten grondslag liggen: een vaste en een variabele rente. De totale swapportefeuille heeft in 2004 geleid tot rentebaten van circa € 101 mln.

Tabel 5: Onderliggende rentebaten en -lasten swapportefeuille 2004 (in mln.)

	2004
Rentelasten swaps (looptijd > 1 jaar)	153
Rentebaten swaps	247
Saldo	94
Rentelasten EONIA swaps (looptijd < 1 jaar)	1 029
Rentebaten EONIA swaps	1 036
Saldo	7

De Nederlandse Staat heeft in 2004 kapitaalmarktleningen uitgegeven met looptijden van 3, 5 en 10 jaar. Deze uitgiften komen tot uitdrukking in de risicobedragen voor latere jaren. Bij de uitgiften wordt gestreefd naar een relatief gelijkmatig niveau van aflossingen door de jaren heen. In de onderstaande grafiek wordt een verdeling weergegeven van de schuldportefeuille naar het jaar van aflossing ultimo 2004. Het aflossingspatroon voor latere jaren wordt uiteraard verder op niveau gebracht door uitgiften die plaatsvinden in de jaren 2005 en daarna.

Figuur 1: Schuldportefeuille per aflossingsjaar ultimo 2004



5.1.4.2 Operationele doelstelling 2 Bevorderen distributie, promotie, verhandelbaarheid en liquiditeit

Het bevorderen van de distributie, promotie, verhandelbaarheid en liquiditeit in DSL's en DTC's. Gestreefd wordt naar een zo hoog mogelijke concentratie van de staatsschuld in leningen met een minimale omvang van € 10 mld. en naar een permanente verbetering van de markt voor DSL's en DTC's

Beleidsprestatie ontwerpbegroting 2004	Realisatie 2004
Streven naar een zo hoog mogelijke concentratie van de staatsschuld in leningen met een minimale omvang van € 10 mrd.	Ja. In 2004 is het percentage schuld in leningen groter dan € 10 mrd. gestegen van 84% naar 89%.

Het financieringsbeleid van de Nederlandse Staat is gericht op een zo groot mogelijke liquiditeit van het schuld papier dat wordt uitgegeven. Een actieve en efficiënte secundaire markt voor staatsleningen en DTC's draagt bij aan een voor de Staat gunstige prijsvorming. Een voor de Staat – en de belastingbetaler – gunstige prijsvorming is ook gebaat bij een efficiënte promotie en distributie van schuld. Dit tezamen wordt op verschillende manieren verwezenlijkt.

Zo werkt de Nederlandse Staat, net als veel andere overheden, met een stelsel van Primary Dealers. Het Nederlandse Primary Dealerstelsel bestaat uit een groep van 13 internationaal georiënteerde banken die voor de Staat de afname, promotie en distributie van staatsleningen verzorgen. In ruil hiervoor hebben de Primary Dealers het recht om de stukken af te

nemen bij de maandelijkse toonbankveilingen. Sinds 2003 maakt de Staat naast de toonbankveiling ook gebruik van een nieuwe veilingmethode, de Dutch Direct Auction of DDA. Een belangrijk kenmerk van deze veiling is dat eindbeleggers via een Primary Dealer naar keuze zelf bij de Staat biedingen kunnen inleggen voor de veiling. De DDA is gericht op het vergroten van de rol van de eindbelegger bij de primaire uitgifte. Uit een analyse van de aan de DDA deelnemende beleggers blijkt dat de DDA deze doelstelling bereikt: met de DDA wordt een grote en diverse groep aan beleggers bereikt. In 2004 is de DDA twee keer toegepast, voor de opening van de nieuwe tienjarige lening en de nieuwe vijfjarige lening.

Een ander belangrijk instrument om de liquiditeit te bevorderen is de permanente inkoopfaciliteit, die sinds 2002 bestaat. Deze faciliteit houdt in dat delen van leningen waarvan het totaal uitstaand volume kleiner is dan € 2,5 mld. door beleggers aan de Nederlandse Staat kunnen worden aangeboden voor terugkoop. Indien een lening wordt ingekocht daalt de resterende schuld die uitstaat in kleine en relatief illiquide leningen, terwijl meer kan worden uitgegeven in nieuwe leningen met een omvang van tenminste € 10 mld. In 2004 is in totaal € 129 mln. teruggekocht in het kader van de permanente inkoopfaciliteit. Het percentage schuld in leningen groter dan € 10 mld. bedraagt inmiddels 89% van de totale kapitaalmarktschuld.

5.1.4.3 Operationele doelstelling 3 Lenen en uitlenen van korte gelden

Het lenen en uitlenen van korte gelden, voor het reguleren van het dagelijkse schatkistsaldo tussen 0 en € 50 mln., tegen zo laag mogelijke kosten respectievelijk zo hoog mogelijke opbrengsten, binnen een aanvaardbaar risico.

Beleidsprestatie ontwerpbegroting 2004	Realisatie
Toepassen EONIA Benchmark teneinde de laagste kosten bij de laagste risico's te bewerkstelligen voor geldmarkttransacties	De EONIA benchmark is ook in 2004 toegepast. Het totale voordeel van het nieuwe beleid sinds 2002 bedraagt cumulatief € 67 mln.

Voor de operaties op de geldmarkt maakt de Staat sinds 2002 gebruik van een benchmark die bestaat uit financiering van de geldmarktportefeuille tegen het Eonia rentetarief. Dit is het rentetarief voor daggeld. Uit in 2001 uitgevoerd onderzoek is gebleken dat deze vorm van geldmarktfinanciering over een periode van ongeveer vier jaar een combinatie oplevert van zowel het laagste verwachte risico als de laagste verwachte rentekosten.

De prestatiemeting samenhangend met deze benchmark valt uiteen in twee delen. Ten eerste wordt bepaald wat het resultaat van het nieuwe beleid is ten opzichte van het oude beleid (prestatie van de benchmark). Ten tweede kan op beperkte schaal worden afgeweken van de benchmark om te proberen deze te verslaan. Sinds de start van de geldmarktbenchmark is in totaal € 66,8 mln. bespaard ten opzichte van het oude beleid. Hiervan komt € 44,0 mln. voor rekening van de gekozen benchmark ten opzichte van het oude beleid. Daarnaast is € 22,8 mln. bespaard omdat de werkelijke geldmarktportefeuille iets afweek van de benchmark en door het innemen van posities, met als doel de benchmark te verslaan.

