



Zilverfonds

Jaarverslag 2011

.be



Jaarverslag over de werking van het Zilverfonds in 2011, medegedeeld aan de Regering en aan de federale wetgevende Kamers in uitvoering van artikel 41 van de wet van 5 september 2001 tot voortdurende vermindering van de overheidsschuld en tot oprichting van een Zilverfonds.

INHOUD

<i>Voorwoord van de voorzitter van de raad van bestuur</i>	5
Jaarverslag over de werking van het Zilverfonds in 2011	7
I Oprichting en werking van het Zilverfonds	9
II Aanpassing van de Zilverfonds-wet	9
III Belegging van de reserves	10
IV Inkomsten	11
V Beleggingen	13
VI Portefeuille per 31 december 2011	14
VII Werkingskosten	15
VIII Jaarrekening	16
Bijlagen	25
1 <i>Wet van 5 september 2001</i>	27
2 <i>Samenstelling van de raad van bestuur van het Zilverfonds</i>	33
3 <i>Portefeuille per 31 december 2011</i>	34
4 <i>Wetgeving, reglementering en publicaties</i>	35
5 <i>Contact</i>	36

Voorwoord van de voorzitter van de raad van bestuur

Het totaal der belegde bedragen steeg in het verslagjaar tot 14.073,6 miljoen euro, wat op de respectieve eindvervaldagen een kapitaal van 23.681,7 miljoen euro zal vertegenwoordigen. Nooit eerder werden in een Jaarverslag van het Zilverfonds hogere bedragen opgetekend. Men mag zich hier en daar dan wel vrolijk maken over het Zilverfonds, ik ken weinig instanties die zich eind 2011 in een vordering van 18,4 miljard euro (belegde bedragen + prorata interesten) op de Belgische Staat konden verheugen.

Bij ontstentenis van aan het Fonds toegewezen begrotingsoverschotten, bestonden, precies zoals in 2010, de meest markante gebeurtenissen van het afgelopen jaar in de herbeleggingen van posities die op eindvervaldag waren gekomen. Zo kon er op 15 april 2011 een bedrag van 630 miljoen euro worden geplaatst dat op de vervaldag in 2022 zal aangedikt zijn tot ruim 1 miljard euro. Op 17 oktober 2011 werden Schatkistbons-Zilverfonds uitgegeven ten belope van respectievelijk 700 miljoen met vervaldag 16 oktober 2023 en van 197 miljoen met vervaldag 15 april 2024. Deze herbeleggingen konden gebeuren aan rentevoeten die we sinds 2007 niet meer gezien hadden.

De op het eerste gezicht mogelijk wat bevreemdende vaststelling dat het Fonds op één dag twee nieuwe lijnen opent, waarvan dan nog eentje voor een beperkt bedrag, vindt zijn verklaring in een besluit van de raad van bestuur van 27 mei 2011, waar beslist werd dat het totaal der jaarlijkse bedragen op eindvervaldag zich voortaan in een "tunnel" tussen 2 en 2,25 miljard moest situeren. Het jaar 2023 zou daar met bedragen van 968 miljoen, 1.128 miljoen en 326 miljoen bovenuit zijn gekomen.

Zoals we de voorbije jaren herhaaldelijk uitgelegd hebben, zal zelfs het best gevulde Zilverfonds van de wereld in zijn eentje niet volstaan om de toekomstige pensioenen betaalbaar te houden. Het terugdringen van de overheidsschuld door een strak begrotingsbeleid te voeren, is minstens even belangrijk. Hoewel de schuldgraad momenteel stagneert op een vrij hoog niveau (98% BBP), heeft de nieuwe regering in elk geval een belangrijke kentering ingezet. Voor het eerst in vier jaar zal het primair saldo dit jaar positief eindigen, en naar 2015 toe zal de schuldratio elk jaar met 2 à 3 BBP-procent dalen.

Maar op de lange termijn blijft het zorgwekkend vast te stellen dat de kostprijs van de pensioenen tussen 2011 en 2060 oploopt van 9,9 naar 14,5% BBP. In vergelijking met een scenario bij ongewijzigd beleid zullen de ingezette hervormingen de totale kostprijs van de vergrijzing tegen horizon 2060 met amper een half procent BBP verminderen. Echt geruststellend, laat staan spectaculair, kan je dat niet noemen. De besliste structurele hervormingen, hoewel onloochenbaar een positieve eerste stap, zullen de komende jaren dus nog een verlengstuk dienen te krijgen.

Marc BOEYKENS
Voorzitter van de raad van bestuur

Jaarverslag over de werking van het Zilverfonds in 2011

I Oprichting en werking van het Zilverfonds

Het Zilverfonds werd in 2001 opgericht om tegemoet te komen aan de onvermijdelijke budgettaire gevolgen van de vergrijzing van de bevolking. Het Fonds heeft tot doel reserves aan te leggen om in de periode 2010-2030 de extra-uitgaven van de diverse wettelijke pensioenstelsels ingevolge de vergrijzing te financieren.

Het werd in het leven geroepen als “parastatale B” door de wet van 5 september 2001 tot waarborging van een voortdurende vermindering van de overheidsschuld en tot oprichting van een Zilverfonds¹. Het Fonds staat onder het gezamenlijk toezicht van de Minister van Financiën en van de Minister van Begroting. De werkingskosten van het Zilverfonds worden ten laste van de algemene uitgavenbegroting genomen.

Het Zilverfonds wordt bestuurd door een raad van bestuur samengesteld uit tien leden². De raad van bestuur bepaalt het beleid van het Fonds. Op voorstel van de raad stelt de Minister van Financiën de algemene richtlijnen vast inzake de beleggingen. Binnen de grenzen van deze richtlijnen geeft de raad van bestuur zijn instructies voor de belegging van de middelen en staat hij in voor het beheer van de reserves.

De inkomsten van het Zilverfonds bestaan uit begrotingssurplussen, overschotten van de sociale zekerheid en niet-fiscale ontvangsten. Het Zilverfonds kan eveneens beschikken over de opbrengsten van zijn beleggingen. Een aanpassing van de Zilverfonds-wet in 2005 bepaalde dat het Zilverfonds vanaf 2007 op een meer structurele wijze met voornamelijk begrotingsoverschotten moet gefinancierd worden. Door het ontbreken van begrotingsoverschotten is deze bepaling tot op heden zonder uitvoering gebleven.

De Zilverfonds-wet bepaalde dat het Zilverfonds, voor zover de schuldgraad lager zou liggen dan 60 procent van het bruto binnenlands product, vanaf 2010 uitgaven zou kunnen verrichten voor de financiering van de diverse wettelijke pensioenstelsels. In 2008 kwam ingevolge de financiële crisis een abrupt einde aan de systematische daling van de schuldgraad, waardoor voor de eerstvolgende jaren geen uitgaven door het Zilverfonds gepland worden.

II Aanpassing van de Zilverfonds-wet

Gedurende zijn eerste werkingsjaren werd het Zilverfonds voornamelijk gespijsd met de opbrengst van niet-fiscale ontvangsten. Op deze wijze werd aan het Fonds van bij de start een significant volume en visibiliteit gegeven. Het is evenwel steeds de bedoeling geweest om het Zilverfonds in de eerste plaats met begrotingsoverschotten te voeden.

