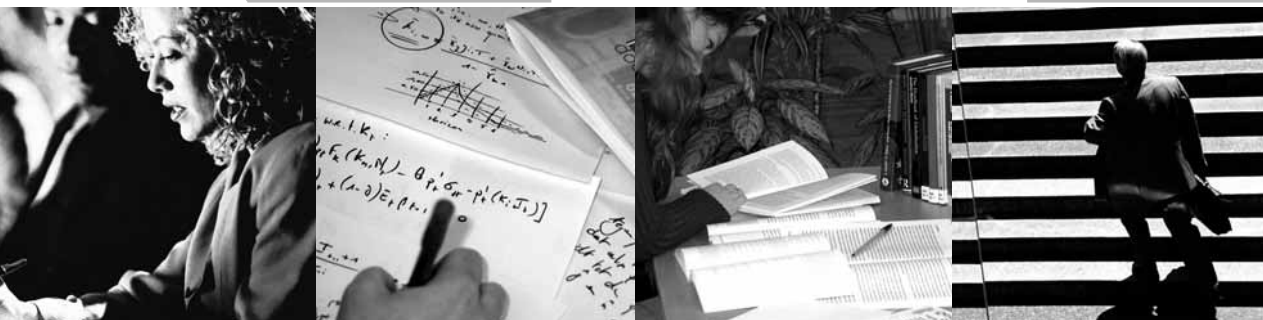


Recente ontwikkelingen in het Belgisch financieel systeem

Juni 2005



Recente ontwikkelingen in het Belgisch financieel systeem

Juni 2005

Deze halfjaarlijkse publicatie geeft een overzicht van recente ontwikkelingen in het Belgisch financieel systeem, onder de vorm van een reeks tabellen en grafieken voor de kredietinstellingen, de beleggingsondernemingen en vennootschappen voor beleggingsadvies, de verzekeringsondernemingen, de pensioenfondsen en de openbare effectenuitgiften.¹ Ze vormt een aanvulling op het *Financial Stability Review*, dat éénmaal per jaar, in juni, verschijnt en een macro-prudentiële analyse bevat van de stabiliteit van het Belgisch financieel systeem.

De tabellen en grafieken zijn bijgewerkt op basis van de laatst beschikbare gegevens. Ze worden voorafgegaan door enkele beknopte commentaren.

© Nationale Bank van België, Brussel.

Alle rechten voorbehouden.
De volledige of gedeeltelijke verveelvoudiging van deze brochure voor educatieve en niet-commerciële doeleinden is toegestaan mits bronvermelding.

¹ Deze publicatie kwam tot stand in samenwerking met de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA).

Inhoud

1. Markante ontwikkelingen	5
1.1 Kredietinstellingen	5
1.1.1 Aantal banken	5
1.1.2 Overzicht, rendabiliteit en solvabiliteit	6
1.1.3 Werkmiddelen	7
1.1.4 Bestedingen	9
1.1.5 Buiten-balansverrichtingen op termijn	10
1.2 Beleggingsondernemingen en vennootschappen voor beleggingsadvies	11
1.2.1 Aantal ondernemingen	11
1.2.2 Beursvennootschappen	11
1.2.3 Vennootschappen voor vermogensbeheer	12
1.3 Verzekeringsondernemingen	13
1.4 Openbare uitgiften van effecten	15
1.4.1 Openbaar beroep op de primaire kapitaalmarkt	15
1.4.2 Instellingen voor collectieve belegging	15
2. Tabellen en grafieken	17

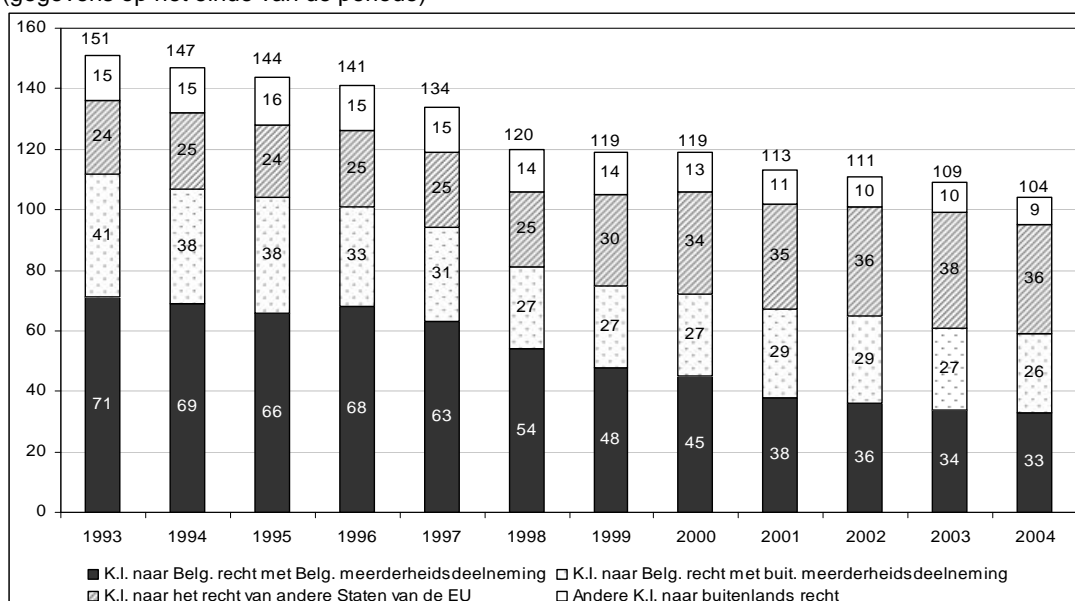
1. Markante ontwikkelingen

1.1 Kredietinstellingen

1.1.1 Aantal banken

Tijdens het afgelopen jaar is het aantal Belgische kredietinstellingen blijven afnemen. Op 31 december 2004 bedroeg hun aantal 104, wat overeenkomt met een daling van vijf instellingen ten opzichte van 31 december 2003. Die evolutie kan verklaard worden door de stopzetting van de activiteiten van twee banken naar Belgisch recht en de schrapping van drie bijkantoren, terwijl geen enkele nieuwe instelling werd ingeschreven. Hoewel ze de best vertegenwoordigde groep blijft met 36 instellingen, is het aantal bijkantoren van kredietinstellingen naar het recht van andere Lidstaten van de EU met twee eenheden gedaald, na een constante groei over de afgelopen vijf jaar. De belangrijke consolidatiebeweging die de Belgische banksector heeft gekend, heeft in de laatste tien jaar geleid tot een gevoelige vermindering van het aantal kredietinstellingen naar Belgisch recht met Belgische meerderheidsdeelneming, namelijk van 69 naar 33.

Aantal kredietinstellingen ingeschreven op de lijst
(gegevens op het einde van de periode)



1.1.2 Overzicht, rendabiliteit en solvabiliteit

Het balanstotaal van de Belgische banksector op geconsolideerde basis liep in 2004 op tot 1.143,2 miljard euro, een groei van 10,7 pct. ten opzichte van 2003. Deze evolutie is grotendeels toe te schrijven aan de sterke stijging van het balanstotaal van de grote bankgroepen, die bijna 90 pct. van het balanstotaal van de Belgische banksector uitmaken. Ook bij de kleinere kredietinstellingen kon echter een stijging van het balanstotaal worden opgetekend, met een sterkere stijging bij de kredietinstellingen naar Belgisch recht (12,8 pct.) dan bij de kredietinstellingen naar buitenlands recht (5,9 pct.). Niettegenstaande de toename van het aantal bijkantoren gedurende de laatste jaren, vertegenwoordigden de kredietinstellingen naar buitenlands recht eind 2004 slechts 3,6 pct. van het balanstotaal van de Belgische banksector.

Evolutie van de basiscomponenten van de resultatenrekening van de Belgische banksector (gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

	2003	2004	Wijziging 03/04 (in procenten)
Bankproduct	22,84	24,18	5,9
Bedrijfskosten	16,89	17,41	3,1
Bruto bedrijfsresultaat	5,95	6,77	13,8
Waardecorrecties	1,49	0,46	-69,2
Netto bedrijfsresultaat	4,46	6,31	41,5
Geconsolideerd resultaat	3,98	5,19	30,4

De basiscomponenten van de resultatenrekening van de Belgische kredietinstellingen lieten een gunstige evolutie optekenen in 2004, wat zich vertaalde in een stijging van het geconsolideerde resultaat met 30,4 pct. tot 5,19 miljard euro. Naast een nieuwe daling van de waardecorrecties (-69,2 pct.), die historisch lage niveaus hebben bereikt, weerspiegelde deze evolutie ook een sterke groei van het bankproduct (5,9 pct.). Zowel het rente- als het niet-renteresultaat is toegenomen. Het renteresultaat is in 2004 gestegen met 5,2 pct. als gevolg van de groei van het volume aan rentedragende activa en passiva, die echter gepaard ging met een daling van de rentemarge. Het niet-renteresultaat van zijn kant is met 6,7 pct. toegenomen in 2004. De daling van de gerealiseerde meerwaarden op de beleggingsportefeuille werd meer dan gecompenseerd door de groei van de inkomsten uit provisies en bankdiensten.

Aangezien de bedrijfskosten minder sterk stegen (3,1 pct.) dan het bankproduct, kon een daling van de kosten/inkomstenverhouding worden opgetekend. Voor de kredietinstellingen naar Belgisch recht daalde de verhouding van de bedrijfskosten ten opzichte van het bankproduct van 73,5 pct. in 2003 tot 71,7 pct. in 2004. Het rendement van het eigen vermogen voor deze kredietinstellingen steeg van 13,6 pct. in 2003 tot 15,8 pct. in 2004. Niettemin bleef het rendement van het eigen vermogen nog steeds onder het peil van 2000 (20,4 pct.).