Hiermee heeft het Agentschap een element van prestatiemeting ingevoerd dat ook wordt gebruikt bij banken en andere financiële partijen.

Tabel 6 Resultaten geldmarktbenchmark tot en met 2004

	2002	2003	2004	Cumulatief
Resultaat EONIA-benchmark t.o.v. oude beleid	29,6	17,0	- 2,6	44,0
Outputperformance t.o.v. benchmark	2,7	11,9	8,2	22,8
Totaal resultaat	32,2	28,9	5,6	66,8

5.2 Kasbeheer

5.2.1 Algemene beleidsdoelstelling

Het optimaliseren van het kasbeheer van het Rijk en van de instellingen die aan de schatkist zijn gelieerd

Algemene doelstelling van het beleid is het bundelen van geldstromen onder gelijktijdige aanbidding van een infrastructuur waarmee het betalingsverkeer van het Rijk en van de instellingen, die aan de schatkist zijn gelieerd, zo efficiënt mogelijk wordt afgewikkeld. Belangrijkste oogmerk van het beleid is het voorkomen van financiële risico's bij het beheer van publieke geldstromen en het doelmatig beheren van publieke middelen.

De algemene doelstelling is vertaald naar een aantal operationele doelstellingen, die in 2004 gedeeltelijk zijn gerealiseerd. De operationele doelstellingen worden in paragraaf 5.2.4 nader toegelicht.

5.2.2 Tabel budgettaire gevolgen artikel 2 Kasbeheer (x € 1000)

Algemene beleidsdoelstelling: <i>Het optimaliseren van het kasbeheer van het Rijk en van de instellingen die aan de schatkist zijn gelieerd.</i>			Realisatie	Vastgestelde begroting ¹	Verschil
	2002	2003	2004	2004	2004
Uitgaven	4 147 809	4 412 535	2 396 847	1 582 338	814 509
Programma-uitgaven	4 146 467	4 411 346	2 395 645	1 580 669	814 976
<i>Doelst. 1 Doelmatige inrichting kasbeheer</i>					
<i>Doelst. 2 Betrouwbare en efficiënte infrastructuur</i>					
Rentelasten	1 389 656	1 399 223	1 569 831	1 580 669	- 10 838
Verstrekke leningen	1 433 167	1 335 399	825 814	0	825 814
Mutaties in rekening-courant en deposito's	1 323 644	1 676 723	0	0	0
Uitgaven bij voortijdige beëindiging leningen	0	1	0	0	0
Apparaatsuitgaven	1 342	1 189	1 202	1 669	- 467
Personeel en materieel	980	990	1 030	1 215	-185
Overige apparaatsuitgaven	362	199	172	454	-282
Ontvangsten	9 038 806	1 442 411	2 248 013	702 391	1 545 622
Programma-ontvangsten	9 038 806	1 442 411	2 248 013	702 391	1 545 622
<i>Doelst. 1 Doelmatige inrichting kasbeheer</i>					
<i>Doelst. 2 Betrouwbare en efficiënte infrastructuur</i>					
Rentebaten	357 132	356 904	398 666	377 610	21 056
Ontvangen aflossingen	224 822	280 703	561 833	324 781	237 052
Mutaties in rekening-courant en deposito's	28 270	804 150	1 287 514	0	1 287 514
Ontvangsten bij voortijdige beëindiging	0	654	0	0	0
Stelselwijziging	8 428 582	0	0	0	0
Apparaatsontvangsten	0	0	0	0	0

5.2.3 Toelichting tabel budgettaire gevolgen van beleid

Rentelasten

De rentelasten bedroegen € 1 570 mln., € 11 mln. minder dan begroot. Voor € 1 285 mln. betroffen deze rentelasten slechts de interne boekhouding van het Rijk in de vorm van vergoedingen aan het AOW-spaarfonds (€ 811 mln., € 3 mln. meer dan begroot) en aan het Fonds Economische Structuurversterking (€ 474 mln., € 30 mln. meer dan begroot). De hogere rentevergoeding aan het FES hing samen met de verkoop van KPN-aandelen per eind 2003. De resterende € 285 mln. bestond, behoudens een post overig van € 6 mln. (€ 2 mln. meer dan begroot), uit rentevergoedingen over in de schatkist aangehouden rekening-courantsaldi en deposito's. In dit kader werd aan Agentschappen € 7 mln. uitgekeerd (€ 1 mln. minder dan begroot), aan RWT's en derden € 78 mln. (€ 2 mln. minder dan begroot) en aan Sociale Fondsen € 194 mln. (€ 43 mln. minder dan begroot). De lagere rentevergoeding aan de fondsen werd veroorzaakt door gemiddeld lager dan verwachte rekening-courantsaldi gedurende 2004.

Rentebaten

De rentebaten bedroegen in 2004 € 399 mln., € 21 mln. meer dan begroot. Over aan Agentschappen verstrekke leningen werd € 304 mln. aan rente ontvangen (€ 4 mln. meer dan begroot) en over aan RWT's en derden verstrekke leningen € 91 mln. (€ 20 mln. meer dan begroot als gevolg van hoger dan bij ontwerp-begroting verwachte lening-

verstrekking). Ten slotte werd, naast een post overig van € 1 mln. (€ 2 mln. minder dan begroot), over het FMS-account € 2 mln. aan rente ontvangen (evenveel als begroot).

Verstrekte leningen en ontvangen aflossingen

In 2004 werd voor € 826 mln. aan leningen verstrekt, waarvan € 509 mln. aan Agentschappen en € 317 mln. aan RWT's. Er is een groot verschil tussen realisatie en raming, omdat ten tijde van de begroting nog geen leningen voor 2004 waren overeengekomen. In 2004 werd voor € 562 mln. afgelost, waarvan € 444 mln. door Agentschappen en € 118 mln. door RWT's. Er werd € 237 mln. meer afgelost dan het begrote bedrag, dat gebaseerd was op het aflossingspatroon van bestaande leningen.