Door een wetswijziging³ eind 2005 werd de meer structurele financiering van het Zilverfonds in de wet vastgelegd. Er werd voorzien dat voor het begrotingsjaar 2007 *principeel* aan het Zilverfonds een bedrag zou toegewezen worden dat gelijk is aan 0,3 procent van het bruto binnenlands product en dat voor de daaropvolgende jaren, tot 2012, dit percentage met

1 Belgisch Staatsblad van 14 september 2001. De wettekst is opgenomen in bijlage 1.

2 De samenstelling van de raad van bestuur is opgenomen in bijlage 2.

3 Wet van 20 december 2005 tot wijziging van de wet van 5 september 2001 tot waarborging van een voortdurende vermindering van de overheidsschuld en tot oprichting van een Zilverfonds (Belgisch Staatsblad van 14 maart 2006). De wijzigingen werden opgenomen in bijlage 1.

telkens 0,2 procent van het bruto binnenlands product zou opgetrokken worden. De toewijzingen voor de daaropvolgende begrotingsjaren zullen worden bepaald door de Koning, bij een in de Ministerraad overlegd koninklijk besluit.

De wetswijziging bepaalde evenwel dat het *effectief* aan het Zilverfonds toegewezen jaarlijks bedrag gelijk zou zijn aan het gerealiseerde begrotingssurplus in het betrokken begrotingsjaar, waardoor het Zilverfonds in de praktijk tot op heden niet met begrotingsoverschotten kon gevoed worden.

Daarnaast voorzag de wetswijziging de mogelijkheid om de opbrengst van maatregelen die de overheidsschuld verminderen, maar geen weerslag hebben op het vorderingensaldo, aan het Zilverfonds toe te kennen. Het bedrag werd evenwel beperkt tot jaarlijks 250 miljoen euro voor de periode 2007-2010 en 500 miljoen euro voor de daaropvolgende jaren. Van deze mogelijkheid werd in de periode 2007-2011 evenwel geen gebruik gemaakt.

III Belegging van de reserves

De Zilverfonds-wet bepaalt dat het Fonds zijn reserves belegt in effecten van de Belgische Staat¹. Naast argumenten op het vlak van veiligheid, efficiëntie en rendement is deze verplichting eveneens gericht op de consolidatie van de Staatsschuld: het Zilverfonds maakt deel uit van de overheidssector en het is derhalve evident dat de reserves van het Zilverfonds bij consolidatie in mindering gebracht worden van de globale overheidsschuld.

De reserves van het Zilverfonds worden niet belegd in de gebruikelijke schuldinstrumenten van de Staat gericht op de institutionele belegger, zoals lineaire obligaties, maar wel in een specifiek schuldinstrument “op maat” van het Fonds: de “Schatkistbons-Zilverfonds” (SB-ZF). Het betreft niet-verhandelbare gedematerialiseerde effecten, uitgegeven door de Schatkist op verzoek van het Zilverfonds. De rentevoet wordt vastgesteld op basis van de rentecurve voor lineaire obligaties. De effecten zijn terugbetaalbaar op de eindvervaldag maar kunnen evenwel, geheel of gedeeltelijk, vervroegd terugbetaald worden tegen de marktvoorwaarden.

De Zilverfonds-wet bepaalt dat de Minister van Financiën jaarlijks, op voorstel van de raad van bestuur van het Fonds, de algemene richtlijnen vaststelt inzake de beleggingen. Voor 2011 bepalen de algemene richtlijnen dat het Zilverfonds zijn inkomsten belegt in zerocoupon “Schatkistbons-Zilverfonds” met eindvervaldag tussen 2020 en 2029. De inkomsten die niet onmiddellijk kunnen belegd worden in “Schatkistbons-Zilverfonds” worden kortlopend bij de Schatkist belegd. Binnen het kader van deze algemene richtlijnen is de raad van bestuur bevoegd voor het beleggen van de reserves.

¹ De wet preciseert dat bij een schuldgraad kleiner dan 100 procent eveneens kan belegd worden in andere consolideerbare activa (bv. schuldtitels van gewesten, gemeenschappen en gemeenten).

IV Inkomsten¹

a. Inkomsten 2001 - 2010

Voor de periode voorafgaand aan dit jaarverslag heeft het Zilverfonds middelen ter beschikking gekregen voor een totaal bedrag van 13.124,1 miljoen euro:

Middelen toegewezen voor de jaren 2001 tot 2010 (in miljoenen euro)

jaar	bedrag	aard
2001	437,8	verkoop UMTS-licenties
	177,1	meerwaarde goud
2002	429,0	uitzonderlijk winst NBB
	237,2	dividend Belgacom
	11,9	kortetermijninteresten
2003	214,0	niet-ingewisselde bankbiljetten
	2.645,7	verkoop CREDIBE
	290,0	dividend Belgacom
	3.600,0	overname pensioenfonds Belgacom
	0,3	kortetermijninteresten
2004	1.400,0	overname pensioenfonds Belgacom
	2.500,0	ALESH
	6,2	kortetermijninteresten
2005	422,9	eenmalige bevrijdende aangifte
	19,8	saldo CREDIBE
2006	317,1	dividend Belgacom
	211,9	winst NBB
	26,5	saldo verkoop CREDIBE
	0,1	saldo eenmalige bevrijdende aangifte
	176,0	begrotingssaldo 2006
	0,7	kortetermijninteresten
2007	-	
2008	-	
2009	-	
2010	-	

¹ Het kapitaal van de "Schatkistbons-Zilverfonds" dat bij de eindvervaldag voor herbelegging beschikbaar komt vertegenwoordigt geen nieuwe middelen en wordt hier bijgevolg niet als inkomstenbron beschouwd.

Abstractie gemaakt van enkele beperkte interestopbrengsten van beleggingen op korte termijn, waren de ontvangsten gedurende de eerste werkingsjaren van het Fonds steeds van niet-fiscale oorsprong. Met de toekenning aan het Zilverfonds van het begrotingssurplus 2006 voor een bedrag van 176 miljoen euro werd voor het eerst de inkomstenbron van de begrotingssaldi aangesneden. Door het ontbreken van een begrotingssurplus vanaf 2007 werden sinds 2007 geen nieuwe middelen aan het Fonds meer toegekend.

De “Schatkistbons-Zilverfonds” waarin het Fonds belegt zijn van het zerocoupon-type en de gekapitaliseerde interesten worden bijgevolg pas uitgekeerd op de eindvervaldag. In economische optiek worden de interesten evenwel geventileerd over de looptijd van de belegging. De prorata temporis verworven interesten op de beleggingen in “Schatkistbons-Zilverfonds” bedroegen over de beschouwde periode 2002-2010 in totaal 4.503,6 miljoen euro.

In 2010 kwamen voor de eerste maal twee “Schatkistbons-Zilverfonds” op hun eindvervaldag. Op deze twee eindvervaldagen werd een bedrag van 518,9 miljoen euro interesten ook effectief als inkomsten aan het Zilverfonds uitgekeerd.

Eind 2010 bedroeg de portefeuille aan geproratiseerde interesten (actiefzijde van de balans) bijgevolg 3.984,7 miljoen euro.

b. Inkomsten 2011

De aangepaste Zilverfonds-wet voorzag dat in 2011 *principiëel* een bedrag aan het Zilverfonds zou toegewezen worden gelijk aan 1,1 procent van het bruto binnenlands product. Wegens het ontbreken van een begrotingsoverschot in 2011 kon het Zilverfonds evenwel niet verder gealimenteerd worden. Er werd in 2011 evenmin overgegaan tot de affectatie aan het Fonds van niet-fiscale ontvangsten.

Vanzelfsprekend heeft het Zilverfonds ook in 2011 de prorata temporis interesten op de portefeuille “Schatkistbons-Zilverfonds” verworven. Deze beleggingsopbrengsten bedroegen 759,9 miljoen euro (inclusief 36,4 miljoen euro prorata interesten op de beleggingen die in 2011 hun eindvervaldag bereikten en dus ook effectief uitgekeerd werden).

In 2011 kwamen twee “Schatkistbons-Zilverfonds” op hun eindvervaldag¹, waarbij een bedrag van 429,7 miljoen euro interesten effectief aan het Zilverfonds gestort werd. Het Fonds ontving eveneens 0,8 miljoen euro kortetermijninteresten.