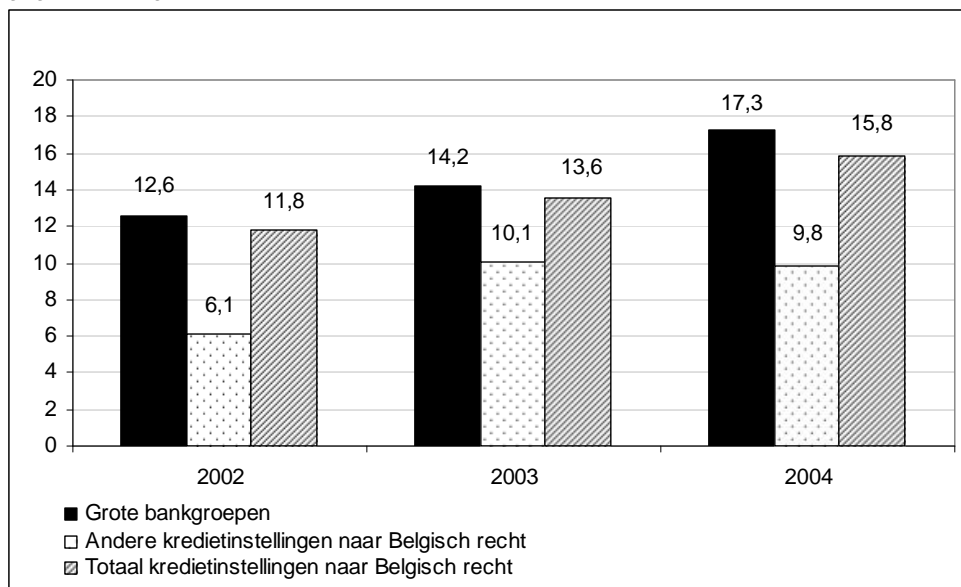
Rendabiliteits- en solvabiliteitsindicatoren van de kredietinstellingen naar Belgisch recht (gegevens op geconsolideerde basis; in procenten)

	2000	2001	2002	2003	2004
Kosten/inkomstenverhouding	72,4	74,1	74,0	73,5	71,7
Rendement op het eigen vermogen	20,4	13,7	11,8	13,6	15,8
Risk asset ratio	11,9	12,9	13,1	12,8	13,0
waarvan					
Tier I	7,5	8,1	8,5	8,7	9,3

Deze verbetering van de rendabiliteitsindicatoren is vooral toe te schrijven aan de gunstige resultaten van de grote bankgroepen. Terwijl het rendement van het eigen vermogen van de vier grote Belgische banken steeg van 14,2 pct. in 2003 tot 17,3 pct. in 2004, daalde deze ratio voor de andere kredietinstellingen naar Belgisch recht van

10,1 pct. in 2003 tot 9,8 pct. in 2004. Ook de evolutie van de kosten/inkomstenverhouding was minder gunstig voor deze groep banken (stijging van 78 pct. in 2003 tot 78,4 pct. in 2004) dan voor de grote banken (daling van 72,8 pct. in 2003 tot 70,6 pct. in 2004).

Rendement op het gemiddelde eigen vermogen van de kredietinstellingen naar Belgisch recht
(gegevens op geconsolideerde basis; in procenten)



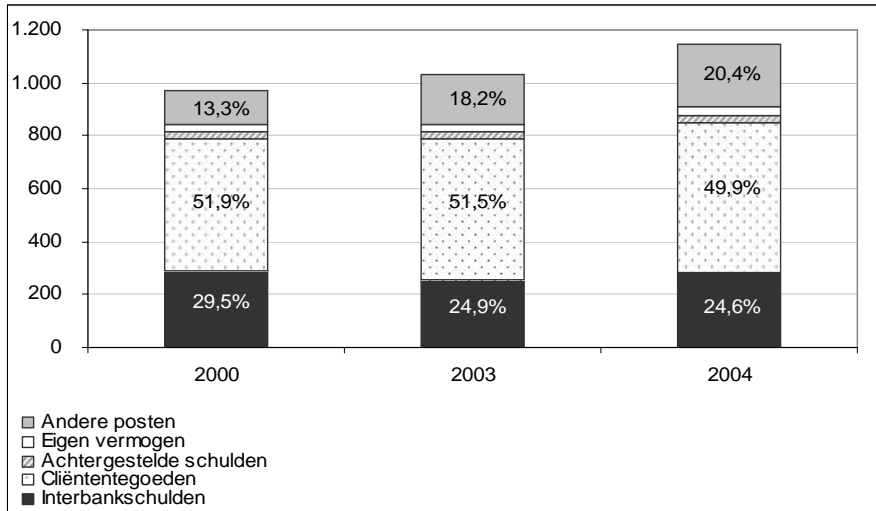
De solvabiliteitspositie van de Belgische banken ging er licht op vooruit in 2004. De risk asset ratio nam toe van 12,8 pct. eind 2003 tot 13 pct. eind 2004. Hoewel de risicogewogen activa toenamen, werd deze groei meer dan gecompenseerd door een nog sterkere stijging van het reglementair eigen vermogen. De stijging van de risicogewogen activa was hoofdzakelijk te wijten aan een toename van de hypothecaire leningen. De groei van het nuttig eigen vermogen tot 51,2 miljard euro eind 2004 was het gevolg van een toename van het eigen vermogen in strikte zin (Tier I) met 10,5 pct. Door de aflossing van achtergestelde schulden daalden de Tier II-elementen met 4,9 pct., waardoor hun aandeel in het totaal nuttig eigen vermogen verder terugviel tot 34,2 pct. tegenover 43,7 pct. eind 2000.

1.1.3 Werkmiddelen

De groei van de werkmiddelen van de Belgische kredietinstellingen kan voornamelijk toegeschreven worden aan een stijging van de interbankschulden (9,4 pct.) en de cliëntentegoeden (7,2 pct.). De stijging van de passiva in euro (7,8 pct.) was minder sterk dan van de passiva in deviezen (19,1 pct.), zodat het aandeel van deze laatste in het balanstotaal opliep van 25,1 pct. eind 2003 tot 27,1 pct. eind 2004.

Evolutie van de belangrijkste werkmiddelen

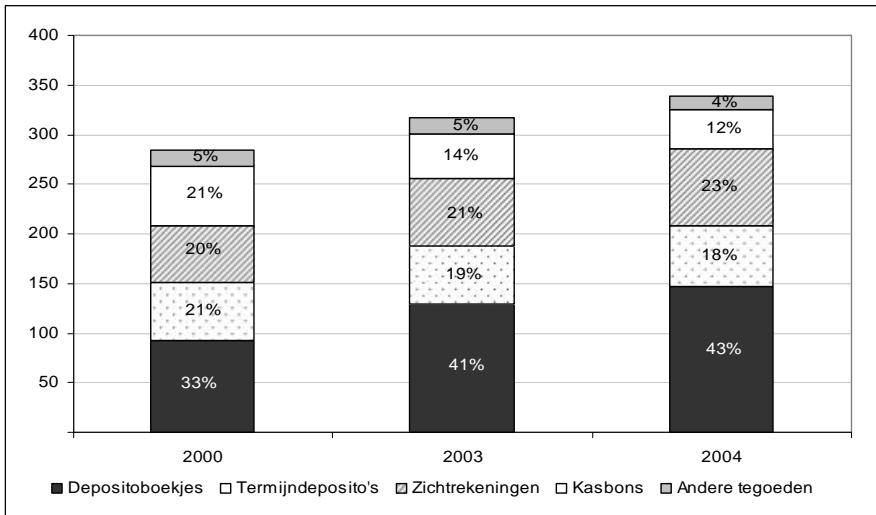
(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)



De grootste balanspost aan de passiefzijde zijn de cliëntentegoeden, die eind 2004 570,1 miljard euro bedroegen. De in België ingezamelde cliëntentegoeden maken hier 59,3 pct. van uit en bedroegen eind 2004 338,3 miljard euro. Deze tegoeden namen met 6,6 pct. toe tijdens het afgelopen jaar. Er kon opnieuw een verschuiving worden vastgesteld van deposito's met een initiële looptijd van meer dan één jaar naar deposito's met een kortere contractuele looptijd. Deze laatste maakten eind 2004 83,2 pct. van de totale in België ingezamelde cliëntentegoeden uit, terwijl dit in 2000 nog slechts 74,1 pct. was. Deze evolutie is het resultaat van een verdere opmerkelijke groei van de spaar- en zichtdeposito's, die afgelopen jaar beide met 14 pct. toenamen om eind 2004 samen 224,4 miljard euro te bedragen. Het uitstaande bedrag van de kasbons kalfde verder af in 2004 (-12,9 pct. tot 39,2 miljard euro). Hun aandeel in de in België ingezamelde cliëntentegoeden is daardoor gezakt tot 11,6 pct. tegenover 20,8 pct. in 2000.

Evolutie van de in België ingezamelde cliëntentegoeden

(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's en in procenten van het totaal)

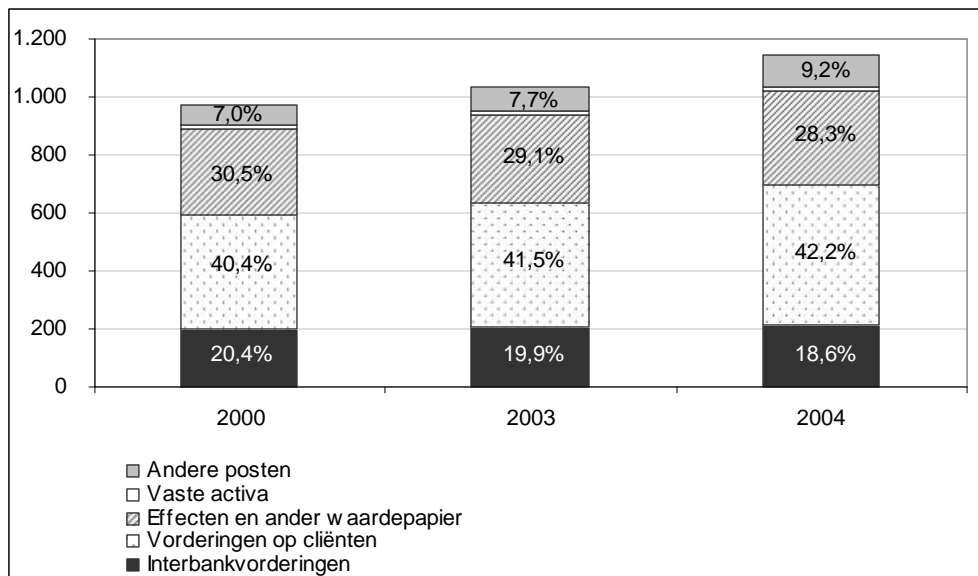


1.1.4 Bestedingen

De groei van de activa met 10,7 pct. was hoofdzakelijk te wijten aan een sterke stijging van de vorderingen op cliënten (met 12,6 pct. tot 482,9 miljard euro) en van de effectenportefeuille (met 7,2 pct. tot 323,1 miljard euro). Ook aan de actiefzijde was de groei in deviezen (17,9 pct.) sterker dan in euro (8,2 pct.), waardoor het aandeel van de activa in deviezen toenam van 25,5 pct. eind 2003 tot 27,2 pct. van het balanstotaal eind 2004.