Mutaties in rekening-courant en deposito's

In de ontwerpbegroting 2004 was de raming van deze posten pro memorie (op grond van artikel 7 lid 2 van de Comptabiliteitswet 2001). De rekening-couranttegoeden (incl. deposito's) namen toe met € 1 288 mln., waarvan € 935 mln. ten gunste van de Sociale Fondsen, € 193 mln. ten gunste van Agentschappen en € 160 mln. ten gunste van RWT's.

5.2.4 Operationele doelstellingen

5.2.4.1 Operationele doelstelling 1: Doelmatige inrichting van het kasbeheer

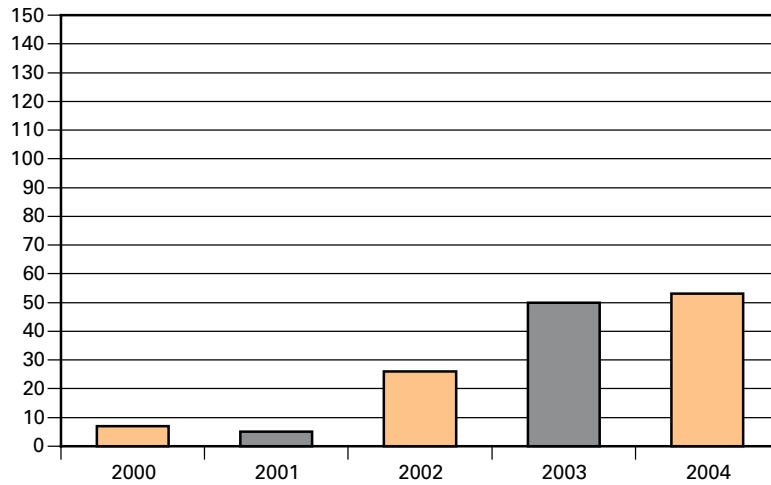
Bij het realiseren van een doelmatige inrichting van het kasbeheer wordt gestreefd naar een risicoloos beheer van publieke middelen met zo laag mogelijke rentelasten. Belangrijkste instrument hierbij is het centraal bundelen van publieke geldstromen, terwijl de financiering eveneens centraal, via 's Rijks Schatkist, wordt afgewikkeld.

Beleidsprestatie ontwerpbegroting 2004	Realisatie
<p>Uitbreiding geïntegreerd middelenbeheer met 100 RWT's</p> <p>Verwacht gemiddeld jaarlijks voordeel Rijk van geïntegreerd middelenbeheer met RWT's: € 22 mln.</p> <p>Verwacht gemiddeld jaarlijks voordeel RWT's van geïntegreerd middelenbeheer met Rijk: € 45 mln.</p>	<p>Gedeeltelijk. Uitbreiding met 14 in plaats van de begrote 100 RWT's door vertraging in het wetstraject (zie ook beleidsprioriteiten). Er zijn meer dan 14 instellingen benaderd sinds de inwerking-treding van de wet per 1 september, maar deze konden niet in 2004 nog «ingeregeld» worden. Er ligt immers een zekere tijdspanne tussen het eerste contact met een instelling en het moment waarop de formele deelname aan geïntegreerd midde-lenbeheer een feit is (informatie-uitwisseling, aangaan overeenkomsten, administratieve en banktech-nische werkzaamheden). Per eind 2003 namen 38 RWT's – toen nog in de vorm van pilots – deel aan geïnte-greerd middelenbeheer, zodat het totaal aantal deelnemers per eind 2004 is uitgekomen op 52. Eind 2004 hadden deze RWT's voor € 3 155 mln. aan tegoeden uitstaan bij het Rijk, terwijl ze per saldo voor € 2 145 mln. aan leningen hadden opge-nomen</p> <p>Ja. Gerealiseerd voordeel Rijk van geïntegreerd middelenbeheer met RWT's: € 53 mln. Voor een toelichting wordt verwezen naar box 1.</p> <p>Gedeeltelijk. Gerealiseerd voordeel RWT's van geïntegreerd middelenbeheer met Rijk: € 41 mln. Voor een toelichting wordt verwezen naar box 1.</p>

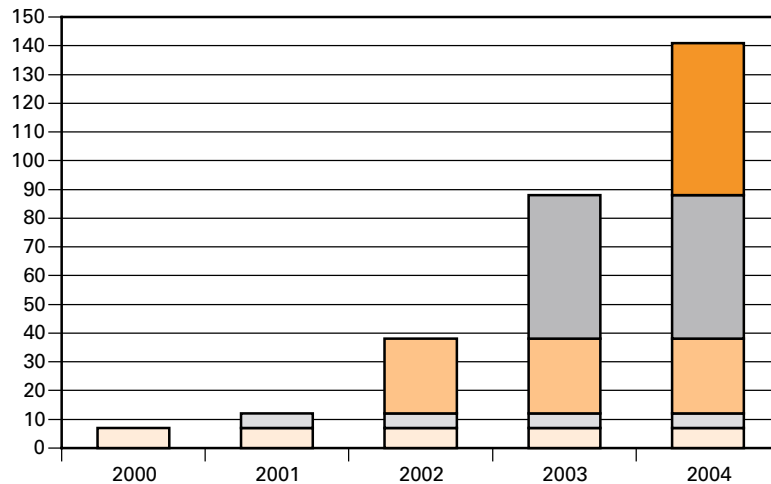
Box 1: Gerealiseerde rente-effecten geïntegreerd middelenbeheer

De centrale veronderstelling bij de berekening van het voordeel voor het Rijk is, dat het Rijk dankzij geïntegreerd middelenbeheer bespaart op leningen met condities (looptijd en effectief rendement) die overeenkomen met de gemiddelde condities van de in werkelijkheid aangetrokken leningen ter dekking van de financieringsbehoefte. Uitgaande van de realisaties van de tegoeden en leningen van RWT's bij het Rijk en de realisaties van de daarover door het Rijk betaalde respectievelijk ontvangen rente, kan een voordeel voor het Rijk worden berekend van € 7 mln. in 2000 oplopend tot € 53 mln. in 2004 (grafiek A). Het eerste jaar voor deze berekening is 2000, omdat in dat jaar al enkele pilots van geïntegreerd middelenbeheer met RWT's van start zijn gegaan. Het cumulatieve voordeel voor het Rijk van geïntegreerd middelenbeheer met RWT's over de jaren 2000 tot en met 2004 komt uit op € 141 mln. (grafiek B).