1 629,7 miljoen euro SB-ZF 15 april 2011 (451,5 miljoen euro kapitaal en 178,2 miljoen euro interesten); 897,2 miljoen euro SB-ZF 17 oktober 2011 (645,7 miljoen euro kapitaal en 251,5 miljoen euro interesten).

V Beleggingen¹

a. Beleggingen 2002 - 2010

In de periode die het jaarverslag 2011 voorafging heeft het Zilverfonds zijn inkomsten belegd in negentien “Schatkistbons-Zilverfonds” (SB-ZF) met eindvervaldagen tussen 2010 en 2023:

Beleggingen uitgevoerd in de periode 2002 - 2010 (in miljoenen euro)

jaar	bedrag	belegging	herkomst
2002	624,1	SB-ZF 15 april 2010	UMTS-licenties (437,8) meerwaarde goud (177,1) kortetermijninteresten (9,2)
	431,7	SB-ZF 15 oktober 2010	winst NBB (429,0) kortetermijninteresten (2,7)
2003	451,5	SB-ZF 15 april 2011	dividend Belgacom (237,2) bankbiljetten (214,0) kortetermijninteresten (0,3)
	645,7	SB-ZF 17 oktober 2011	verkoop CREDIBE
	1.000,0	SB-ZF 16 april 2012	verkoop CREDIBE
	1.000,0	SB-ZF 15 april 2013	verkoop CREDIBE
2004	296,2	SB-ZF 15 oktober 2012	dividend Belgacom (290,0) kortetermijninteresten (6,2)
	1.000,0	SB-ZF 15 april 2014	pensioenfonds Belgacom
	1.000,0	SB-ZF 15 april 2015	pensioenfonds Belgacom
	1.000,0	SB-ZF 15 april 2016	pensioenfonds Belgacom
	1.000,0	SB-ZF 18 april 2017	pensioenfonds Belgacom
	1.000,0	SB-ZF 16 april 2018	pensioenfonds Belgacom
	1.250,0	SB-ZF 15 april 2019	ALESH
	1.250,0	SB-ZF 15 april 2020	ALESH
2005	442,7	SB-ZF 15 april 2021	eenmalige bevrijdende aangifte (422,9) saldo CREDIBE (19,8)
2006	555,6	SB-ZF 15 oktober 2021	dividend Belgacom (317,0) winst NBB (211,9) saldo CREDIBE (26,5) eenmalige bevrijdende aangifte (0,1)
2007	176,7	SB-ZF 15 april 2021	begrotingssaldo 2006 (176,0) kortetermijninteresten (0,7)
2008	-		
2009	-		
2010	955,7	SB-ZF 15 april 2022	eindvervaldag SB-ZF 15 april 2010
	619,0	SB-ZF 17 april 2023	eindvervaldag SB-ZF 15 oktober 2010 (618,9) kortetermijninteresten (0,1)

¹ Bijlage 3 geeft een gedetailleerd overzicht van de “Schatkistbons-Zilverfonds” in portefeuille per eind 2011.

b. Beleggingen in 2011

Hoewel het Zilverfonds in 2011 geen nieuwe middelen ontving, konden de bedragen van de twee "Schatkistbons-Zilverfonds" die op eindvervaldag kwamen, samen met 0,8 miljoen euro kortetermijninteressen, herbelegd worden. Eind 2010 bevatte de portefeuille van het Zilverfonds eindvervaldagen tot 2023. Bij de herbelegging in 2011 werd er voor gekozen om de eindvervaldagen in 2022 en 2023 verder aan te vullen. Door de beslissing van de raad van bestuur genomen in mei 2011 om in de toekomst de bedragen op eindvervaldag te situeren in een tunnel tussen 2,0 en 2,25 miljard euro, werd bij de herbelegging in oktober 2011 evenwel een saldo belegd in een "Schatkistbon-Zilverfonds" met eindvervaldag in 2024:

Beleggingen in "Schatkistbons-Zilverfonds" in 2011

	SB-ZF 17 okt. 2022	SB-ZF 16 okt. 2023	SB-ZF 15 april 2024
Uitgiftedatum	15 april 2011	17 oktober 2011	17 oktober 2011
Eindvervaldag	17 oktober 2022	16 oktober 2023	15 april 2024
Uitgifteprijs	tegen pari	tegen pari	tegen pari
Zerocouponrente	4,37000047 %	4,05453498 %	4,10859122 %
Kapitaal (euro)	630.519.393,87	700.000.000,00	197.230.872,37
Eindvervaldag (euro)	1.031.807.640,16	1.128.040.170,06	326.308.870,32

VI Portefeuille per 31 december 2011

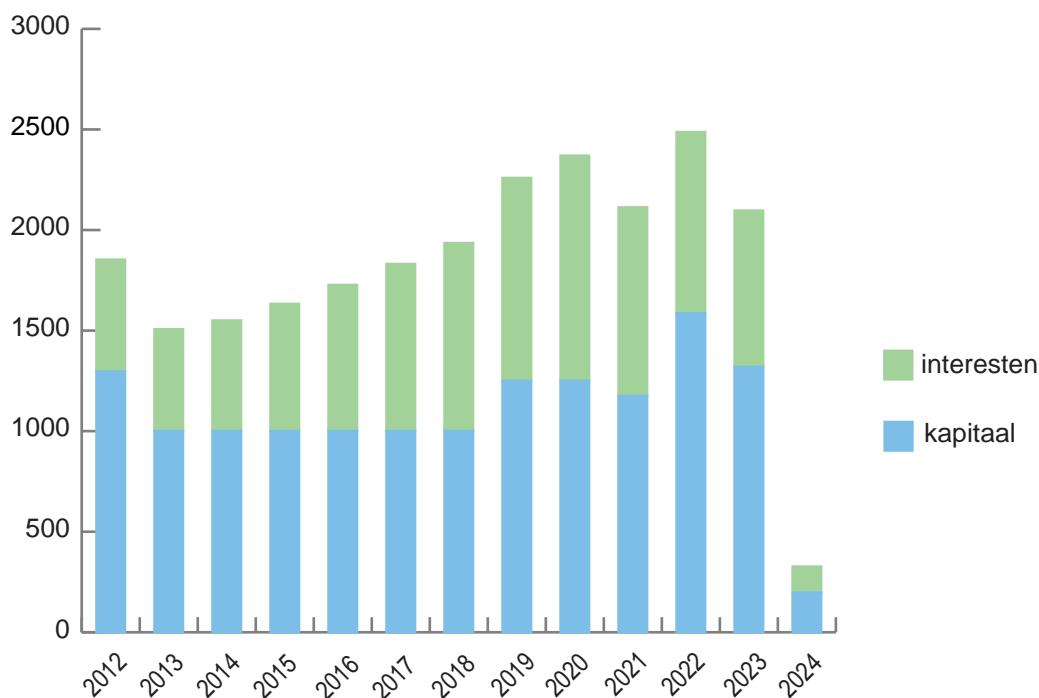
Bij het einde van zijn tiende werkingsjaar bedraagt de portefeuille van het Zilverfonds, met inbegrip van de prorata temporis verworven interesten op de zerocouponleningen, 18.388,5 miljoen euro, wat een stijging van 760,8 miljoen euro betekent ten opzichte van de toestand eind 2010:

Portefeuille van het Zilverfonds per 31 december 2011 (in miljoenen euro)

	31.12.2011	31.12.2010	evolutie
Nominale portefeuille	14.073,6	13.643,0	+ 430,6
Prorata interesten	4.314,9	3.984,7	+ 330,2
Portefeuille incl. prorata interesten	18.388,5	17.627,7	+ 760,8
Terugbetaalbaar bij eindvervaldagen	23.681,7	22.722,4	+ 959,3