Evolutie van de belangrijkste bestedingen

(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's en in procenten van het totaal)



De groei van de kredieten aan niet-residenten (21,6 pct.) was veel sterker dan van de kredieten aan residenten (4,4 pct.). Dit was voornamelijk te wijten aan een stijging van de kredieten aan niet-EMU landen. Een belangrijk deel van die ontwikkeling is te verklaren door de toename van reverse repo-transacties met een niet-bancaire financiële instelling in het Verenigd Koninkrijk die onder de termijnleningen worden geboekt. Wanneer de totale uitstaande bedragen ten opzichte van niet-EMU landen bestudeerd worden, blijkt dat de Belgische kredietinstellingen vooral vorderingen hebben uitstaan op andere West-Europese landen - voornamelijk het Verenigd Koninkrijk -, gevolgd door vorderingen op de Verenigde Staten. Ook de uitstaande bedragen op Centraal- en Oost-Europa zijn aanzienlijk, als gevolg van de uitbouw door een grote Belgische bankgroep van een tweede thuismarkt in deze landen.

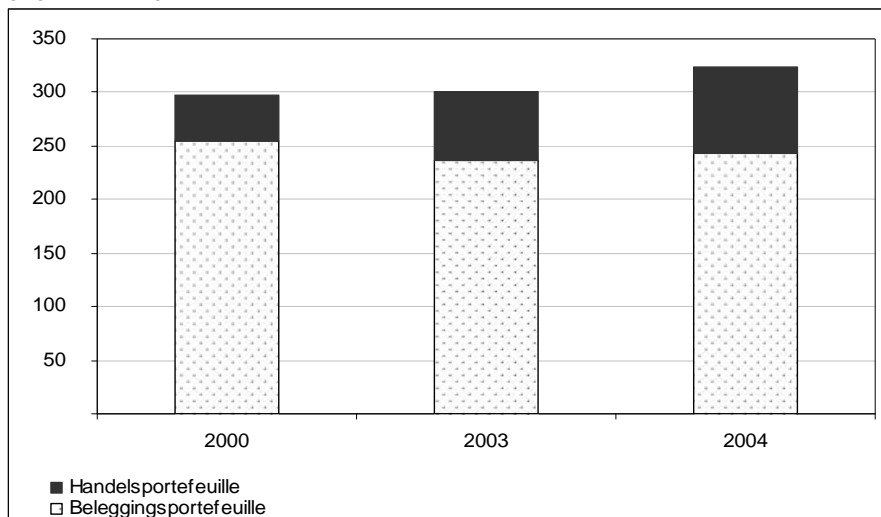
Globaal genomen was de sterke toename van de vorderingen op cliënten voornamelijk het gevolg van een stijging met 12,2 pct. van de termijnleningen, die eind 2004 opliepen tot 258,3 miljard euro. Ook de hypothecaire leningen lieten een sterke stijging optekenen (met 12,5 pct. tot 132 miljard euro). Eind 2004 bedroegen de termijn- en hypothecaire leningen samen 80,8 pct. van de totale kredietverrichtingen.

De toename van de activa was niet enkel te wijten aan een sterke stijging van de vorderingen op cliënten, maar kan ook verklaard worden door de groei van de effectenportefeuille. Binnen die effectenportefeuille is de beleggingsportefeuille met slechts 2,7 pct. toegenomen, terwijl de handelsportefeuille gegroeid is met 24 pct., zodat deze eind 2004 een kwart van de totale portefeuille vertegenwoordigde. De evolutie van de handelsportefeuille is evenwel gedeeltelijk te verklaren door de stijging van de waarde van reeds aangehouden effecten. Effecten in die portefeuille worden immers - in tegenstelling tot de effecten in de beleggingsportefeuille - geboekt aan marktwaarde.

De door overheidsinstanties uitgegeven effecten vormen met 56,3 pct. nog altijd de belangrijkste component van de effectenportefeuille. Het aandeel van door buitenlandse overheidsinstanties uitgegeven effecten is blijven toenemen, zodat deze, per einde december 2004, 62,1 pct. van het totaal van de door overheidsinstanties uitgegeven effecten en 35 pct. van de volledige portefeuille uitmaakten. Daarnaast zijn de niet-rentedragende effecten in de handelsportefeuille fors gestegen (89,5 pct.) zodat ze eind 2004 8,7 pct. van de effectenportefeuille van de kredietinstellingen uitmaakten, wat meer dan twee maal zoveel is dan het in december 2000 genoteerde percentage. Gelet op het verbeterde beursklimaat is die stijging opnieuw ten dele toe te schrijven aan de toename van de waarde van die effecten.

Samenstelling van de effectenportefeuille

(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's)



1.1.5 Buiten-balansverrichtingen op termijn

Het totaal van de buiten-balansverrichtingen op termijn is in de loop van 2004 met 32,3 pct. opgelopen tot een notioneel bedrag van 6.121 miljard euro. Die stijging is grotendeels toe te schrijven aan de forse groei van de termijnverrichtingen op rente, die eind 2004 88,5 pct. van het totaal van de termijnverrichtingen uitmaakten. Vooral de renteswaps en de opties op rente waren voor die evolutie verantwoordelijk. De termijnverrichtingen op valuta's namen in 2004 slechts met 7,6 pct. toe en maakten eind 2004 8,2 pct. van de totale buiten-balansverrichtingen op termijn uit.

Uitsplitsing van de buiten-balansverrichtingen op termijn

(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

	2000	2003	2004	Wijziging 03/04 (in procenten)
Termijnverrichtingen op valuta's	358	468	503	7,6
Termijnverrichtingen op rente	2.071	3.912	5.419	38,5
waarvan :				
Renteswaps	1.507	2.742	4.171	52,1
Opties op rente	375	889	983	10,6
Overige termijnverrichtingen	181	245	199	-18,7
Totaal termijnverrichtingen	2.610	4.625	6.121	32,3

1.2 Beleggingsondernemingen en vennootschappen voor beleggingsadvies

1.2.1 Aantal ondernemingen

Nadat een daling van 6 instellingen werd opgetekend in 2003, kende het aantal beleggingsondernemingen in 2004 een netto toename van 3 instellingen en dit hoofdzakelijk ten gevolge van de stijging van het aantal bijkantoren van beleggingsondernemingen naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Unie. Het aantal beursvennootschappen, dat in 2000 nog 46 eenheden bedroeg, is blijven afnemen (tot 36 eind 2004). Het aantal vennootschappen voor vermogensbeheer stabiliseerde zich in 2004 op 30.

Evolutie van het aantal beleggingsondernemingen (gegevens op het einde van de periode)

	Lijst per			Evolutie in 2004	
	2000	2003	2004	+	-
Beleggingsondernemingen naar Belgisch recht	84	71	70	3	4
waarvan :					
<i>Beursvennootschappen</i>	46	37	36	1	2
<i>Vennootschappen voor vermogensbeheer</i>	31	30	30	1	1
<i>Vennootschappen voor makelarij en plaatsing van orders in financiële instrumenten</i>	7	4	4	1	1
Bijkantoren van beleggingsondernemingen naar het recht van een andere Lidstaat van de EU	10	11	15	4	-
Totaal	94	82	85	7	4

1.2.2 Beursvennootschappen

De structuur van de sector van de beursvennootschappen is grondig veranderd door het verdwijnen van een grote onderneming, die door een grote bankgroep werd opgekocht. Daardoor is het aantal grote beursvennootschappen gedaald tot 4. Hun aandeel in de omzet van de sector, dat in 2003 nog 77 pct. bedroeg, beliep in 2004 nog slechts 58 pct.

De vergelijkbaarheid van de sectorgegevens tussen 2003 en 2004 is sterk beïnvloed door die consolidatiebeweging. Aangezien die vennootschap een aanzienlijk deel aanhield van de "hausseposities" op het actief (financiële instrumenten die de beursvennootschappen voor eigen rekening aanhouden, met uitzondering van de deelnemingen) en van de "baisseposities" op het passief (financiële instrumenten die ongedekt werden verkocht), resulteerde dit onder andere in een zeer sterke daling van de effectenportefeuille (-90 pct.) en van het balanstotaal (-80 pct.). Op sectorniveau daalde als gevolg hiervan ook de omzet met 38 pct. ten opzichte van 2003.

Indien men zich beperkt tot een constant staal van beursvennootschappen, stelt men vast dat de twee belangrijkste actief- (thesaurie en hausseposities) en passiefposten (commerciële schulden en baisseposities) gestegen zijn met bijna 50 pct. tussen 2003 en 2004. Op diezelfde basis is de omzet met slechts 1 pct. toegenomen terwijl het nettoresultaat na belastingen teruggevallen is met 13 pct. door het aanzienlijke verlies dat werd opgetekend door een van de vier grote beursvennootschappen.

