

Vergaderjaar 1996–1997

**25 355**

## **Wijziging van de begroting van de uitgaven en de ontvangsten van de Nationale Schuld (IXA) voor het jaar 1997 (wijziging samenhangende met de Voorjaarsnota)**

**Nr. 2**

### **MEMORIE VAN TOELICHTING**

#### *Algemeen deel*

Door middel van dit wetsvoorstel wordt voorgesteld de begroting van de uitgaven en ontvangsten van de Nationale Schuld (IXA) voor het jaar 1997 te wijzigen.

De mutaties die tot deze wijzigingen leiden zijn – voorzover zij relevant zijn voor het feitelijk financieringstekort – in de Voorjaarsnota 1997 aangekondigd.

De resterende mutaties hebben betrekking op de uitgifte en aflossing van vaste schuld en zijn niet-relevant voor het feitelijke financieringstekort.

De aansluiting tussen de mutaties in de Voorjaarsnota en dit wetsvoorstel is als volgt (x f 1 mln.):

#### **Uitgaven**

Aangekondigd in de Voorjaarsnota	+ 439,1	
Niet-relevant voor het financieringstekort	+ 6 794,3	
Totaal te verwerken		+ 7 233,4
Verwerkt in dit voorstel		+ 7 233,4

#### **Ontvangsten**

Aangekondigd in de Voorjaarsnota	+ 399,3	
Niet-relevant voor het financieringstekort	+ 751,4	
Totaal te verwerken		+ 1 150,7
Verwerkt in dit voorstel		+ 1 150,7

## ARTIKELSGEWIJZE TOELICHTING

### Wetsartikel 1 (uitgaven/verplichtingen)

#### 11.01 Rente vaste schuld

##### Opbouw verplichtingen- en uitgavenraming vanaf de stand ontwerp-begroting (x f 1 mln.)

	verplichtingen	uitgaven
Stand ontwerp-begroting	29 739,1	29 739,1
mutatie	- 261,0	- 261,0
Stand 1e suppletore begroting	29 478,1	29 478,1

##### Specificatie mutatie (x f 1 mln.):

- Doordat in 1996 de verwachte restant-financieringsbehoefte (f 5,4 mld.) met DTC's is gedekt, was het kapitaalmarktberoep in 1996 lager dan geraamd. Dit leidt tot een structurele bijstelling op de rente vaste schuld		- 343,5
- In de 2e helft 1996 is voor f 4,5 mld. aan leningen vervroegd afgelost. Dit leidt tot een meevaller op de rente-raming		- 82,9
- In 1997 heeft op twee leningen een vervolguitsgift plaatsgevonden. Doordat een deel van die vervolguitsgiftes een paar dagen voor de coupondatum heeft plaatsgevonden is reeds op de coupondatum in 1997 rente uitbetaald. Hiertegenover staat de bij de storting door beleggers eveneens bijbetaalde lopende rente (zie ontvangstenartikel 11.01)		+ 15,4
- Op grond van de regeling «Oude tekorten Amsterdam» heeft het Rijk in de afgelopen jaren verplichtingen opgebouwd ten opzichte van de gemeente Amsterdam. Thans vindt afrondend overleg plaats tussen het Rijk en de gemeente Amsterdam, met als doel de bestaande verplichtingen in te lossen door overname van een aantal leningen van Amsterdam door het Rijk. In de raming zijn thans opgenomen de rentelasten die naar verwachting gemoeid zullen zijn met het over te nemen pakket leningen		+ 150,0
		- 261,0

#### 11.02 Aflossing vaste schuld

##### Opbouw verplichtingen- en uitgavenraming vanaf de stand ontwerp-begroting (x f 1 mln.)

	verplichtingen	uitgaven
Stand ontwerp-begroting	12 456,3	12 456,3
mutatie	+ 6 794,3	+ 6 794,3
Stand 1e suppletore begroting	19 250,6	19 250,6