Bij het bereiken van de eindvervaldagen zal de portefeuille die het Zilverfonds eind 2011 opgebouwd heeft 23.681,7 miljoen euro waard zijn. Opgesplitst naar eindvervaldagen zal het Zilverfonds in de periode 2012-2024 over volgende bedragen kunnen beschikken:

Eindvervaldagen 2012 – 2024 (in miljoenen euro)



VII Werkingskosten

Bij de oprichting van het Zilverfonds heeft de wetgever er voor gekozen om het Fonds een autonoom statuut te geven als “parastatale B” met autonoom beheer, boekhouding en controle. Administratief leunt het Zilverfonds nauw aan bij de federale Schatkist. De Zilverfonds-wet wijst de administrateur-generaal van de Thesaurie van rechtswege aan als lid van de raad van bestuur en belast hem in de functie van gedelegeerd bestuurder met het dagelijks beheer van het Fonds. Het Zilverfonds doet tegen vergoeding beroep op het personeel van de Staat. Het is gehuisvest in de lokalen van de federale Thesaurie.

De werkingskosten van het Zilverfonds worden ten laste van de algemene uitgavenbegroting genomen. Op de algemene uitgavenbegroting voor het begrotingsjaar 2011 werd hiertoe een bedrag van 340.000 euro voorzien, waarvan slechts 278.359 euro benuttigd werd. De werkingskosten betreffen voor 95,6 % de terugstorting in de Schatkist van de wedden en vergoedingen van de personeelsleden van de Thesaurie die door de Minister van Financiën belast werden met de werking van het Zilverfonds. De andere werkingskosten betreffen voornamelijk de aankoop van kantoorbenodigdheden, de drukkosten van het jaarverslag, de vergoeding van de bedrijfsrevisor en van de regeringscommissaris en de zitpenningen van de leden van de raad van bestuur.

VIII Jaarrekening

BALANS - ACTIVA

(in euro)

	31-12-2011	31-12-2010
Vaste activa	-	607,70
I OPRICHTINGSKOSTEN	-	-
II IMMATERIELE VASTE ACTIVA	-	-
III MATERIELE VASTE ACTIVA	-	607,70
C. Meubilair - Informatica- en buroticamaterieel	-	607,70
Vlottende activa	18.388.529.244,04	17.628.649.741,92
VII VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	6.359,05	-
B. Overige vorderingen	6.359,05	-
VIII GELDBELEGGINGEN	18.388.520.417,98	17.627.811.998,39
B. Overige beleggingen	18.388.520.417,98	17.627.811.998,39
Zerobonds	14.073.602.632,43	13.643.051.294,23
Gelopen interesten zerobonds	4.314.852.115,21	3.984.685.240,26
Op ten hoogste een maand van werkingmiddelen	65.670,34	75.463,90
IX LIQUIDE MIDDELEN	-	-
X OVERLOPENDE REKENINGEN	2.467,01	837.743,53
Totaal van de activa	18.388.529.244,04	17.628.650.349,62

BALANS - PASSIVA

(in euro)

	31-12-2011	31-12-2010
Eigen vermogen	14.073.602.632,43	13.643.051.901,93
IV RESERVES	14.073.602.632,43	13.643.051.294,23
D. Reserves niet-fiscale ontvangsten	12.929.096.906,38	12.929.096.906,38
Reserves begrotingssurplussen	176.000.000,00	176.000.000,00
Reserves afkomstig van de opbrengsten van beleggingen	968.505.726,05	537.954.387,85
VI KAPITAALSUBSIDIES	-	607,70
Schulden	4.314.926.611,61	3.985.598.447,69
IX SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	73.076,04	76.510,55
C. Handelsschulden	4.621,43	3.974,85
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	68.454,61	65.321,80
F. Andere schulden	-	7.213,90
X OVERLOPENDE REKENINGEN	4.314.853.535,57	3.985.521.937,14
Totaal van de passiva	18.388.529.244,04	17.628.650.349,62

RESULTATENREKENING

(in euro)

	2011	2010
Lasten		
II BEDRIJFSSKOSTEN	278.966,75	263.002,88
B. Diensten en diverse goederen	11.462,65	9.658,53
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	266.896,40	251.927,57
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	607,70	1.416,78
XIII TE BESTEMMEN WINST VAN HET BOEKJAAR	430.551.338,20	518.921.842,39
Totaal van de lasten	430.830.304,95	519.184.845,27

RESULTATENREKENING

(in euro)

	2011	2010
Opbrengsten		
I		
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	278.966,75	263.002,88
D. Andere bedrijfsopbrengsten	278.966,75	263.002,88
IV		
FINANCIELE OPBRENGSTEN	430.551.338,20	518.921.842,39
B. Opbrengsten van de vlottende activa	430.551.338,20	518.921.842,39
VII		
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	-	-
Totaal van de opbrengsten	430.830.304,95	519.184.845,27

RESULTAATVERWERKING

A.	Te bestemmen winstsaldo	430.551.338,20	518.921.842,39
C.	Affectatie aan het eigen vermogen	- 430.551.338,20	- 518.921.842,39
	3. Aan de andere reserves	430.551.338,20	518.921.842,39

Toelichting

Balans - Activa

Vorderingen op ten hoogste een jaar

Het bedrag van 6.359,05 euro opgenomen onder deze rubriek vertegenwoordigt een bijkomende werkingssubsidie 2011 te storten aan het Zilverfonds om zijn werkingskosten voor het jaar 2011 te dekken.

Geldbeleggingen

Op 31 december 2011 bedragen de beleggingen van het Zilverfonds 18.388.520.417,98 euro, verdeeld als volgt :

- 14.073.602.632,43 : deze rubriek vertegenwoordigt het nominaal kapitaal van de "Schatkistbons-Zilverfonds";
- 4.314.852.115,21 : de boekhoudkundige waarde van de gelopen interesten op de "Schatkistbons-Zilverfonds" stijgt van 3.984.685.240,26 euro naar 4.314.852.115,21 euro, hetzij een stijging met 330.166.874,95 euro; deze stijging resulteert uit het verschil tussen de gelopen interesten van het jaar 2011 (759.881.516,27 euro) enerzijds, en de gelopen interesten op de twee "Schatkistbons-Zilverfonds" bij hun eindvervaldag in 2011 (429.714.641,32 euro) anderzijds;
- 65.670,34 : saldo van de zichtrekeningen bij de Nationale Bank van België dat elke dag "overnight" belegd wordt bij de Schatkist.

Overlopende rekeningen

Deze rubriek omvat onder meer de gelopen maar nog niet geïnde interesten op de kortetermijnbeleggingen, met andere woorden het deel van de interesten dat betrekking heeft op het beschouwde boekjaar maar dat pas effectief zal ontvangen worden in de loop van het volgende boekjaar.

Balans - Passiva

Reserves

Reserves niet-fiscale ontvangsten

De rubriek "reserves niet-fiscale ontvangsten" blijft op 31 december 2011 ongewijzigd op 12.929.096.906,38 euro. Gedurende dit dienstjaar werd geen enkele niet-fiscale ontvangst toegekend aan het Fonds.

Reserves begrotingssurplussen

Wegens het ontbreken van een begrotingssurplus werd geen enkel bedrag toegekend aan het Fonds in 2011. Deze rubriek blijft dus ongewijzigd op een bedrag van 176.000.000,00 euro.