De kleine en middelgrote beursvennootschappen zagen hun balanstotaal met 28 pct. groeien. Ze lieten eveneens een stijging optekenen van hun effectenportefeuille met 70 pct. en van hun in bewaring ontvangen effecten met 34 pct. Die heropleving van hun activiteiten heeft zich vertaald in een groei van de omzet met 13 pct. De structuur van de inkomsten is nochtans gevoelig veranderd van het ene op het andere jaar. Terwijl de inkomsten uit de intermediaire-activiteit (makelaarslonen en provisies) in 2004 gestegen zijn met 32 pct., zijn de nettoresultaten op posities gedaald met 46 pct. De andere bedrijfsopbrengsten, die de inkomsten uit vermogensbeheer, uit "corporate finance" en het wisselbedrijf omvatten, zijn met 7 pct. gestegen. Rekening houdend met de minder sterke groei van de bedrijfskosten ten opzichte van de omzet, is het bedrijfsresultaat van de kleine en middelgrote ondernemingen gestegen met 45 pct.

Het nuttig eigen vermogen van de totale sector is in 2004 gegroeid met 13 pct. Het eigen vermogen van elke beursvennootschap moet de hoogste van vijf verschillende reglementaire vereisten kunnen dekken. Die vereisten dienen ervoor te zorgen dat de vennootschappen voldoende eigen vermogen aanhouden (i) voor de beleggingsdiensten waarvoor zij een vergunning hebben verkregen (vereiste van het minimumkapitaal) (ii) voor de (markt- en krediet-) risico's die aan hun activiteiten zijn verbonden (vereiste dekking met betrekking tot de activiteit) en (iii) voor de omvang van de onderneming, en dit aan de hand van drie structuurcoëfficiënten die de vreemde middelen, de vaste activa en de algemene kosten van de vennootschappen beperken tot een bepaald aandeel van het eigen vermogen (dekkingsvereisten).

Als men de verdeling van de beleggingsvennootschappen bestudeert volgens de hoogste vereiste die op hen betrekking heeft, stelt men vast dat het aandeel van de minimumkapitaalvereiste, hoewel gedaald, het belangrijkste blijft (42 pct. van de vennootschappen) en dat de vereiste voor de dekking van de vreemde middelen nu voor 33 pct. van de ondernemingen geldig is tegenover 16 pct. in het voorgaande jaar. Eind 2004 konden 18 van de 36 vennootschappen uitpakken met een solvabiliteitsmarge die 50 pct. hoger was dan de voor hen geldende hoogste vereiste. Voor 6 beursvennootschappen bedroeg de overschrijding van de eigenvermogensvereiste minder dan 20 pct. (tegen 9 een jaar voordien).

1.2.3 Vennootschappen voor vermogensbeheer

Het totaal van de beheerde fondsen van de vennootschappen voor vermogensbeheer is gestegen met 5 pct. om eind 2004 191,7 miljard euro te bedragen. Zoals in de voorgaande jaren blijft de sector sterk geconcentreerd, waarbij de 7 grootste van de 30 vennootschappen van de sector 99 pct. van de fondsen van de sector beheren en tezamen 98 pct. van de omzet en het nettoresultaat van de sector realiseren.

De omzet en de bedrijfskosten van de totale sector zijn gestegen met respectievelijk 15 en 13 pct. in 2004, wat zich vertaald heeft in een groei van het bedrijfsresultaat met 18 pct. Dankzij de stijging van de financiële resultaten met 145 pct. is het nettoresultaat na belastingen aangegroeid met 24 pct. Daardoor is het nettorendement van de beheerde fondsen gestegen van 0,12 pct. in 2003 tot 0,14 pct. in 2004 voor het geheel van de sector, met een meer uitgesproken stijging van 0,05 pct. tot 0,14 pct. voor de kleine en middelgrote ondernemingen.

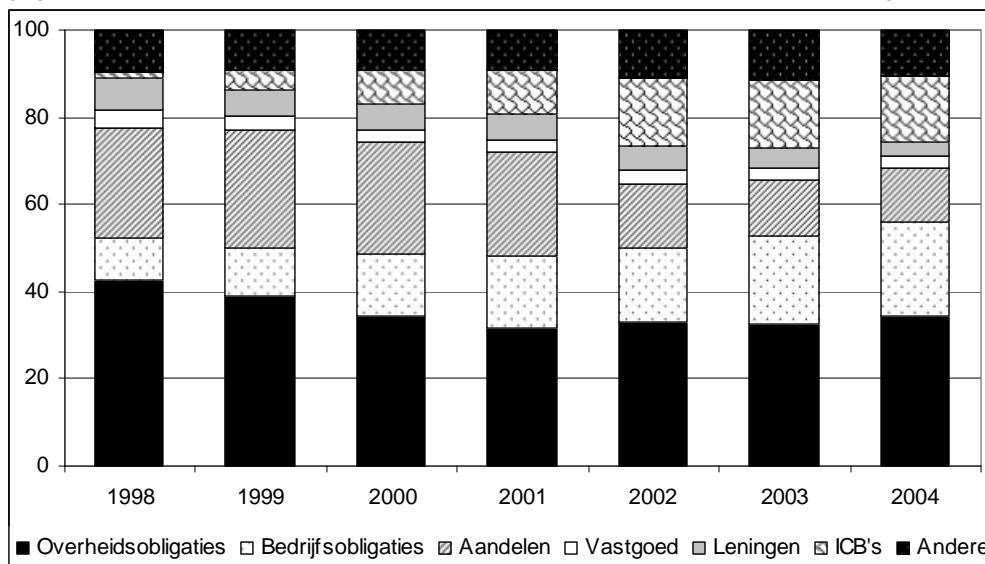
1.3 Verzekeringsondernemingen

Het aantal in België gevestigde verzekeringsondernemingen nam in 2004 opnieuw af. De daling van 189 naar 181 ondernemingen was volledig te wijten aan het verdwijnen van Belgische dochterondernemingen van buitenlandse verzekeraars. Vijf van de verdwenen ondernemingen waren gespecialiseerd in niet-levensverzekeringen, terwijl de overige drie zowel levens- als niet-levensverzekeringen aanboden. In elk geval blijven ondernemingen van het eerste type veel talrijker. Aan de andere kant nam het aantal buitenlandse ondernemingen die zonder vestiging in België verzekeringsproducten kunnen aanbieden onder het statuut van de vrije dienstverlening wel toe van 670 naar 681. Hun marktaandeel bleef echter nog steeds beperkt.

De bespreking van de ontwikkelingen in de verzekeringssector beperkt zich verder tot de elementen waarvoor sinds het verschijnen van de vorige editie van deze publicatie nieuwe cijfers beschikbaar zijn. Het betreft de dekkingswaarden en de solvabiliteitsmarge, waarvoor cijfers voor het volledige voorbije jaar beschikbaar zijn.

Samenstelling van de dekkingswaarden van de verzekeringsondernemingen voor het geheel van de activiteiten

(gegevens op vennootschappelijke basis; in procenten van het totaal van de dekkingswaarden)

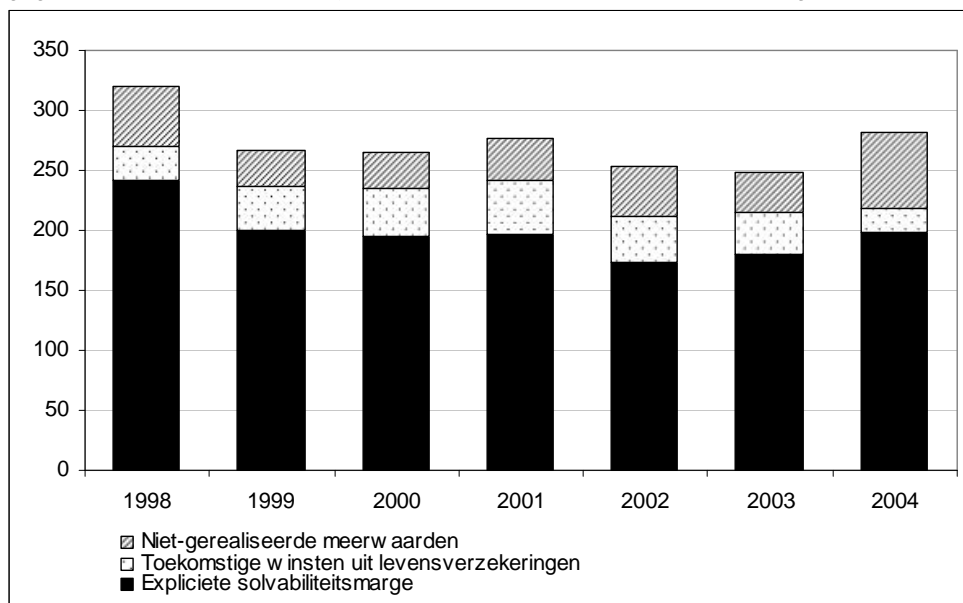


Verzekeringsondernemingen moeten hun verplichtingen dekken door het aanhouden van voldoende activa. Deze activa dienen periodiek aan de verschillende activiteiten te worden toegewezen en vormen dan de dekkingswaarden van deze activiteiten. Zij worden gewaardeerd aan de affectatiewaarde, die in de meeste gevallen overeenkomt met de marktwaarde, maar soms ook, bijvoorbeeld in het geval van overheidsobligaties, met de actuariële waarde.

Voor alle activiteiten samen, inclusief de levensverzekeringsactiviteiten van tak 23, waar de verzekerden het beleggingsrisico op zich nemen, bedroegen de dekkingswaarden op het einde van 2004 147,3 miljard euro tegenover 127,6 miljard euro op het einde van 2003. In 2004 werd een verdere stijging van het belang van de obligatieportefeuille opgetekend tot 55,8 pct. van de totale dekkingswaarden, ten opzichte van 52,7 pct. in 2003. Overheidsobligaties maakten 34,4 pct. uit van de totale dekkingswaarden, terwijl bedrijfsobligaties goed waren voor 21,4 pct. De verhouding tussen beide types van obligaties is in 2004 zo goed als constant gebleven, nadat het relatieve belang van bedrijfsobligaties de voorgaande jaren fors was toegenomen. Het belang van aandelen bleef na de daling van 24,1 pct. tot 12,9 pct. tussen 2001 en 2003, het voorbije jaar zo goed als constant. Dit is het resultaat van, enerzijds, de stijging van de affectatiewaarde van deze aandelen, en anderzijds een verdere nettoverkoop ervan. Het belang van de instellingen voor collectieve belegging (ICB's) daalde lichtjes van 15,6 tot 15,1 pct.