Grafiek A. Jaarlijks voordeel voor het Rijk van GMB met RWT's (in mln. euro's)



Grafiek B. Cumulatief voordeel voor het Rijk van GMB met RWT's (in mln. euro's)

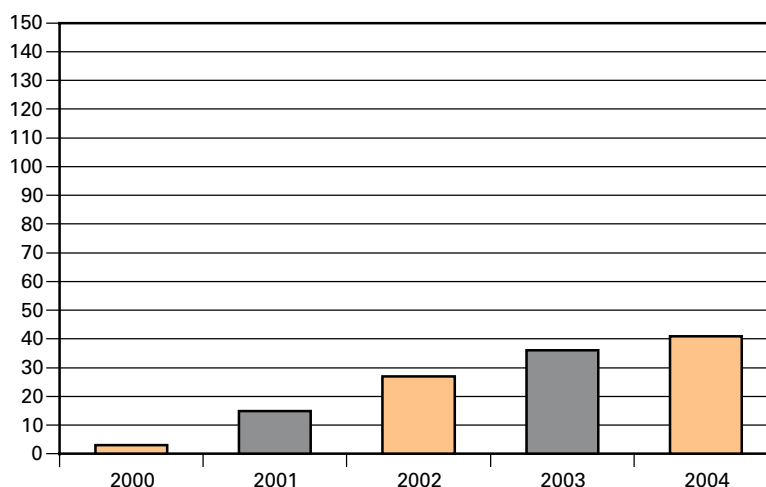


Gegeven de realisaties van tegoeden (en leningen) van RWT's bij het Rijk en uitgaande van een stabiele rentemarge van 0,75% (zoals verondersteld in de begroting voor 2004) kan een voordeel worden berekend voor het Rijk in 2004 van € 22 mln. Het werkelijke voordeel in 2004 is echter uitgekomen op € 53 mln. Het extra voordeel van € 31 mln. kan als volgt verklaard worden:

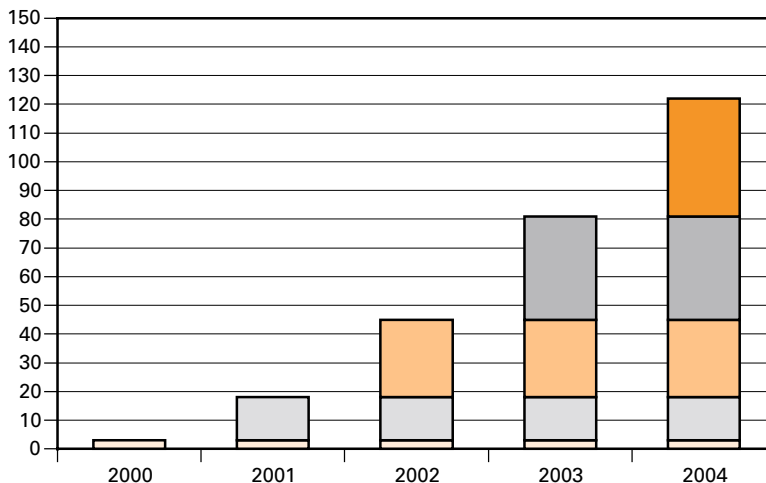
- De gerealiseerde marge tussen de «korte» en de «lange» rente bedroeg in 2004 1,09%. Dit is 0,34% meer dan de veronderstelde marge van 0,75% en heeft het Rijk in 2004 een extra voordeel opgeleverd van € 8 mln.
- Het resterende extra voordeel van € 23 mln. is het gevolg van de dalende renteniveaus in de afgelopen jaren. De besparing op rentekosten door een lagere financieringsbehoefte in een bepaald jaar werkt immers ook de volgende vier jaar (bij benadering de gemiddelde looptijd van de schuldportefeuille van het Rijk) nog door voor hetzelfde bedrag. Maar bij de kortlopende tegoeden van RWT's in de schatkist werkt een daling in het korte-renteniveau zonder vertraging door in de door het Rijk aan RWT's te betalen rente.

De berekening van het gerealiseerde voordeel voor RWT's van geïntegreerd middelenbeheer is gebaseerd op enkele aanvullende veronderstellingen. Over een RWT-tegoed in rekening-courant vergoedt het Rijk de interbancaire rente zonder afslagen. Dit levert RWT's een voordeel op van hooguit 1%, afhankelijk van de condities die deelnemende RWT's bij de commerciële banken hadden bedongen. Bij leningen wordt RWT's een rentearrangement aangeboden op het niveau, waartegen het Rijk zelf leent. Dit levert RWT's een voordeel op van gemiddeld 0,8%. Onder deze veronderstellingen en gegeven de in de afgelopen jaren gerealiseerde tegoeden en leningen van RWT's bij het Rijk, bedroeg het voordeel voor RWT's van geïntegreerd middelenbeheer € 3 mln. in 2000 oplopend tot € 41 mln. in 2004 (grafiek C). Het cumulatieve voordeel voor RWT's van geïntegreerd middelenbeheer met het Rijk over de jaren 2000 tot en met 2004 komt daarmee uit op € 122 mln. (grafiek D).

Grafiek C. Jaarlijks voordeel voor RWT's van GMB met het Rijk (in mln euro's)



Grafiek D. Cumulatief voordeel voor RWT's van GMB met het Rijk (in mln euro's)



5.2.4.2 Operationele doelstelling 2: Betrouwbare en efficiënte infrastructuur voor afwikkeling betalingsverkeer

De doelstelling komt in hoofdzaak neer op het aanbieden van een betrouwbare en efficiënte infrastructuur voor de afwikkeling van het beta-

lingsverkeer van het Rijk en – voor zover van toepassing – van de instellingen, die aan de schatkist zijn gelieerd. Het waarborgen van genoemde betrouwbare en efficiënte infrastructuur ligt onder andere besloten in het actieve beheer van de met banken gesloten contracten. Een prestatie-indicator voor de tarieven van het betalingsverkeer van de rijksoverheid geeft aanvullende, objectieve informatie over de doelmatigheid waarmee het betalingsverkeer van de rijksoverheid wordt afgewikkeld.