Reserves afkomstig van de opbrengsten van beleggingen

De interesten op de twee zerocoupon-beleggingen die in 2011 op eindvervaldag kwamen, hetzij een bedrag van 429.714.641,32 euro, werden door het Fonds ontvangen. Zoals de voorgaande jaren omvat deze rubriek in 2011 eveneens de interesten ontvangen op het saldo van de zichtrekeningen bij de Nationale Bank van België dat elke dag "overnight" belegd wordt bij de Schatkist, hetzij een bedrag van 836.696,88 euro.

Overlopende rekeningen

Het betreft voornamelijk de gelopen interesten op de zerocoupon-beleggingen. Om te vermijden dat de reserves zouden verhoogd worden met de verworven maar nog niet geïncasseerde interesten, worden deze bedragen op een overlopende rekening geboekt tot hun effectieve ontvangst.

Resultatenrekening - Lasten

De werkingskosten (278.966,75 euro) bestaan voornamelijk uit kosten met betrekking tot de bezoldigingen van het personeel van het Fonds. Deze lasten worden gesubsidieerd door de federale Staat zoals de andere bedrijfsopbrengsten aantonen.

Resultatenrekening - Opbrengsten

Opbrengsten van de vlottende activa

Voor het dienstjaar 2011 beloopt deze rubriek 430.551.338,20 euro. Het betreft voornamelijk de ontvangen interesten op de beleggingen die in 2011 op eindvervaldag kwamen (429.714.641,32 euro). Onder deze rubriek worden eveneens de interesten opgenomen die ontvangen worden op het saldo van de zichtrekeningen bij de Nationale Bank van België dat dagelijks "overnight" bij de Schatkist belegd wordt (836.696,88 euro).

Verslag van de bedrijfsrevisor over de jaarrekeningen op 31 december 2011

Overeenkomstig de wettelijke en reglementaire bepalingen, breng ik U verslag uit in het kader van het mandaat van bedrijfsrevisor dat mij werd toevertrouwd.

Dit verslag omvat mijn oordeel over het getrouw beeld van de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Ik heb de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 18.388.529.244,04 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 430.551.338,20 EUR.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is mijn verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van mijn controle. Ik heb mijn controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat mijn controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig voornoemde controlenormen heb ik rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de instelling, alsook met de procedures van interne controle. Ik heb van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van het Fonds de voor mijn controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Ik heb op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Ik heb de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de instelling, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Ik ben van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van mijn oordeel.

Naar mijn oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de instelling, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de instelling van de toepasselijke wetten en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is mijn verantwoordelijkheid om in mijn verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van mijn verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- het jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening;
- onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften;
- ik dien u geen enkele verrichting of beslissing mede te delen die in overtreding met de statuten of de toepasselijke wetten zou zijn gedaan of genomen. De resultaatsverwerking die wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Brussel, 2 april 2012

Martine BRANCART
Bedrijfsrevisor

Bijlagen

Bijlage 1

Wet van 5 september 2001 tot waarborging van een voortdurende vermindering van de overheidsschuld en tot oprichting van een Zilverfonds, gewijzigd bij wet van 20 december 2005¹

HOOFDSTUK I. - *Algemene bepalingen*

Artikel 1. Deze wet regelt een aangelegenheid als bedoeld in artikel 78 van de Grondwet.

Art. 2. Voor de toepassing van deze wet dient te worden verstaan onder de diverse wettelijke pensioenstelsels:

- 1° de pensioenstelsels van de sociale zekerheid voor werknemers;
- 2° de pensioenstelsels van de sociale zekerheid van de zelfstandigen;
- 3° de pensioenstelsels ten laste van de algemene uitgavenbegroting;
- 4° het stelsel van de inkomensgarantie voor ouderen.

Voor de toepassing van deze wet dient te worden verstaan onder:

1° overheid: de sector overheid (S.13) zoals gedefinieerd overeenkomstig het Europees systeem van nationale en regionale rekeningen in de Gemeenschap, hierna het ESR95 genoemd;

2° vorderingensaldo (-overschot): het saldo (overschot) van de overheid vastgesteld krachtens het aan het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap gehechte Protocol betreffende de procedure bij buitensporige tekorten;

3° overheidsschuld: de overheidsschuld vastgesteld krachtens het aan het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap gehechte protocol betreffende de procedure bij buitensporige tekorten;

4° (reëel) bruto binnenlands product: het bruto binnenlands product (tegen constante prijzen) zoals gedefinieerd in het ESR95.

HOOFDSTUK II. - *De Zilvernota*

Afdeling 1. - Inhoud van de Zilvernota

Art. 3. Op voorstel van de ministers bevoegd voor Begroting, voor Sociale Zaken, voor Pensioenen en voor Middenstand stelt de regering jaarlijks een Zilvernota op, waarin ze haar beleid met betrekking tot de vergrijzing uiteenzet. De Zilvernota biedt in het bijzonder de volgende informatie:

1° een raming van de extra-uitgaven van de diverse wettelijke pensioenstelsels, de stelsels van de sociale zekerheid van werknemers en zelfstandigen en het stelsel van de inkomensgarantie voor ouderen, in het bijzonder die verbonden aan de demografische evolutie;

2° het begrotingsbeleid op middellange en lange termijn, rekening houdend met de ramingen vermeld in 1°;

3° het algemene regeringsbeleid gericht op het opvangen van de gevolgen van de vergrijzing, in het bijzonder met betrekking tot het bevorderen van de werkgelegenheid en de verhoging van de arbeidsparticipatie;

4° de evolutie van de reserves van de aanvullende pensioenen (tweede pijler) en van de armoedegraad bij bejaarden;

5° een overzicht van de ontvangsten, de uitgaven en de reserves van het Zilverfonds.

¹ De wijzigingen aangebracht bij wet van 20 december 2005 worden in kleur weergegeven.

Art. 4. Voor de opstelling van de Zilvernota steunt de regering op het verslag van de Studiecommissie voor de vergrijzing bedoeld in afdeling 2 van dit hoofdstuk en op het jaarlijks advies van de afdeling "Financieringsbehoeften van de overheid" van de Hoge Raad van Financiën.

Art. 5. De Zilvernota wordt jaarlijks meegedeeld aan de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven en de Nationale Arbeidsraad.

Afdeling 2. - Studiecommissie voor de vergrijzing

Art. 6. Binnen de Hoge Raad van Financiën wordt een 'Studiecommissie voor de vergrijzing' opgericht.

De Studiecommissie voor de vergrijzing wordt belast met het opstellen van een jaarlijks verslag, waarin de budgettaire en sociale gevolgen van de vergrijzing worden onderzocht. Dit verslag bevat in het bijzonder een raming van de financiële gevolgen op het vlak van de diverse wettelijke pensioenstelsels, de stelsels van de sociale zekerheid van werknemers en zelfstandigen en het stelsel van de inkomensgarantie voor ouderen die verbonden zijn aan de demografische evolutie.

De Studiecommissie voor de vergrijzing kan, op eigen initiatief of op verzoek van de regering, tevens onderzoek verrichten naar specifieke aangelegenheden in verband met de vergrijzing.

Art. 7. Met betrekking tot de raming van de kosten op het vlak van de diverse wettelijke pensioenstelsels, de stelsels van de sociale zekerheid van werknemers en zelfstandigen en het stelsel van de inkomensgarantie voor ouderen, die verbonden zijn aan de demografische evolutie gaat de Studiecommissie voor de vergrijzing in het bijzonder uit van de volgende principes:

1° inzake economische groei wordt gerekend met een voorzichtige raming van de trendgroei, waarbij in het bijzonder rekening wordt gehouden met de mogelijke gevolgen van de demografische evolutie voor deze trendgroei;

2° inzake de pensioenuitgaven wordt uitgegaan van de op dat ogenblik geldende wettelijke bepalingen, inclusief diverse varianten inzake welvaartsaanpassing;

3° inzake de uitgaven in het stelsel van de gezondheidzorg wordt een afzonderlijke raming gemaakt van de invloed van veranderingen in de leeftijdsstructuur van de bevolking en andere factoren zoals de prijsevolutie en de evolutie van de medische technologie.