De solvabiliteit van de verzekeringsondernemingen is in 2004 verbeterd. De verhouding tussen het beschikbare en het minimum vereiste eigen vermogen is in 2004 opgelopen tot 281 pct., ten opzichte van ongeveer 250 pct. in 2002 en 2003. Deze verbetering is vooral te danken aan de toename van de expliciete marge van 179 tot 199 pct. De stijging van de expliciete marge, die voornamelijk het eigen vermogen voorkomend op de balans bevat, wijst erop dat de ondernemingen in 2004 winsten hebben geboekt die niet werden uitgekeerd.

Niveau en samenstelling van de beschikbare solvabiliteitsmarge van de verzekeringsondernemingen
(gegevens op vennootschappelijke basis; in procenten van de vereiste marge)



Het tweede bestanddeel van de reglementaire solvabiliteitsmarge, de impliciete marge, is in 2004 ook toegenomen, van 69 tot 82 pct. van het vereiste minimum. Deze component bevat zowel een deel van de verwachte toekomstige winsten uit de levensverzekeringsactiviteiten als van de niet-geboekte en niet-gerealiseerde meerwaarden op de beleggingsportefeuille. Beide kunnen slechts in de impliciete marge worden opgenomen op vraag van de onderneming en na het akkoord van de toezichthouder. De stijging van de impliciete marge resulteerde uit twee tegengestelde evoluties.

Eenzijds is de verwachte toekomstige winst uit levensverzekeringsactiviteiten, opgenomen in de impliciete marge, in 2004 gedaald van 36 tot 19 pct. van het vereiste minimum. Deze afname was te wijten aan twee evoluties. Ten eerste vloeit zij voort uit de daling van de rendabiliteit van de levensverzekeringsactiviteiten in de voorbije jaren. Daarnaast is zij ook het gevolg van de introductie van een aanpassing aan de solvabiliteitsreglementering, die de mogelijke incorporatie van de toekomstige winsten in de solvabiliteitsmarge geleidelijk afbouwt en uiteindelijk zal afschaffen.

De impact van de daling van de verwachte toekomstige winst uit levensverzekeringsactiviteiten werd echter meer dan gecompenseerd door een stijging van het bedrag aan niet-gerealiseerde meerwaarden dat werd opgenomen in de impliciete marge. Dit bedrag is in 2004 toegenomen van 33 tot 63 pct. van het vereiste minimum. De mogelijke opname van deze meerwaarden in de solvabiliteitsmarge vloeit voort uit het feit dat de beleggingen van de verzekeringsondernemingen niet aan marktwaarde op de balans worden geboekt. De niet-geboekte meer- of minderwaarden die daardoor ontstaan, hebben geen invloed op het eigen vermogen en dus ook niet op de expliciete solvabiliteitsmarge. Daarom laat de toezichthouder toe dat verzekeringsondernemingen een deel van deze latente meerwaarden opnemen in hun impliciete solvabiliteitsmarge. Deze component is in 2004 toegenomen door de stijging van zowel de aandelen- als de obligatiekoersen.

Deze latente meer- of minderwaarden worden echter niet volledig opgenomen in de impliciete solvabiliteitsmarge. Het overgrote deel vormt inderdaad een additionele buffer, die geen deel uitmaakt van de reglementaire solvabiliteitsmarge. Deze buffer is in het voorbije jaar verder hersteld van de sterke afname tussen 2000 en 2002.

Nadat het nettoresultaat van de verzekeringsondernemingen, voornamelijk dankzij een verbetering van de technische resultaten in zowel leven- als niet-leven, in 2003 reeds was gestegen tot 646 miljoen euro, tegenover een verlies van 821 miljoen euro in 2002, wijzen de resultaten van een staal van 13 grote ondernemingen, goed voor een marktaandeel van 82 pct. in levensverzekeringen en 47 pct. in niet-levensverzekeringen in 2003, op een verdere verbetering van het resultaat in 2004. Deze verbetering was in de eerste plaats te danken aan een toename van het niet-technische resultaat, met name het financiële resultaat dat niet toegewezen werd aan een bepaalde verzekeringsactiviteit. Deze component van het niet-technische resultaat was in 2003 immers sterk negatief beïnvloed door hoge financiële kosten, onder andere opgelopen door twee grote verzekeringsondernemingen in het kader van indekkingsoperaties tegen een verdere daling van de aandelenprijzen. Daarnaast nam de winst uit levensverzekeringen voor het staal van ondernemingen in 2004 toe, bij een belangrijke groei van de premieontvangsten. De rendabiliteit van de niet-levensverzekeringsactiviteiten liep daarentegen licht terug onder invloed van zowel een daling van de financiële inkomsten toegekend aan deze activiteit als een toename van de verzekeringskosten in verhouding tot de geïnde premies.

1.4 Openbare uitgiften van effecten

1.4.1 Openbaar beroep op de primaire kapitaalmarkt

In 2004 werden voor 3,7 miljard euro aandelen uitgegeven in België. Deze cijfers worden echter zeer sterk beïnvloed door de beursgang van Belgacom voor een bedrag van 3,3 miljard euro. Zonder deze operatie bleef de emissie van aandelen op het relatief lage peil van de voorgaande jaren.

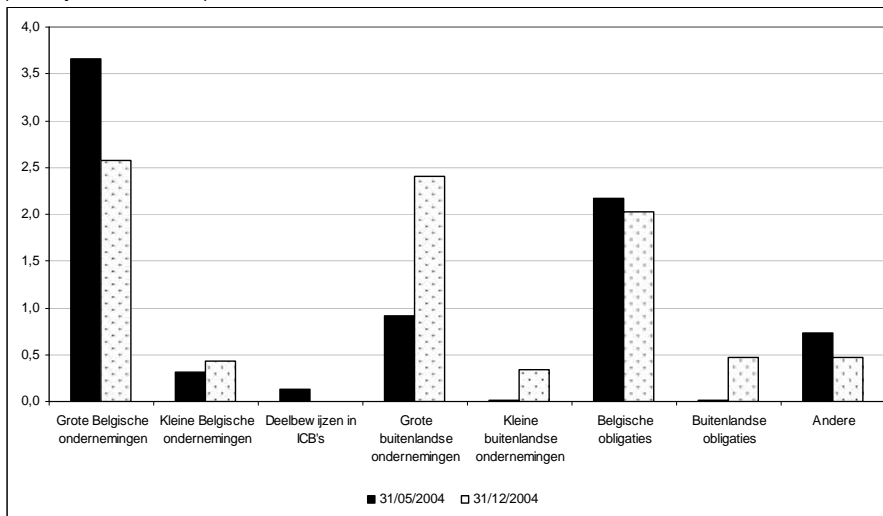
In 2004 vond tevens een forse toename plaats van de in België uitgegeven bedrijfsobligaties tot 5,5 miljard euro, ten opzichte van 1,2 miljard euro in 2003 en 0,4 miljard euro in 2002. Deze toename vond plaats in een omgeving met zeer lage rentevoeten en kredietrisicospreads. Het betrof voor het overgrote deel uitgiften door buitenlandse financiële ondernemingen, waaronder buitenlandse dochterondernemingen van de grote Belgische financiële instellingen. De Belgische overheid bleef evenwel de grootste ontlenaar, met een bruto emissie van 22,4 miljard euro, voornamelijk onder de vorm van OLO's.

1.4.2 Instellingen voor collectieve belegging

Terwijl in 2003 nog een daling werd opgetekend van het aantal instellingen voor collectieve belegging (ICB) naar Belgisch recht, steeg hun aantal opnieuw in 2004 (160 eind 2004). Hierbij kon ook een stijging geobserveerd worden van het aantal compartimenten van de Beveks. De netto inlagen lieten een toename van 60,6 pct. optekenen tegenover 2003. Nochtans blijven deze met 5,6 miljard euro nog relatief beperkt ten opzichte van de periode 1998-2001. Daar de ICB's over dezelfde periode meerwaarden boekten ten belope van 5,9 miljard euro en voor 1,1 miljard euro kosten opliepen, steeg de inventariswaarde van de Belgische ICB's in 2004 met 10,3 miljard euro tot 95,3 miljard euro. Het aantal buitenlandse ICB's (245 eind 2004) blijft het aantal Belgische instellingen overtreffen; niettemin bleven hun netto inlagen in België beperkt (0,12 miljard euro eind 2004).

De pensioenspaarfondsen vormen een afzonderlijk type van ICB's, onderworpen aan een specifieke reglementering. Belgische pensioenspaarfondsen zijn sinds de inwerkingtreding van de wet van 17 mei 2004, die de beleggingsmogelijkheden van deze fondsen heeft uitgebreid, niet langer verplicht om minstens 30 pct. van hun activa te beleggen in effecten die uitgegeven zijn door ondernemingen of instellingen naar Belgisch recht.