Beleidsprestatie ontwerpbegroting 2004	Realisatie
<p>Afronden evaluatie van het betalingsverkeer van het Rijk ter voorbereiding van de onderhandelingen over de in 2005 aflopende contracten.</p>	<p>Ja. Evaluatie is afgerond. Nieuw contract is afgesloten voor de afwikkeling van het betalingsverkeer van de Belastingdienst. Overige contracten voor de afwikkeling van het betalingsverkeer van de rijksoverheid zijn verlengd. Onderdeel van de evaluatie was ook een internationale vergelijking van het kasbeheer. Hieruit kwam Nederland goed naar voren, met name wat betreft concurrentiestelling door middel van aanbesteding op het gebied van betalingsverkeer en wat betreft het voeren van een specifiek bankrelatiemanagement.</p>
<p>Opstellen prestatie-indicator ter monitoring van de tariefsontwikkeling van het betalingsverkeer van de rijksoverheid.</p>	<p>Ja. Indicator is opgesteld. In 2004 bedroeg het gemiddeld stukstarief van het betalingsverkeer van de rijksoverheid 5,3 eurocent (61% van het gemiddeld marktstarief). Voor een toelichting zie box 2.</p>

Box 2 : Prestatie-indicator tarieven betalingsverkeer rijksoverheid

Een prestatie-indicator voor de tarieven van het betalingsverkeer van de rijksoverheid geeft aanvullende, objectieve informatie over de doelmatigheid waarmee het betalingsverkeer van de rijksoverheid wordt afgewikkeld. Met het oog hierop is in de ontwerp-begroting voor 2004 onderzoek aangekondigd naar de ontwikkeling van een dergelijke indicator. De uitkomst hiervan is dat jaarlijks, te beginnen in dit verslag, twee getallen worden gepresenteerd die informatie bevatten over de tarieven:

1. «gemiddeld stukstarief»: gerealiseerd gemiddeld stukstarief van de binnenlandse betalingen van de rijksoverheid;
2. «ijkpunt gemiddeld stukstarief»: gemiddeld stukstarief van de binnenlandse betalingen van de rijksoverheid indien voor elk van deze betalingen het gemiddeld in Nederland voor die betaling geldende marktstarief wordt genomen.

Het gemiddeld stukstarief heeft betrekking op de qua aantal belangrijkste binnenlandse betaalproducten van de rijksoverheid (acceptgiro's, incasso's, gewone overschrijvingen en verzameloverschrijvingen). In 2004 ging het daarbij om ruim 152 mln. transacties. Voor de berekening van het gemiddeld in Nederland geldende marktstarief (het ijkpunt) is uitgegaan van de geveltarieven van de vier grootbanken (ING, Postbank, Rabo, ABN AMRO). In 2004 bedroeg het gemiddelde stukstarief 61% van het ijkpunt (zie onderstaande tabel). De informatieve waarde van deze indicator is nu nog gering, aangezien het berekende ijkpunt niet meer is dan een indicatie van het marktstarief. Wel zal de informatieve waarde de komende jaren toenemen, omdat inzicht ontstaat in de ontwikkeling van het gemiddeld stukstarief in de tijd in combinatie met de ontwikkeling ervan als percentage van het ijkpunt.

Prestatie-indicator voor de tarieven van het betalingsverkeer van de rijksoverheid

	2004
gemiddeld stukstarief	5,3 eurocent
ijkpunt gemiddeld stukstarief	8,7 eurocent

6. NIET-BELEIDSARTIKEL

6.1 Tabel Budgettaire gevolgen niet-beleidsartikel

Artikel 3 Nominaal en onvoorzien (x € 1000)

Nominaal en onvoorzien	Realisatie	Vastgestelde begroting	Verschil
	2004	2004	2004
Verplichtingen	0	0	0
Uitgaven	0	0	0
Prijsbijstelling	0	0	0
Loonbijstelling	0	0	0

6.2 Toelichting tabel budgettaire gevolgen van beleid

De bij de eerste suppletore begroting 2004 aan IXA beschikbaargestelde loon- en prijscompensatie (€ 53 000) is bij de tweede suppletore begroting volledig verdeeld over de artikelen. De realisatie op dit artikel is derhalve nihil.

C. JAARREKENING

7. Verantwoordingsstaat van Nationale Schuld

Departementale verantwoordingsstaat (jaarverslag) 2004 van de Nationale Schuld (IXA) (bedragen x 1000)

Art.	Omschrijving	(1)				(2)				(3)=(2)-(1)
		Oorspronkelijk vastgestelde begroting		Realisatie ¹		Verschil realisatie en oorspronkelijk vastgestelde begroting		verschillen		
		verplichtingen	uitgaven	ontvangsten	verplichtingen	uitgaven	ontvangsten	verplichtingen	uitgaven	ontvangsten
	TOTAAL		30 338 565	28 696 087		36 389 190	35 928 587		6 050 625	7 232 500
	Beleidsartikelen		30 338 565	28 696 087		36 389 190	35 928 587		6 050 625	7 232 500
01	Financiering staatsschuld	28 756 227	28 756 227	27 993 696	33 992 343	33 992 343	33 680 574	5 236 116	5 236 116	5 686 878
02	Kasbeheer	1 582 338	1 582 338	702 391	2 396 847	2 396 847	2 248 013	814 509	814 509	1 545 622
	Niet-beleidsartikelen		0	0	0	0	0	0	0	0
03	Nominaal en onvoorzien	0	0	0	0	0	0	0	0	0

¹ De gerealiseerde bedragen zijn steeds naar boven afgerond (EUR1000)

Mij bekend,

De Minister van Financien,

De financiële en niet -financiële toelichting op de departementale verantwoordingsstaat is opgenomen in het beleidsverslag.