Art. 8. Het verslag van de Studiecommissie voor de vergrijzing wordt elk jaar vóór 30 april medegedeeld aan:

1° de federale regering;

2° de afdeling "Financieringsbehoeften van de overheid" van de Hoge Raad van Financiën;

3° de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven en de Nationale Arbeidsraad.

Art. 9. De aanbevelingen met betrekking tot het begrotingsbeleid van de overheid, vervat in het jaarlijks advies van de afdeling "Financieringsbehoeften van de overheid" van de Hoge Raad van Financiën houden in het bijzonder rekening met het verslag van de Studiecommissie voor de vergrijzing.

Art. 10. De volgende leden maken van rechtswege deel uit van de Studiecommissie voor de vergrijzing:

1° de vice-voorzitter van de Hoge Raad van Financiën, die het voorzitterschap waarneemt;

2° het door het Federaal Planbureau voorgestelde lid van het bureau van de Hoge Raad van Financiën, die het ondervoorzitterschap waarneemt.

De overige leden van de Studiecommissie voor de vergrijzing worden door de Koning benoemd, met inachtneming van de volgende regels:

1° één lid op voordracht van het Federaal Planbureau;

2° één lid op voordracht van de Nationale Bank van België;

3° één lid op voordracht van de minister van Financiën, gekozen uit de ambtenaren van de studiedienst van het departement;

4° één lid op voordracht van de minister van Begroting, gekozen uit de ambtenaren van de studiedienst van het departement;

5° één lid op voordracht van de minister van Sociale Zaken, gekozen uit de ambtenaren van de studiedienst van het departement;

Het mandaat van de leden van de Studiecommissie voor de vergrijzing duurt vijf jaar en kan hernieuwd worden.

In geval van overlijden, ontslag of afzetting van een lid, beëindigt het nieuw benoemde lid het mandaat van degene die hij opvolgt.

Art. 11. De Studiecommissie voor de vergrijzing kan in het kader van haar werkzaamheden de personen horen van wie het advies haar nuttig voorkomt.

HOOFDSTUK III. - *Zilverfonds*

Afdeling 1. - Oprichting van het Zilverfonds

Art. 12. Er wordt een openbare instelling met rechtspersoonlijkheid opgericht, genaamd Zilverfonds. De zetel van het Zilverfonds is gevestigd in het administratief arrondissement Brussel-Hoofdstad.

Art. 13. Het Zilverfonds wordt ingedeeld in de categorie B van artikel 1 van de wet van 16 maart 1954 betreffende de controle op sommige instellingen van openbaar nut en staat onder het gezamenlijk toezicht van de minister van Financiën en de minister van Begroting.

Afdeling 2. - Doelstelling en opdracht van het Zilverfonds

Art. 14. Het Zilverfonds heeft tot doel reserves aan te leggen teneinde het mogelijk te maken om in de periode tussen 2010 en 2030 de extra-uitgaven op het vlak van de diverse wettelijke pensioenstelsels ten gevolge van de vergrijzing te financieren.

Art. 15. Met het oog op deze doelstelling heeft het Zilverfonds de volgende opdracht:

1° in te staan voor het beheer van zijn inkomsten en uitgaven;

2° in te staan voor het beheer van zijn reserves.

Afdeling 3. - Raad van bestuur van het Zilverfonds

Art. 16. Het Zilverfonds wordt bestuurd door een raad van bestuur, samengesteld uit tien leden, waarvan negen worden benoemd door de Koning als volgt:

1° vier leden op voordracht respectievelijk van de eerste minister, de minister van Financiën, de minister van Begroting en de minister van Sociale Zaken;

2° drie leden op voordracht van het beheerscomité van de Sociale Zekerheid en een lid op voordracht van de raad van bestuur van het Rijksinstituut voor de Sociale Verzekeringen der Zelfstandigen;

3° een lid op voordracht van de Nationale Bank van België.

De voorzitter wordt door de Koning, op voorstel van de minister van Begroting, benoemd onder de in het eerste lid, 1°, bedoelde leden.

De administrateur-generaal van de Thesaurie is van rechtswege lid en vervult de functie van gedelegeerd bestuurder van het Zilverfonds.

De raad van bestuur bestaat uit evenveel Nederlandstalige als Franstalige leden.

Art. 17. De bestuurders worden voor zes jaar benoemd. Hun mandaat is hernieuwbaar.

In geval van overlijden, ontslag of afzetting van een bestuurder, beëindigt de nieuw benoemde bestuurder het mandaat van degene die hij opvolgt.

Art. 18. De raad van bestuur bepaalt het beleid en staat in voor het beheer van de reserves. Hij beschikt over alle bevoegdheden opdat het Zilverfonds zijn opdrachten kan uitvoeren en staat in voor de goede werking ervan.

De raad van bestuur stelt de richtlijnen voor het beleggen van de reserves vast.

De gedelegeerd bestuurder staat in voor het dagelijks beheer van het Zilverfonds. Hij bereidt de beslissingen van de raad van bestuur voor en voert ze uit.

Art. 19. De raad van bestuur kan aan de gedelegeerd bestuurder bepaalde bestuursbevoegdheden overdragen.

De gedelegeerd bestuurder kan met instemming van de raad van bestuur bepaalde van zijn bevoegdheden overdragen aan de personeelsleden van het Zilverfonds.

Art. 20. Het Zilverfonds wordt in alle gerechtelijke en buitengerechtelijke handelingen vertegenwoordigd door de voorzitter van de raad van bestuur. Behalve voor gerechtelijke handelingen kan de voorzitter met instemming van de raad van bestuur zijn vertegenwoordigingsbevoegdheid overdragen aan de gedelegeerd bestuurder.

Art. 21. De gedelegeerd bestuurder brengt geregeld verslag uit aan de raad van bestuur. De raad van bestuur of zijn voorzitter kan op elk ogenblik aan de gedelegeerd bestuurder vragen verslag uit te brengen over de werkzaamheden van het Zilverfonds.

Art. 22. De Koning stelt vergoedingen en presentiegelden voor de leden van de raad van bestuur vast.

Afdeling 4. - Inkomsten van het Zilverfonds

Art. 23. De inkomsten van het Zilverfonds bestaan uit begrotingssurplussen, overschotten van de sociale zekerheid en niet-fiscale ontvangsten.

De inkomsten van het Zilverfonds bestaan tevens uit de opbrengsten uit de beleggingen van de reserves van het Zilverfonds.

Art. 24. Op basis van het geraamde begrotingssurplus en in functie van de aanbevelingen vervat in de Zilvernota, wordt in de algemene uitgavenbegroting jaarlijks het bedrag ingeschreven dat aan het Zilverfonds wordt gestort.

Art. 25. Op basis van de geraamde overschotten van de sociale zekerheid en in functie van de aanbevelingen vervat in de Zilvernota, bepaalt de Koning, bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, jaarlijks het bedrag dat door de R.S.Z. - Globaal Beheer, bedoeld in artikel 5, 2°, van de wet van 27 juni 1969 tot herziening van de besluitwet van 28 december 1944 betreffende de maatschappelijke zekerheid der arbeiders en door het Rijksinstituut voor de Sociale Verzekeringen der Zelfstandigen aan het Zilverfonds wordt gestort.

Art. 26. Met toepassing van artikel 45 van de wetten op de Rijkscomptabiliteit, gecoördineerd op 17 juli 1991, wordt bij de sectie "Rijksschuld" van de algemene uitgavenbegroting een begrotingsfonds ingesteld met de naam "Diverse niet-fiscale ontvangsten bestemd voor het Zilverfonds".