Beleggingen van Belgische pensioenspaarfondsen
(in miljarden euro's)



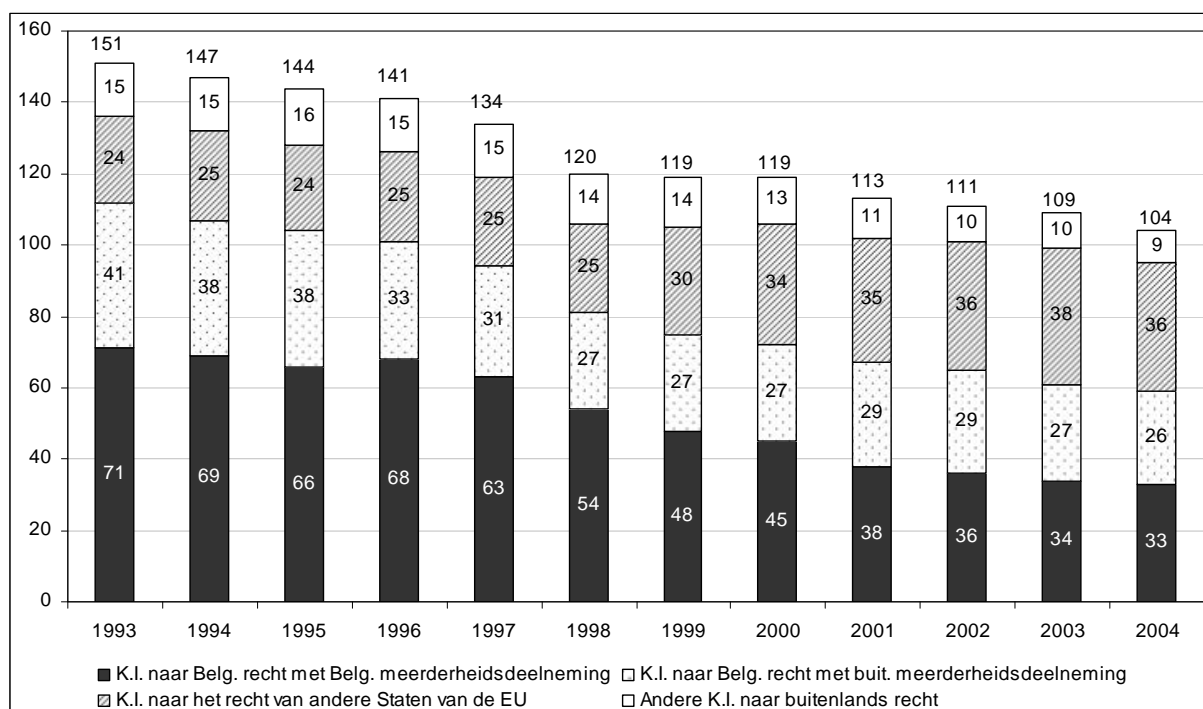
De CBFA heeft nagegaan of de wijziging in de wetgeving een impact heeft gehad op de samenstelling van de actiefportefeuille van de pensioenspaarfondsen. De analyse bracht aan het licht dat deze fondsen naar aanleiding van deze wijziging hun beleggingen in aandelen van grote Belgische ondernemingen sterk hebben gereduceerd van 46,1 pct. eind mei 2004 naar 29,6 pct. van het netto actief eind december 2004. De beleggingen in kleine Belgische bedrijven namen echter licht toe, van 3,9 pct. naar 5,0 pct. van het netto actief. Globaal genomen viel het belang van Belgische aandelen aldus terug van 50,0 pct. naar 34,6 pct. van het netto actief. De pensioenspaarfondsen belegden deze vrijgekomen middelen in internationale aandelen, voornamelijk van bedrijven uit de Verenigde Staten, Frankrijk, Duitsland en Nederland, en obligaties, grotendeels van Europese instellingen en ondernemingen. De belangrijke verkoop van Belgische aandelen door de pensioenspaarfondsen heeft echter geen negatieve invloed uitgeoefend op de koersen van deze aandelen.

2. Tabellen en grafieken

1. KREDIETINSTELLINGEN

1.1 Aantal kredietinstellingen

Grafiek 1 : Aantal kredietinstellingen ingeschreven op de lijst
(gegevens op het einde van de periode)



Bron : CBFA

Tabel 1 : Wijzigingen in de sector

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Aantal kredietinstellingen naar Belgisch recht (einde periode)	81	75	72	67	65	61	59
<i>Evolutie tijdens de periode</i>							
. inschrijvingen	+2	+2	+2	+1	+3	-	-
. schrappingen ⁽¹⁾	-15	-8	-5	-6	-5	-4	-2
Aantal kredietinstellingen naar buitenlands recht (einde periode)	39	44	47	46	46	48	45
<i>Evolutie tijdens de periode</i>							
. inschrijvingen	+2	+5	+5	+3	+2	+2	-
. schrappingen ⁽¹⁾	-3	-	-2	-4	-2	-	-3

(1) Schrappingen door stopzetting of door fusies/opslopingen.

Bron : CBFA

1.2 Overzicht, rendabiliteit en solvabiliteit

Tabel 2 : Evolutie van de kerncijfers

(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's tenzij anders vermeld)

	Balanstotaal			Cliëntentegoeden			Vorderingen op cliënten		
	2003	2004	Wijziging 03/04	2003	2004	Wijziging 03/04	2003	2004	Wijziging 03/04
Grote bankgroepen (13)	913,2	1010,7	10,7%	453,9	482,1	6,2%	384,9	433,2	12,5%
Andere kredietinstellingen naar Belgisch recht (46)	81,0	91,4	12,8%	56,5	64,9	14,9%	31,3	37,1	18,3%
Totaal kredietinstellingen naar Belgisch recht (59)	994,2	1102,1	10,9%	510,4	547,0	7,2%	416,2	470,2	13,0%
Bijkantoren (45)	38,8	41,1	5,9%	21,5	23,0	7,1%	12,6	12,6	0,1%
Totaal kredietinstellingen (104)	1033,0	1143,2	10,7%	531,9	570,1	7,2%	428,8	482,9	12,6%

	Buiten-balansverrichtingen op termijn			Aan de kredietinstellingen toevertrouwde waarden en vorderingen			Resultaten van het boekjaar (in miljoenen euro's)		
	2003	2004	Wijziging 03/04	2003	2004	Wijziging 03/04	2003	2004	Wijziging 03/04
Grote bankgroepen (13)	4.484,4	6.003,7	33,9%	739,0	838,8	13,5%	3.560	4.603	29,3%
Andere kredietinstellingen naar Belgisch recht (46)	117,7	91,7	-22,0%	7.760,8	12.479,0	60,8%	407	469	15,2%
Totaal kredietinstellingen naar Belgisch recht (59)	4.602,1	6.095,4	32,4%	12.049,2	13.317,8	10,5%	3.967	5.071	27,8%
Bijkantoren (45)	23,6	26,1	10,6%	832,2	992,2	19,2%	13	118	807,7%
Totaal kredietinstellingen (104)	4.625,7	6.121,5	32,3%	12.881,5	14.310,0	11,1%	3.980	5.189	30,4%

	Risk asset ratio		Rendement op gemiddelde activa		Rendement op het gemiddelde eigen vermogen		Kosten/inkomsten verhouding	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Grote bankgroepen (13)	12,4%	12,6%	0,39%	0,50%	14,2%	17,3%	72,8%	70,6%
Andere kredietinstellingen naar Belgisch recht (46)	17,4%	16,0%	0,49%	0,52%	10,1%	9,8%	78,0%	78,4%
Totaal kredietinstellingen naar Belgisch recht (59)	12,8%	13,0%	0,40%	0,49%	13,6%	15,8%	73,5%	71,7%
Bijkantoren (45)	-	-	0,31%	0,28%	-	-	88,9%	82,3%
Totaal kredietinstellingen (104)	-	-	0,39%	0,47%	-	-	73,9%	72,0%

Bron : CBFA

Tabel 3 : Evolutie van de belangrijkste balansposten
(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's tenzij anders vermeld)

Activa	2000	2003	2004	Wijziging	Passiva	2000	2003	2004	Wijziging
				03/04					03/04
Interbankvorderingen	198,4	206,1	212,6	3,2%	Interbankschulden	286,8	257,3	281,6	9,4%
Vorderingen op cliënten	392,7	428,8	482,9	12,6%	Cliëntentegoeden	504,2	531,9	570,1	7,2%
Effecten					- schulden tegenover cliënten	369,0	416,7	456,1	9,5%
en ander waardepapier	296,5	301,0	323,1	7,2%	- in schuldbewijzen belichaamde schulden	135,3	115,2	113,9	-1,1%
Vaste activa	15,8	17,5	18,9	8,4%	Achtergestelde schulden	24,0	23,9	23,7	-0,7%
Andere posten	68,0	79,7	105,7	32,6%	Eigen vermogen	26,9	32,2	35,0	9,0%
					Andere posten	129,4	187,7	232,9	24,1%
	971,3	1.033,0	1.143,2	10,7%		971,3	1.033,0	1.143,2	10,7%

Bron : CBFA

Tabel 4 : Evolutie van de basiscomponenten van de resultatenrekening
(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's tenzij anders vermeld)

	Grote kredietinstellingen				Alle kredietinstellingen			
	2002	2003	2004	Wijziging	2002	2003	2004	Wijziging
				03/04				03/04
Renteresultaat	10,95	10,60	11,08	4,5%	12,67	12,17	12,80	5,2%
Niet-renteresultaten uit kapitalen ⁽¹⁾	2,72	2,11	2,15	2,1%	2,73	2,44	2,39	-2,1%
Andere opbrengsten ⁽²⁾	7,10	6,32	6,86	8,6%	9,19	8,23	8,99	9,3%
Bankproduct	20,77	19,03	20,09	5,6%	24,59	22,84	24,18	5,9%
Bedrijfskosten ⁽³⁾	15,21	13,86	14,18	2,3%	18,36	16,89	17,41	3,1%
(waarvan personeelskosten)	(7,06)	(6,60)	(6,70)	(1,5%)	(8,13)	(7,68)	(7,79)	(1,4%)
Bruto bedrijfsresultaat	5,56	5,17	5,92	14,4%	6,24	5,95	6,77	13,8%
Waardecorrecties	1,90	1,34	0,43	-68,3%	2,17	1,49	0,46	-69,2%
Uitzonderlijk resultaat	0,44	0,48	0,08	-83,4%	0,54	0,49	0,11	-77,0%
Belastingen	1,33	0,91	1,30	43,3%	1,57	1,11	1,56	40,5%
Overboekingen en onttrekkingen	-0,50	0,00	-0,01		-0,49	0,01	0,01	
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen na vermogensmutatie	0,00	0,31	0,54	74,7%	0,01	0,32	0,54	70,8%
Aandeel van derden in het resultaat van de geconsolideerde dochterondernemingen	0,35	0,15	0,22	42,8%	0,35	0,16	0,22	43,6%
Geconsolideerd resultaat	2,92	3,56	4,60	29,3%	3,19	3,98	5,19	30,4%