8. Saldibalans

NATIONALE SCHULD (IXA)

SALDIBALANS PER 31 DECEMBER 2004 (bedragen x € 1000)					
DEBET			CREDIT		
OMSCHRIJVING	31-12-2004	31-12-2003	OMSCHRIJVING	31-12-2004	31-12-2003
1. Uitgaven t.l.v. de begroting 2003		40 497 540	2. Ontvangsten t.g.v. de begroting 2003		40 020 021
Uitgaven t.l.v. de begroting 2004	36 389 188		Ontvangsten t.g.v. de begroting 2004	35 928 585	
3. Liquide middelen	4	8	6. Ontvangsten buiten begrotingsverband	8 416 549	8 780 980
4. Rekening-courant RHB	6 258 872	6 850 738			
5. Uitgaven buiten begrotingsverband	1 697 070	1 452 715			
Sub-totaal	44 345 134	48 801 001	Sub-totaal	44 345 134	48 801 001
7. Extra-comptabele vorderingen	8 608 610	8 024 630	7a. Tegenrekening extra-compt.vorderingen	8 608 610	8 024 630
9a. Tegenrekening extra-compt.schulden	228 147 933	217 134 348	9. Extra-comptabele schulden	228 147 933	217 134 348
10. Voorschotten	2	2	10a. Tegenrekening voorschotten	2	2
Totaal-generaal	281 101 679	273 959 981	Totaal-generaal	281 101 679	273 959 981

8.1 Toelichting op de Saldibalans

Algemene Toelichting

Alle bedragen zijn opgenomen tegen nominale waarden en vermeld in duizenden euro's tenzij anders aangegeven. Relevante posten worden hieronder nader toegelicht. Hierbij is de nummering van de saldibalans aangehouden. Door afronding van bedragen op duizenden euro's, kunnen totaalstellingen niet aansluiten bij de som der delen.

Specifieke toelichting per saldibalanspost

3. Liquide middelen.

De liquide middelen bestaan uit de saldi op bank- en girorekeningen en bij de kasbeheerders aanwezige kasgelden.

4. Rekening-courant Rijkshoofdboekhouding.

Deze post geeft de financiële verhouding met de Rijkshoofdboekhouding weer. Er zijn twee rekening-courantverhoudingen namelijk Geïntegreerd Middelen Beheer en het Agentschap. De bedragen zijn overeenkomstig de opgave van de Rijkshoofdboekhouding per 31 december 2004.

5. Uitgaven buiten begrotingsverband.

Deze post kan als volgt worden gespecificeerd.

	Ultimo 2004	Ultimo 2003
Te realiseren disagio	1 235 209	1 006 268
Vooruitbetaalde rente onderhandse leningen	425	439
Te ontvangen renteswaps	125 195	101 960
Vooruitbetaalde disconto	104 652	120 852
Te ontvangen rente vlottende schuld	169 456	167 724
Te betalen rente m.b.t. GMB	62 132	55 450
Nog te boeken bedragen	0	22
Totaal	1 697 070	1 452 715

De stand ultimo 2004 heeft grotendeels betrekking op het nog uitstaande saldo (€ 1,2 mld.) van in het verleden gerealiseerde disagio bij uitgifte vaste schuld.

6. Ontvangsten buiten begrotingsverband.

Deze post kan als volgt worden gespecificeerd.

	Ultimo 2004	Ultimo 2003
Te realiseren agio	1 501 069	1 940 656
Te betalen rente onderhandse leningen	61 320	62 501
Te betalen rente openbare schuld	6 315 972	6 437 548
Te betalen renteswaps	87 891	21 916
Te betalen rente vlottend	167 146	165 659
Waarborgkapitalen onderpand swaps	251 656	80 331
Te ontvangen rente m.b.t. GMB	30 879	71 247
Overige	616	1 122
Totaal	8 416 549	8 780 980

De stand ultimo 2004 heeft grotendeels betrekking op te betalen rente op in het verleden afgesloten transacties (€ 6,3 mld.) en op het nog uitstaande saldo (€ 1,5 mld.) van in het verleden gerealiseerde agio bij uitgifte vaste schuld.

7. Extra-comptabele vorderingen

Deze post kan als volgt worden gespecificeerd.

	Ultimo 2004	Ultimo 2003
Callgeldleningen u/g	920 161	600 161
Verstrekke leningen agentschappen	5 543 510	5 478 009
Verstrekke leningen RWT's en derden	2 144 939	1 946 460
Totaal	8 608 610	8 024 630

De extra-comptabele vorderingen hebben voornamelijk betrekking op de verstrekte leningen aan agentschappen en aan RWT's en derden en hebben alle een oorspronkelijke looptijd van meer dan één jaar.

9. Extra-comptabele schuld.

Deze post kan als volgt worden gespecificeerd.

	Ultimo 2004	Ultimo 2003
Vaste schuld		
- Staatsschuld	197 090 900	182 415 708
Vlottende schuld		
- Dutch Treasury Certificates	17 790 000	20 360 000
- Callgeldleningen o/g	0	2 682 500
- Sell/Buy back transacties	567 242	263 866
- RC Agentschappen	672 280	556 347
- RC RWT's en derden	1 283 555	1 494 630
- RC Sociale Fondsen	8 702 314	7 767 400
- Overig	450	447
Overige schuld		
- Deposito's Agentschappen	169 278	92 770
- Deposito's RWT's en derden	1 871 914	1 500 680
	228 147 933	217 134 348

De extra-comptabele schulden hebben betrekking op in het verleden binnen begrotingsverband geboekte ontvangsten, waarvan op termijn nog verrekening met derden zal plaatsvinden. Deze post betreft voornamelijk de staatsschuld (vaste schuld € 197,1 mld. en vlottende schuld € 18,4 mld.). Daarnaast bevatten de extra-comptabele schulden ook de schulden die betrekking hebben op de verhoudingen tussen de RHB en de deelnemers aan geïntegreerd middelenbeheer.

Voor een specificatie naar uitgiftejaar van de stand van de vaste schuld per 31 december 2004 wordt verwezen naar het onderstaande overzicht.

De rekening-couranttegoeden vallen onder de vlottende schuld omdat ze direct opvraagbaar zijn. De post deposito's agentschappen bestaat voor € 160 mln. uit deposito's met een oorspronkelijke looptijd van één jaar of minder. De post deposito's RWT's en derden voor € 774 mln.

**Specificatie van de vaste schuld naar jaar van uitgifte¹ per 31 december 2004
(bedragen x 1 mln. euro)**

Jaar van uitgifte	Openbaar	Onderhands	Totaal
Vóór 1990	34,7	0	34,7
1990	0	2,6	2,6
1991	436,6	254,4	691,0
1992	1 087,2	800,1	1 887,3
1993	8 241,5	180,6	8 422,1
1995	12 803,5	25,0	12 828,5
1996	12 329,0	0	12 329,0
1997	13 637,2	0	13 637,2
1998	20 004,8	0	20 004,8
1999	12 088,0	161,6	12 249,6
2000	10 227,4	423,9	10 651,3
2001	13 620,0	0	13 620,0
2002	22 991,0	0	22 991,0
2003	37 488,4	0	37 488,4
2004	30 253,3	0	30 253,3
Totaal²	195 242,7	1 848,2	197 090,9

¹ Jaar van eerste uitgifte betekent dat ingeval van een heropening van een lening, het bedrag wordt opgenomen bij het oorspronkelijke jaar van eerste uitgifte van de (heropende) lening. De totale emissie openbare schuld is er € 33 538,3 waarvan oorspronkelijk in 2004 € 30 253,3 en in 2003 € 3 285,0.