Art. 27. Het begrotingsfonds wordt gestijfd door niet-fiscale ontvangsten die de Koning, bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, geheel of gedeeltelijk aan het Zilverfonds toewijst

Het bedrag van de aldus aan het Zilverfonds toegewezen niet-fiscale ontvangsten wordt ingeschreven als ontvangsten van het in artikel 26 bedoelde begrotingsfonds en als uitgaven opgenomen in de algemene uitgavenbegroting ten laste van een variabel krediet van dit begrotingsfonds.

Art. 27 bis. §1. Vanaf het begrotingsjaar 2007 wordt aan het Zilverfonds jaarlijks principieel een bedrag toegewezen dat gelijk is aan 0,3 procent van het bruto binnenlands product voor het begrotingsjaar 2007, te verhogen met telkens 0,2 procent van het bruto binnenlands product per jaar voor de begrotingsjaren 2008 tot en met 2012.

De toewijzingen voor de daaropvolgende begrotingsjaren worden bepaald door de Koning, bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad.

§2. Het effectief aan het Zilverfonds toegewezen jaarlijks bedrag is gelijk aan het vorderingenoverschot in het betrokken begrotingsjaar, te verhogen met de weerslag van maatregelen die de overheidsschuld in dat begrotingsjaar verminderen, zonder weerslag op het vorderingensaldo.

De in het vorige lid bedoelde verhoging wordt jaarlijks beperkt tot een bedrag van:

1° 250 miljoen EUR voor de begrotingsjaren 2007 tot en met 2010;

2° 500 miljoen EUR voor de begrotingsjaren 2011 en volgende.

§3. Het in toepassing van §2 aan het Zilverfonds toegewezen bedrag voor een bepaald begrotingsjaar wordt verhoogd indien de jaarlijkse procentuele stijging van het reële bruto binnenlands product tijdens het betrokken en het vorige begrotingsjaar lager is dan 2 procent en wordt verlaagd indien de jaarlijkse procentuele stijging van het reële bruto binnenlandse product tijdens het betrokken en het vorige begrotingsjaar hoger is dan 3 procent.

De Koning bepaalt, bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad en na advies van de afdeling "Financieringsbehoeften van de overheid" van de Hoge Raad van Financiën, de wijze waarop de aan het Zilverfonds in toepassing van §2 toegewezen bedragen worden aangepast in de gevallen bedoeld in het vorige lid.

§4. Voor de toepassing van dit artikel wordt uitgegaan van het vorderingensaldo (-overschot) en het (reële) bruto binnenlands product, zoals medegedeeld door het Instituut voor de Nationale Rekeningen en van de overheidsschuld, zoals medegedeeld door de Nationale Bank van België, aan de minister van Begroting in oktober van het jaar volgend op het jaar waarop deze parameters betrekking hebben.

Art. 28. De modaliteiten van de stortingen aan het Zilverfonds worden geregeld bij wege van een tussen het Zilverfonds en de minister van Financiën te sluiten overeenkomst.

Afdeling 5. - Uitgaven van het Zilverfonds

Art. 29. Op basis van de aanbevelingen vervat in de Zilvernota met betrekking tot de behoeften van het volgende jaar, bepaalt de Koning, bij een koninklijk besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad en na mededeling aan de federale wetgevende Kamers, jaarlijks het bedrag dat wordt opgenomen uit de middelen van het Zilverfonds en wordt toegekend aan de diverse wettelijke pensioenstelsels en het stelsel van de inkomensgarantie voor ouderen.

Dit bedrag wordt voor 31 oktober van het lopende jaar meegedeeld aan het Zilverfonds.

De Koning bepaalt, bij een koninklijk besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, het tijdschema voor de storting van deze bedragen.

Art. 30. Het Zilverfonds kan vanaf het jaar 2010 uitgaven verrichten op voorwaarde dat de verhouding tussen de overheidsschuld en het bruto binnenlands product lager is dan zestig procent.

Afdeling 6. - Beheer van de reserves van het Zilverfonds

Art. 31. De beleggingen van het Zilverfonds dienen te geschieden met inachtneming van voorzichtige beleggingsregels.

Jaarlijks stelt de minister van Financiën op voorstel van de raad van bestuur van het Zilverfonds de algemene richtlijnen vast inzake de beleggingen van het Zilverfonds. Deze richtlijnen worden overgezonden aan het Rekenhof

Art. 32. De belegging van de reserves van het Zilverfonds gebeurt :

1° bij een verhouding tussen de overheidsschuld en het bruto binnenlands product hoger dan 100 procent, in effecten en fondsen van de Belgische Staat;

2° bij een verhouding tussen de overheidsschuld en het bruto binnenlands product lager dan 100 procent, in activa die, bij de berekening van de Maastricht-schuld, in mindering kunnen worden gebracht van de bruto-overheidsschuld.

Afdeling 7. - Werking van en controle op het Zilverfonds

Art. 33. Het Zilverfonds doet, tegen vergoeding, een beroep op het personeel van de Staat. De minister van Financiën wijst hiertoe de nodige personeelsleden aan.

Art. 34. De werkingskosten van het Zilverfonds worden ten laste genomen van een krediet dat in de algemene uitgavenbegroting wordt ingeschreven.

De modaliteiten met betrekking tot de stortingen ter dekking van de werkingskosten van het Zilverfonds worden geregeld bij wege van een tussen het Zilverfonds en de minister van Financiën te sluiten overeenkomst.

Art. 35. De Koning bepaalt, bij een koninklijk besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, de nadere werkingsregelen van het Zilverfonds.

HOOFDSTUK IV. - *Wijzigingsbepalingen, diverse bepalingen en inwerkingtreding*

Art. 36. In artikel 1 van de wet van 16 maart 1954 betreffende de controle op sommige instellingen van openbaar nut wordt onder categorie B het woord "Zilverfonds" in alfabetische volgorde ingevoegd.

Art. 37. In de tabel gevoegd bij de organieke wet van 27 december 1990 houdende oprichting van begrotingsfondsen, voor het laatst gewijzigd bij de wet van 2 januari 2001, wordt een subrubriek 51-2 "Diverse niet-fiscale ontvangsten bestemd voor het Zilverfonds" ingevoegd.

Art. 38. Aan artikel 10 van de wetten op de Rijkscomptabiliteit, gecoördineerd op 17 juli 1991, wordt een 5° toegevoegd, dat luidt als volgt:

"5° een Zilvernota, waarin de regering haar beleid met betrekking tot de vergrijzing uiteenzet".

Art. 39. Artikel 127 van de wet van 21 december 1994 houdende sociale en diverse bepalingen, gewijzigd bij de wet van 5 mei 1997, wordt aangevuld met de volgende paragraaf:

"§ 5. Het Federaal Planbureau wordt belast met het secretariaat van de Studiecommissie voor de vergrijzing opgericht bij artikel 6 van de wet van 5 september 2001 tot waarborging van een voortdurende vermindering van de overheidsschuld en tot oprichting van een Zilverfonds en de deelname aan de uitvoering van de aan haar toevertrouwde opdracht"

Art. 40. Het Zilverfonds is vrijgesteld van alle inkomstenbelastingen, de registratie-, zegel-, griffie-, hypotheek- en successierechten, de met het zegel gelijkgestelde taksen, alsmede de andere rechtstreekse of onrechtstreekse belastingen. Het Zilverfonds is eveneens vrijgesteld van alle belastingen of taksen ten voordele van de provincies en gemeenten.

Art. 41. Voor 31 mei van elk jaar stelt het Zilverfonds een jaarverslag op dat betrekking heeft op het vorige begrotingsjaar. Dit jaarverslag wordt medegedeeld aan de regering en aan de federale wetgevende Kamers.