##### Specificatie mutatie (x f 1 mln.):

- Als gevolg van de vervroegde aflossingen in 1996 nemen de reguliere aflossingen in 1997 af		- 205,7
- Op grond van actuele rendementen op de kapitaalmarkt en rekening houdend met te betalen boete kan het voor de Staat voordelig zijn over te gaan tot vervroegde aflossing van leningen. Voor 1997 wordt, uitgaande van de huidige rendementsniveaus, circa f 6,8 miljard verwacht aan (voordelige) vervroegde aflossingen. Daarnaast is tot en met februari voor f 0,2 mld. aan onderhandse leningen ingekocht		+ 7 000,0
		+ 6 794,3

De door de Staat over te nemen verplichtingen op grond van de regeling «Oude tekorten Amsterdam» heeft gevolgen voor de raming van de aflossingen. Zodra het pakket van over te nemen leningen definitief is vastgesteld zullen de effecten op de aflossingen in de raming worden verwerkt.

### 11.03 Agio bij inkoop schuld

#### Opbouw verplichtingen- en uitgavenraming vanaf de stand ontwerp-begroting (x f 1 mln.)

	verplichtingen	uitgaven
Stand ontwerp-begroting	0,0	0,0
mutatie	+ 28,9	+ 28,9
Stand 1e suppletore begroting	28,9	28,9

Bij de inkoop van onderhandse leningen is tot en met februari f 28,9 mln. agio betaald.

### 11.05 Overige uitgaven vaste schuld

#### Opbouw verplichtingen- en uitgavenraming vanaf de stand ontwerp-begroting (x f 1 mln.)

	verplichtingen	uitgaven
Stand ontwerp-begroting	15,8	15,8
mutatie	+ 270,0	+ 270,0
Stand 1e suppletore begroting	285,8	285,8

De verwachte vervroegde aflossing ad. f 6,8 mld. resulteren in een te betalen boete van f 270 mln.

### 12.01 Rente vlottende schuld

#### Opbouw verplichtingen- en uitgavenraming vanaf de stand ontwerp-begroting (x f 1 mln.)

	verplichtingen	uitgaven
Stand ontwerp-begroting	344,9	344,9
mutatie	+ 401,2	+ 401,2
Stand 1e suppletore begroting	746,1	746,1

#### Specificatie mutatie (x f 1 mln.):

– In het kader van de saldogeregeling wordt het schatkistsaldo gestabiliseerd op f 50 mln. Dit heeft gevolgen voor de hoeveelheid DTC's die gemiddeld in een jaar uitstaat. De korte financiering, zoals gemeten op de ultimo van het jaar wordt hierdoor niet beïnvloed. Op basis van een raming van het kaspatroon in de verschillende jaren zijn de additionele korte rentelasten berekend. Tegenover de (extra kosten van) DTC-financiering staat het lagere kapitaalmarktberoep als gevolg van de intering van het schatkistsaldo tot het eerdergenoemde niveau van f 50 mln.	+ 206,0
– De kosten van vlottende schuld zijn hoger dan geraamd doordat in 1996 de restant-financieringsbehoefte (f 5,4 mld.) met DTC's is gedekt	+ 195,2
	+ 401,2

## Wetsartikel 2 (ontvangsten)

### 11.01 Rente bij uitgifte vaste schuld

#### Opbouw ontvangstenraming vanaf de stand ontwerp-begroting (x f 1 mln.)

	ontvangsten
Stand ontwerp-begroting	0,0
mutatie	+ 250,0
Stand 1e suppletore begroting	250,0

De mutatie heeft betrekking op de door beleggers bij te betalen lopende rente bij de vervolgitgiftes uit emissieportefeuille van de 7,5%-lening 1993 per 15 januari 2023 en de 9%-lening 1991 per 15 januari 2001.