² Door afronding kan de som van de componenten afwijken van het totaal.

Begrippenlijst**Agio**

De premie die wordt betaald boven op de nominale waarde van een obligatie. Als de couponrente van een lening hoger is dan de marktrente, heeft de betreffende lening een agio.

Amortisatie

Aflossing op eerder uitgegeven leningen door middel van inkoop.

Basispunt

Een honderdste deel van een procent (0,01%).

Baten-lastendienst

Een onderdeel van de rijksoverheid waarvoor afwijkende beheersregels gelden gericht op het bevorderen van bedrijfsmatig werken. Belangrijk aspect hierbij is dat het batenlastenstelsel wordt toegepast en de dienst toegang heeft tot een leen- en depositofaciliteit bij de minister van Financiën.

Benchmarklening

Toonaangevende lening die een referentiekader biedt voor een bepaald looptijdsegment.

Buy- en sellbacktransactie

Een buy- en sellbacktransactie is een contante aankoop van een hoeveelheid stukken in combinatie met een gelijktijdig afgesloten termijnverkoop van dezelfde stukken (bijvoorbeeld staatsobligaties of DTC's). In de tussenvolgende periode wordt de facto een bedrag in de geldmarkt uitgezet, waarover een rentevergoeding wordt ontvangen.

Call- en call-fixe leningen

Dagelijks opvraagbare geldmarktlending zonder onderpand met een looptijd van meestal 1 dag (call) tot enkele dagen (call-fixe).

Cashflow-at-risk

Cashflow-at-risk of budgetrisico is een risicomatstaf die de mogelijke fluctuaties in de rentelasten ten opzichte van de rentelasten van de oorspronkelijke schuldportefeuille weergeeft over een bepaalde periode bij een gegeven waarschijnlijkheid.

Clearing and settlement

Systeem van collectieve afwikkeling van effectentransacties door af/bijgeschrijving op geld- en effectenrekeningen.

Disagio

De korting die wordt ontvangen op de nominale waarde van een obligatie. Als de couponrente van een lening lager is dan de marktrente, heeft de betreffende lening een disagio.

Disconto

Rente die vooraf wordt betaald.

DTC-marktstelsel

In 2001 is op initiatief van de Nederlandse Staat gestart met een DTC-marktstelsel. Onderdeel van het stelsel is de quotering van DTC's op MTS Amsterdam. In het stelsel nemen zowel Primary Dealers als een aantal geselecteerde

teerde banken deel, die zich Single Market Specialists mogen noemen. Naast de verplichting tot het quoteren krijgen deze partijen exclusief toegang tot de elektronische veilingen DTC's. Ook kunnen de partijen beroep doen op een repofaciliteit voor DTC's.

Duration of Macauley duration

De Macauley duration is een maatstaf voor de looptijd van een schuldportefeuille. Macauley duration of kortweg duration is een gewogen gemiddelde looptijd van de schuldportefeuille met de contante waarde van de betalingen (rente en aflossing) als gewicht (zie ook modified duration).

Dutch State Loans (DSL's)

Engelse benaming voor Nederlandse staatsleningen.

Dutch Treasury Certificates (DTC's)

Schuldbewijzen met een korte looptijd uitgegeven door het Rijk om tijdelijke kastekorten van het Rijk te financieren. DTC's worden uitgegeven en verhandeld op discountbasis.

Eonia-swap

Een Eonia-swap is een specifieke vorm van een renteswap, waarbij een vaste rente wordt geruild tegen de variabele Eonia rente (European Overnight Index Average). Eonia is de gemiddelde daggeld rente, die dagelijks wordt vastgesteld door de ECB.

EMU-saldo

Het EMU-saldo heeft betrekking op het vorderingensaldo van de overheid op transactiebasis. Het vorderingensaldo geeft de mutatie in het saldo van de financiële activa en passiva van de collectieve sector weer. Omdat het EMU-saldo betrekking heeft op de totale collectieve sector is niet alleen het vorderingensaldo van het Rijk van belang, maar ook de vorderingensaldi van de sociale fondsen en de lokale overheid. Weergave op transactiebasis wil zeggen dat de economische handeling die leidt tot de uitgave of ontvangst (transactie) zoveel mogelijk als meetmoment wordt genomen.

EMU-schuld

Het totaal van de uitstaande leningen ten laste van de gehele collectieve sector. Dit is de optelsom van de uitstaande leningen ten laste van het Rijk, de sociale fondsen en de lokale overheid, minus de onderlinge schuldverhoudingen tussen deze drie subsectoren. De EMU-schuld is een brutoschuldbegrip.

Financieringsbehoefte van het Rijk

De aflossingen op de gevestigde staatsschuld vermeerderd met het feitelijk tekort van het Rijk of verminderd met het feitelijk overschot van het Rijk.

Financieringstekort of -overschot van het Rijk (feitelijk)

Het saldo van de relevante uitgaven en ontvangsten, minus de mutatie in het saldo van de derdenrekening.

Geïntegreerd middelenbeheer

Het bundelen van publieke middelen gericht op een doelmatig kasbeheer. Publieke middelen zijn middelen die verkregen zijn bij of krachtens de wet ingestelde heffing(en).

Gevestigde Schuld

Zie vaste schuld.

Liquiditeit

In een markt met voldoende liquiditeit kunnen grote posten verhandeld worden zonder dat dit een substantieel effect op de prijs (koers) heeft.

Macauley duration

De Macauley duration is een maatstaf voor de looptijd van een portefeuille. De Macauley duration wordt berekend door voor iedere toekomstige (rente- of aflossings)betaling de contante waarde te berekenen, waarna deze contante waardes als gewichten dienen om de resterende looptijden van iedere betaling te wegen.