Art. 42. Deze wet treedt in werking de dag waarop zij in het Belgisch Staatsblad wordt bekendgemaakt.

Kondigen deze wet af, bevelen dat zij met 's Lands zegel zal worden bekleed en door het Belgisch Staatsblad zal worden bekendgemaakt.

Gegeven te Brussel, 5 september 2001.

(.....)

Bijlage 2

Samenstelling van de raad van bestuur van het Zilverfonds

Toestand op 31 december 2011

Marc BOEYKENS, voorzitter¹

Adviseur bij de Beleidscel van de Minister van Pensioenen

Bernadette ADNET²

Eerste adviseur bij het Verbond van Belgische Ondernemingen

Norbert DE BATSELIER³

Directeur van de Nationale Bank van België

Alexandre DE GEEST⁴

Adviseur bij de Beleidscel van de Minister van Buitenlandse Zaken

Anne DEMELENNE²

Algemeen Secretaris van het Algemeen Belgisch Vakverbond

Koen DEVOLDERE⁵

Adviseur bij de Beleidscel van de Staatssecretaris voor Openbaar Ambt

Christophe SOIL⁶

Adviseur bij de Beleidscel van de Minister van Sociale Zaken en Volksgezondheid

Anne VANDERSTAPPEN⁷

Adviseur bij de Unie van Zelfstandige Ondernemers

Ann VAN LAER²

Nationaal Secretaris van het Algemeen Christelijk Vakverbond

Marc MONBALIU, gedelegeerd bestuurder⁸

Administrateur-generaal van de Thesaurie

Regeringscommissaris

Kris DE WITTE

Inspecteur-generaal van financiën

-
- 1 Op voordracht van de Minister van Begroting.
 - 2 Op voordracht van het beheerscomité van de Sociale Zekerheid.
 - 3 Op voordracht van de Nationale Bank van België.
 - 4 Op voordracht van de Minister van Financiën.
 - 5 Op voordracht van de Eerste Minister.
 - 6 Op voordracht van de Minister van Sociale Zaken.
 - 7 Op voordracht van de raad van bestuur van het Rijksinstituut voor de Sociale Verzekeringen der Zelfstandigen.
 - 8 Lid en gedelegeerd bestuurder van rechtsweg.

Bijlage 3

Portefeuille per 31 december 2011 (in euro)

Schatkistbon - Zilverfonds	Belegd bedrag	Interestvoet	Geproratiseerde interesten per 31/12/2011	Portefeuille per 31/12/2011	Bedrag op eindvervaldag
21/11/2003 - 16/04/2012	1.000.000.000,00 (1)	4,31747266	409.350.668,15	1.409.350.668,15	1.426.757.473,64
21/11/2003 - 15/04/2013	1.000.000.000,00 (1)	4,44964500	423.911.974,55	1.423.911.974,55	1.506.014.320,05
22/01/2004 - 15/10/2012	296.159.365,37 (2)	4,22902667	115.462.589,67	411.621.955,04	425.297.020,86
22/01/2004 - 15/04/2014	1.000.000.000,00 (2)	4,37400828	405.306.563,26	1.405.306.563,26	1.549.902.169,97
22/01/2004 - 15/04/2015	1.000.000.000,00 (2)	4,45786790	414.305.659,52	1.414.305.659,52	1.632.358.619,37
22/01/2004 - 15/04/2016	1.000.000.000,00 (2)	4,56395979	425.762.685,10	1.425.762.685,10	1.726.649.079,02
22/01/2004 - 18/04/2017	1.000.000.000,00 (2)	4,67063142	437.364.035,43	1.437.364.035,43	1.830.675.165,94
22/01/2004 - 16/04/2018	1.000.000.000,00 (2)	4,74408188	445.400.225,78	1.445.400.225,78	1.934.933.570,10
03/12/2004 - 15/04/2019	1.250.000.000,00 (3)	4,20204082	423.065.197,86	1.673.065.197,86	2.258.592.546,19
03/12/2004 - 15/04/2020	1.250.000.000,00 (3)	4,24643832	428.120.249,61	1.678.120.249,61	2.369.231.756,61
20/05/2005 - 15/04/2021	442.653.633,07 (4)	3,76448399	122.722.418,79	565.376.051,86	797.041.035,55
28/12/2006 - 15/10/2021	555.628.202,07 (5)	4,01888850	121.357.877,86	676.986.079,93	995.830.949,11
27/04/2007 - 15/04/2021	176.663.398,98 (6)	4,32873520	38.797.164,55	215.460.563,53	319.446.696,28
29/07/2010 - 15/04/2022	955.744.555,41 (7)	3,64927838	50.170.022,58	1.005.914.577,99	1.454.746.084,10
28/10/2010 - 17/04/2023	619.003.211,29 (8)	3,64892851	26.694.929,08	645.698.140,37	968.034.074,05
15/04/2011 - 17/10/2022	630.519.393,87 (9)	4,37000047	19.582.358,62	650.101.752,49	1.031.807.640,16
17/10/2011 - 16/10/2023	700.000.000,00 (10)	4,05453498	5.816.999,21	705.816.999,21	1.128.040.170,06
17/10/2011 - 15/04/2024	197.230.872,37 (10)	4,10859122	1.660.495,59	198.891.367,96	326.308.870,32
Totaal	14.073.602.632,43		4.314.852.115,21	18.388.454.747,64	23.681.667.241,38

- (1) Credibe (2.000.000.000,00)
(2) Pensioenfonds Belgacom (5.000.000.000,00); winstaandeel Belgacom (290.000.021,25); interesten korte termijn (6.159.344,12)
(3) Alesh (2.500.000.000,00)
(4) EBA (422.897.175,76); saldo Credibe (19.754.399,06); interesten korte termijn (2.058,25)
(5) Winst NBB (211.934.919,75); winstaandeel Belgacom (317.056.955,21); EBA (150.737,04); saldo Credibe (26.477.330,62); interesten korte termijn (8.259,45)
(6) Begrotingssaldo 2006 (176.000.000,00); interesten korte termijn (663.398,98)
(7) Eindvervaldag SB-ZF 15 april 2010 (955.734.250,39); interesten korte termijn (10.305,02)
(8) Eindvervaldag SB-ZF 15 oktober 2010 (618.936.159,87); interesten korte termijn (67.051,42)
(9) Eindvervaldag SB-ZF 15 april 2011 (629.682.696,99); interesten korte termijn (836.696,88)
(10) Eindvervaldag SB-ZF 17 oktober 2011 (897.230.872,37)

Bijlage 4

Wetgeving, reglementering en publicaties (vanaf 1 januari 2011)

Zilverfonds, Jaarverslag 2010, mei 2011

Tekst beschikbaar op de website van het Zilverfonds, www.zilverfonds.be

Hoge Raad van Financiën, Studiecommissie voor de vergrijzing, Jaarlijks verslag, juni 2011

Tekst beschikbaar op de website van de Hoge Raad van Financiën, www.docufin.fgov.be

Bijlage 5

Contact

Adres

Zilverfonds
Kunstlaan 30
1040 Brussel
tel. 0257 471 80
fax 0257 958 29

Administratie

Marc Monbaliu, administrateur-generaal van de Thesaurie, gedelegeerd bestuurder

José Nys, adviseur van de Thesaurie
Fabienne Philippe, financieel en administratief deskundige
Frédéric Fourneau, financieel deskundige
Yolande De Leeuw, financieel medewerker

Contactpersonen

José Nys, tel. 0257 472 54, e-mail: jose.nys@minfin.fed.be
Frédéric Fourneau, tel. 0257 475 85, e-mail: frederic.fourneau@minfin.fed.be

Website

www.zilverfonds.be



Nota's