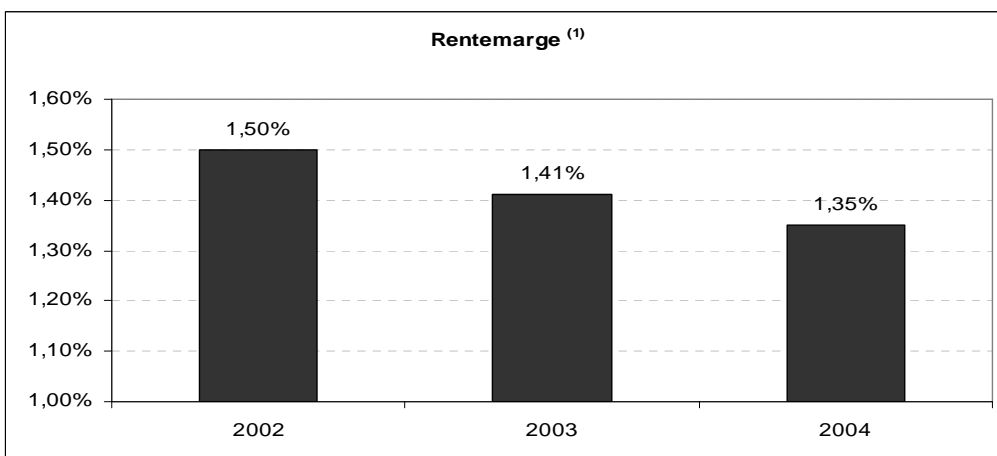
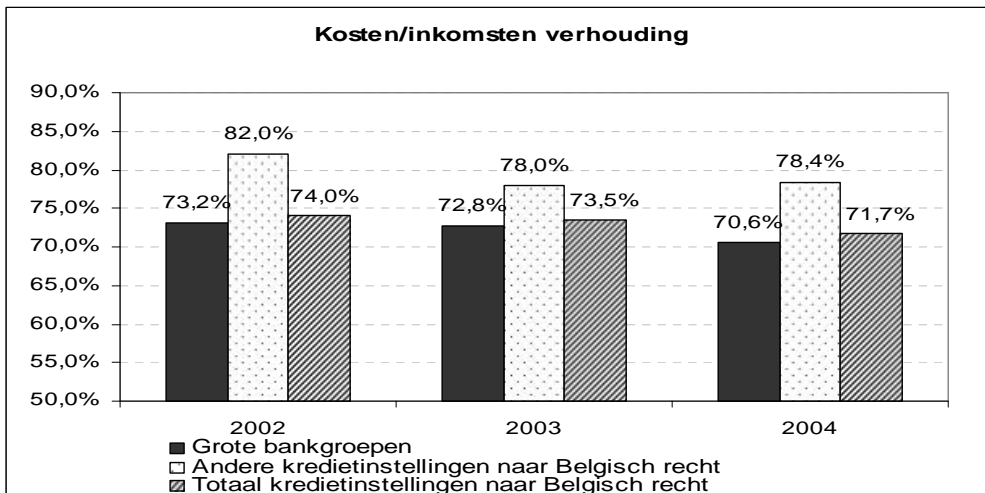
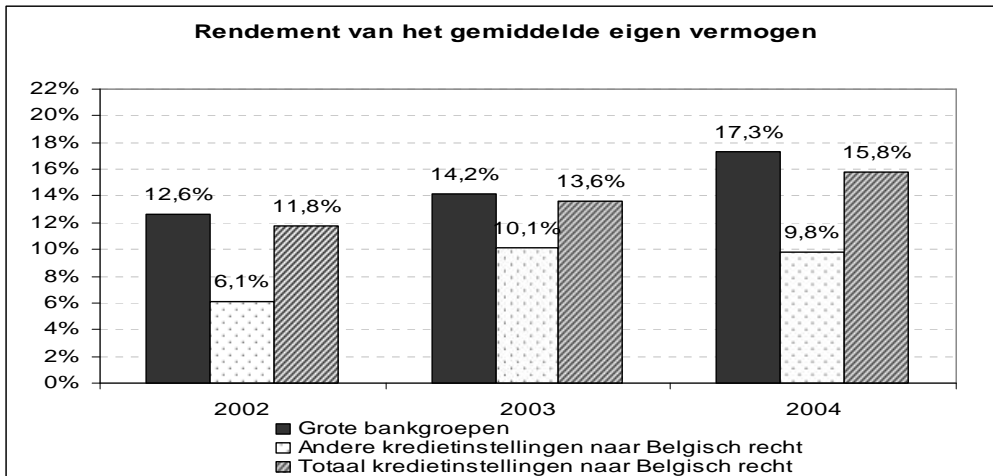
(1) Inkomsten uit aandelen en andere niet-vastrentende effecten + opbrengsten uit financiële vaste activa + resultaat uit realisatie van effecten en beleggingspapier + financiële resultaten uit het wisselbedrijf en uit trading.

(2) Inkomsten uit provisies en bankdiensten + overige bedrijfsopbrengsten.

(3) Inclusief de afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa.

Bron : CBFA

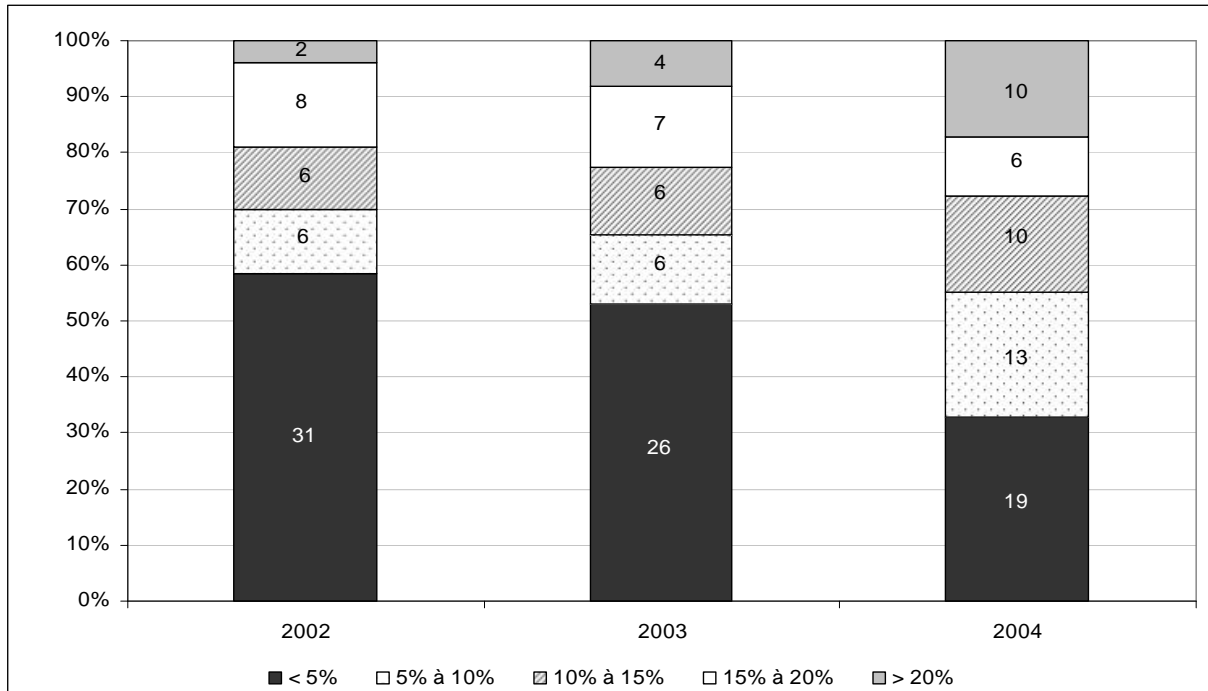
Grafiek 2 : Rendabiliteit van de kredietinstellingen naar Belgisch recht
(gegevens op geconsolideerde basis)



Bron : CBFA

(1) Stemt overeen met het verschil tussen de impliciete rente verkregen en betaald, respectievelijk op de rentedragende activa en passiva.