Modified duration

De modified duration is een maatstaf voor de looptijd en prijsgevoeligheid van een portefeuille. De modified duration is een verhoudingsgetal dat uitdrukt in welke mate de contante waarde van een portefeuille wijzigt bij een verandering van de rentecurve met 1/100 procent. De *modified duration* is daarmee een maat voor de prijsgevoeligheid van een portefeuille bij een verandering in het rendement (een prijselasticiteit).

MTS Amsterdam

In september 1999 heeft de Staat samen met de Primary Dealers en MTS SpA het handelsplatform MTS Amsterdam opgericht. In korte tijd heeft MTS Amsterdam zich ontwikkeld tot een succesvol platform voor de handel in Nederlandse staatsleningen. De Primary Dealers hebben de verantwoordelijkheid de handel op MTS Amsterdam te stimuleren. Dit gebeurt vooral doordat de Primary Dealers verplicht zijn om gedurende een groot deel van iedere dag bieden laatprijzen te quoteren. Andere partijen kunnen direct op deze quotes handelen. Dankzij het elektronische systeem kan een transactie zeer snel worden uitgevoerd, waarbij clearing en settlement automatisch worden voltooid.

Nationale schuld

Gevestigde en vlottende schuld van de Staat zoals die samenhangt met het artikel Financiering staatsschuld en het artikel Kasbeheer in deze begroting.

Primaire markt

De markt voor de uitgifte van effecten. Nederlandse staatsobligaties worden uitgegeven via het stelsel van Primary Dealers.

Primary Dealers

Sinds 1999 maakt de Staat gebruik van een stelsel van Primary Dealers voor de distributie en promotie van Nederlandse staatsleningen. Het stelsel bestaat uit 13 banken. Bij het samenstellen van de groep Primary Dealers wordt veel aandacht besteed aan een goede balans tussen banken die zijn gericht op de lokale, de regionale, en de globale markten. Deze balans is gewenst met het oog op het bereiken van een brede spreiding aan eindbeleggers in Nederlandse staatsobligaties.

Het belangrijkste doel van de samenwerking met de Primary Dealers is om de markt voor Nederlandse staatsleningen liquide te houden. Met alle Primary Dealers is een éénjarig contract aangegaan. De Primary Dealers verplichten zich om DSL's af te nemen, te verspreiden en te promoten. Tot de verplichtingen hoort ook een maandelijks rapportage over de verrichte activiteiten. Tegenover deze verplichtingen staat het exclusieve

recht om DSL's bij het Agentschap af te nemen en gebruik te maken van de repo- en stripfaciliteit. De Primary Dealers ontvangen daarnaast een financiële vergoeding die afhankelijk is van de afgenomen hoeveelheid DSL's bij emissies.

Rechtspersoon met een Wettelijke Taak (RWT)

Een zelfstandige organisatie die in een wet geregelde taak uitvoert met behulp van publiek geld, welk geld is verkregen bij of krachtens de wet ingestelde heffing.

Rekening-courant

Een rekening waarover in de regel giraal betalingsverkeer wordt afgewikkeld en waaruit (een deel van) de onderlinge financiële verhouding is op te maken tussen de houder van de rekening en de instelling alwaar de rekening wordt aangehouden.

Rekenrente

Boekhoudkundig veronderstelde rente in begroting en meerjarencijfers.

Renteswap

Een renteswap is een contract tussen twee partijen waarin wordt overeengekomen om gedurende de looptijd een vaste rente te ruilen tegen een variabele rente (meestal 6 of 3 maanden).

Repofaciliteit

Een instrument om de liquiditeit van staatsleningen en DTC's te garanderen. Onder bepaalde condities kunnen Primary Dealers (en in het geval van DTC's ook Single Market Specialists) in geval van schaarste staatsleningen of DTC's lenen van de Staat tegen een vergoeding.

Schatkistsaldo

Saldo op de rekening van het Rijk bij De Nederlandsche Bank.

Secundaire markt

De markt voor bestaande effecten. De handel in Nederlandse staatsobligaties vindt grotendeels plaats via MTS Amsterdam.

Sell- en buybacktransactie

Een sell- en buybacktransactie is een contante verkoop van een hoeveelheid stukken in combinatie met een gelijktijdig afgesloten termijnaankoop van dezelfde stukken (bijvoorbeeld staatsobligaties of DTC's). In de tussenliggende periode wordt de facto een bedrag in de geldmarkt opgenomen, waarover een rentevergoeding wordt betaald.

Single Market Specialists

Een aantal geselecteerde banken die naast de Primary Dealers deelnemen aan het DTC-marktstelsel.

Spread

Positief of negatief renteverskil, bijvoorbeeld tussen leningen met een verschillende looptijd of tussen leningen van verschillende landen.

Staatsschuld

Het totaal van de uitstaande geldelijke leningen van de Staat (gevestigde en vlottende schuld) is de bruto staatsschuld. Leningen met een oorspronkelijke looptijd van twee jaar of langer vormen de gevestigde staatsschuld. Leningen met een oorspronkelijke looptijd korter dan twee jaar

vormen de vlottende staatsschuld. De staatsschuld is niet gelijk aan de EMU schuld, die een breder begrip meet. EMU schuld bestaat uit de staatsschuld vermeerderd met de vlottende schuld alsook vermeerderd met de schuld van mede overheden.

Swapcurve

De swapcurve geeft de relatie weer tussen de looptijd van een swapcontract en de swaprente. Bij iedere looptijd geeft de swapcurve de vaste rente aan waartegen de markt op dat moment bereid is een variabele rente te ruilen (meestal de 6-maandsrente).

Tender

Inschrijving op een openbare lening door opgaven van bedragen en maximum koersen waartegen men de obligaties wenst te verkrijgen.

Toonbankuitgifte

Uitgiftesysteem van openbare staatsleningen waarbij de inschrijving gedurende een langere periode openstaat. Gedurende deze periode kan de uitgiftekoers worden aangepast. Dit biedt de mogelijkheid om flexibel in te spelen op zich wijzigende marktomstandigheden.

Vaste of gevestigde schuld

Leningen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan één jaar.

Vlottende schuld

Leningen met een oorspronkelijke looptijd van één jaar of minder.

Yieldcurve

De yieldcurve (of rentecurve) is de relatie tussen de resterende looptijd van staatsleningen en de bijbehorende rendementen.