### 11.02 Uitgifte vaste schuld

#### Opbouw ontvangstenraming vanaf de stand ontwerp-begroting (x f 1 mln.)

	ontvangsten
Stand ontwerp-begroting	22 758,4
mutatie	+ 751,4
Stand 1e suppletore begroting	23 509,8

De mutatie betreft een per saldo hoger verwacht kapitaalmarkt-beroep in 1997.

Doordat het schatkistsaldo ultimo 1996 hoger uitkwam dan geraamd, kan in 1997 een grotere intering van het schatkist-saldo plaatsvinden en heeft minder schuld uitgegeven te worden in 1997. Voorts is het verwachte financieringstekort voor 1997 neerwaarts bijgesteld. Tenslotte is de schulduitgifte 1997 neerwaarts beïnvloed door vervallen reguliere aflossingen als gevolg van vervroegde aflossingen in 1996 en opwaarts door vervroegde aflossingen die in 1997 verwacht en geherfinancierd worden.

In het eerste kwartaal van 1997 hebben de volgende stortingen op staatsleningen plaatsgevonden:

- 5,75%-lening 1997 per 15 februari 2007	f 7 500,0 mln.
- 7,5%-lening 1993 per 15 januari 2003	f 962,0 mln.
- 9%-lening 1991 per 15 januari 2001	f 332,0 mln.

De omvang van de schuld per 31 maart 1997 bedraagt f 387 945,7 mln.

### 11.03 Agio bij uitgifte schuld

#### Opbouw ontvangstenraming vanaf de stand ontwerp-begroting (x f 1 mln.)

	ontvangsten
Stand ontwerp-begroting	0,0
mutatie	+ 211,0
Stand 1e suppletore begroting	211,0

De mutatie heeft betrekking op het door beleggers betaalde agio bij storting op de in 1997 uitgegeven lening. Hiervan heeft f 67 mln. betrekking op de emissie van de 5,75%-lening 1997 per 15 februari 2007

en f 144 mln. op de verkoop van de 7,5%- en 9%-leningen uit de emissie-portefeuille.

#### 11.04 Disagio bij inkoop schuld

##### Opbouw ontvangstenraming vanaf de stand ontwerp-begroting (x f 1 000)

	ontvangsten
Stand ontwerp-begroting	0
mutatie	+ 69
Stand 1e suppletore begroting	69

De mutatie heeft betrekking op het geboekte disagio bij de amortisatie van grootboekschuld.

#### 11.05 Overige ontvangsten vaste schuld

##### Opbouw ontvangstenraming vanaf de stand ontwerp-begroting (x f 1 000)

	ontvangsten
Stand ontwerp-begroting	0
mutatie	+ 50
Stand 1e suppletore begroting	50

De mutatie heeft betrekking op in rekening gebrachte boeterente wegens een te late storting op een DTC-programma.

#### 12.02 Rentevergoeding op schatkistsaldo

##### Opbouw ontvangstenraming vanaf de stand ontwerp-begroting (x f 1 mln.)

	ontvangsten
Stand ontwerp-begroting	112,5
mutatie	- 61,8
Stand 1e suppletore begroting	50,7

##### Specificatie mutatie (x f 1 mln.):

- In het kader van de saldoregulering wordt het schatkistsaldo sinds 1 januari 1997 gestabiliseerd op f 50 mln. Als gevolg hiervan daalt de vergoeding door DNB naar circa f 2 mln. per jaar	- 110,6
- De rente over het schatkistsaldo in december 1996 is door DNB in januari 1997 vergoed	+ 18,8
- Als gevolg van de saldoregulering wordt het schatkistsaldo met ingang van 1 januari 1997 gestabiliseerd op f 50 mln. Overschotten in de schatkist zullen daarom worden uitgezet op de geldmarkt. De opbrengsten die hieruit worden verkregen worden verantwoord op een nieuw artikelonderdeel «vergoeding op uitzettingen» onder dit artikel.	+ 30,0
	- 61,8

De Minister van Financiën,  
G. Zalm