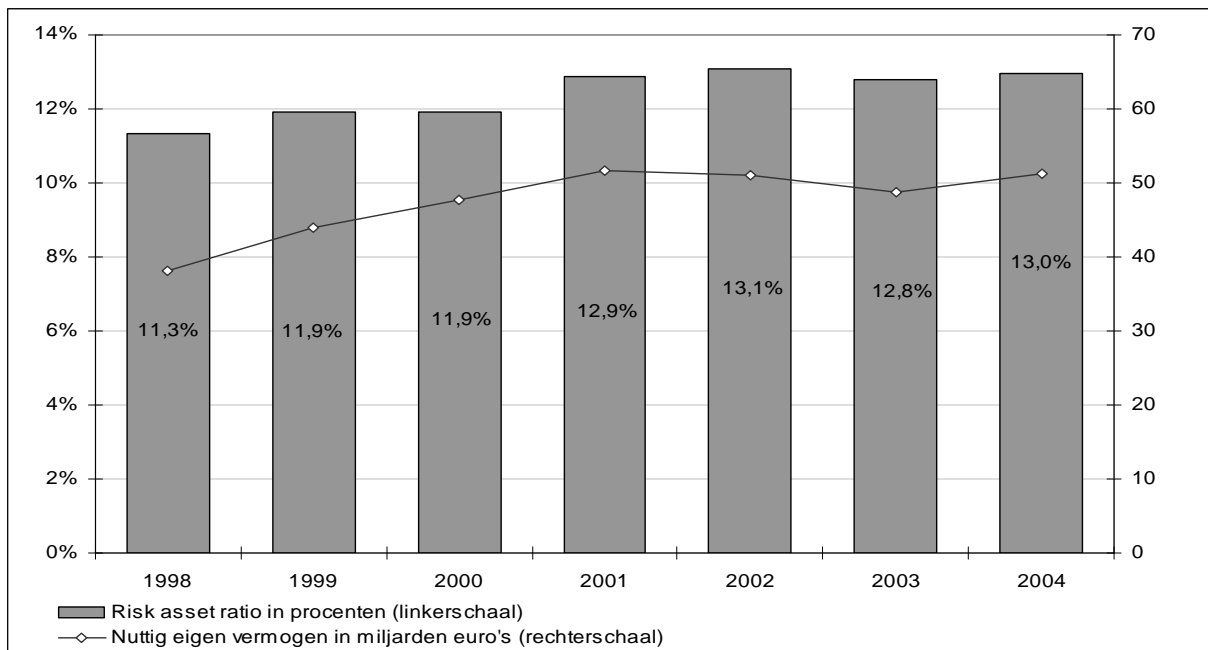
Grafiek 3 : Verdeling van de kredietinstellingen naar Belgisch recht volgens het rendement van het eigen vermogen ⁽¹⁾
 (gegevens op geconsolideerde basis; aantal kredietinstellingen en in procenten van het totaal)



Bron : CBFA

(1) Het totale aantal kredietinstellingen in de grafiek is verschillend van het totale aantal kredietinstellingen naar Belgisch recht, voornamelijk als gevolg van het feit dat de dochterkredietinstellingen opgenomen zijn in de geconsolideerde cijfers van hun moederondernemingen.

Grafiek 4 : Evolutie van het nuttig eigen vermogen en van de risk asset ratio van de kredietinstellingen naar Belgisch recht
 (gegevens op geconsolideerde basis)



Bron : CBFA

Tabel 5 : Eigen-vermogensbestanddelen van de kredietinstellingen naar Belgisch recht
(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

Nuttig eigen vermogen	2000		2002		2003		2004		Wijziging 03/04	
Eigen vermogen sensu stricto ("tier one capital") ⁽¹⁾	30,6	64,3%	34,2	67,1%	34,3	70,3%	37,9	74,0%	3,6	10,5%
waarvan hybride instrumenten	1,7	3,6%	2,7	5,4%	2,4	4,9%	3,1	6,1%	0,7	29,2%
Aanvullende bestanddelen van eigen vermogen,	20,8	43,7%	20,5	40,3%	18,4	37,7%	17,5	34,2%	-0,9	-4,9%
zowel voor kredietrisico's als marktrisico's ("tier two capital")										
waarvan upper tier 2 ⁽²⁾	7,0	14,6%	5,9	11,7%	5,4	11,1%	5,0	9,8%	-0,4	-7,4%
waarvan lower tier 2 ⁽³⁾	13,9	29,1%	14,6	28,6%	12,9	26,4%	12,5	24,4%	-0,4	-3,1%
Aftrek van deelnemingen	-3,8	-8,0%	-3,7	-7,4%	-3,9	-8,0%	-4,2	-8,2%	-0,3	7,7%
Totaal	47,7	100%	50,9	100%	48,8	100%	51,2	100%	2,4	4,9%
Aanvullende bestanddelen van eigen vermogen alleen voor marktrisico's ("tier three capital") ⁽⁴⁾	1,6	-	1,9	-	2,1	-	2,1	-	0,0	-

(1) Bevat o.m. het gestort kapitaal, de reserves, het fonds voor algemene bankrisico's, de belangen van derden en, als belangrijke aftrekpost, de positieve consolidatieverschillen.

(2) Bevat o.m. de herwaarderingsmeerwaarden, het intern zekerheidsfonds en de gestorte fondsen aangetrokken via schuldittels met onbepaalde looptijd en andere financieringsinstrumenten waarvan de fondsen en de vergoeding kunnen worden aangewend tot aanzuivering van verliezen, dit terwijl de emittent zijn werkzaamheden kan voortzetten.

(3) Bevat de achtergestelde schulden op lange termijn (oorspronkelijke looptijd bedraagt minstens 5 jaar).

(4) Bevat het nettoresultaat van de handelsportefeuille en een bijzondere categorie van achtergestelde schulden, na toepassing van de reglementaire beperkingen.

Bron : CBFA

1.3 Werkmiddelen

Tabel 6 : Evolutie van de belangrijkste werkmiddelen

(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

Balansposten	Euro			Deviezen			Totaal		
	2003	2004	Wijziging 03/04	2003	2004	Wijziging 03/04	2003	2004	Wijziging 03/04
Interbankschulden	160,4	177,3	10,5%	97,0	104,3	7,5%	257,3	281,6	9,4%
Cliëntentegoeden	414,4	441,8	6,6%	117,5	128,3	9,1%	531,9	570,1	7,2%
Achtergestelde schulden	21,1	21,0	-0,7%	2,7	2,7	-0,9%	23,9	23,7	-0,7%
Eigen vermogen ⁽¹⁾	32,2	35,0	9,0%				32,2	35,0	9,0%
Andere posten	145,2	158,7	9,3%	42,6	74,2	74,4%	187,7	232,9	24,1%
Totaal	773,2	833,8	7,8%	259,8	309,5	19,1%	1.033,0	1.143,2	10,7%

(1) Voor het eigen vermogen is de uitsplitsing euro/deviezen niet relevant.

Bron : CBFA

Tabel 7 : Evolutie van de in België ingezamelde cliëntentegoeden ⁽¹⁾

(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

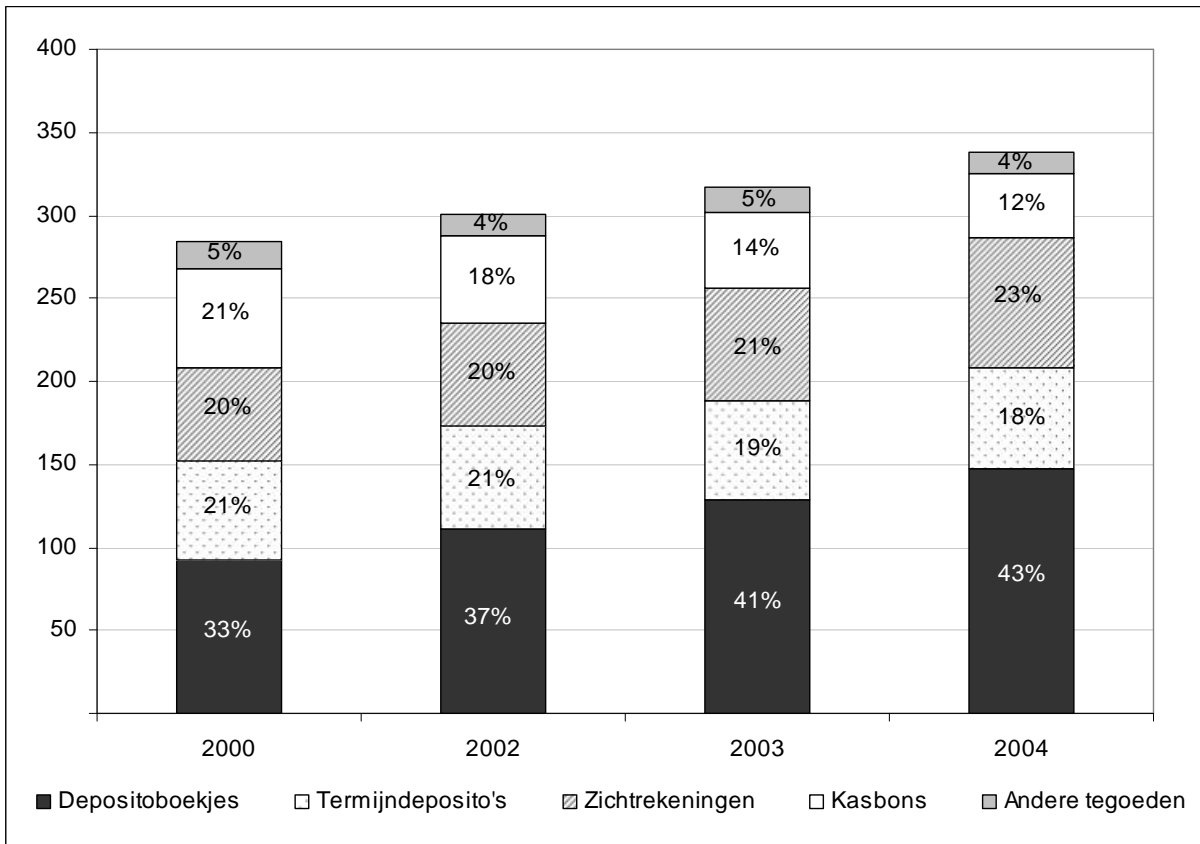
	2000	2002	2003	2004	Wijziging 03/04	
Tegoeden op meer dan 1 jaar						
Termijndeposito's	10,5	10,5	11,4	13,5	2,2	19,2%
Kasbons	57,5	51,9	44,3	38,8	-5,5	-12,5%
Andere cliëntentegoeden ⁽²⁾	5,6	4,8	6,4	4,5	-1,9	-29,2%
<i>Subtotaal</i>	<i>73,5</i>	<i>67,3</i>	<i>62,1</i>	<i>56,8</i>	<i>-5,2</i>	<i>-8,4%</i>
Tegoeden op 1 jaar of minder dan 1 jaar						
Depositoboekjes	92,5	110,5	129,0	146,9	17,9	13,8%
Zichtrekeningen	57,0	61,9	68,0	77,5	9,5	14,0%
Termijndeposito's < 1 maand	18,2	22,5	19,8	19,8	0,0	0,2%
≥ 1 maand ≤ 1 jaar	30,4	29,8	28,1	28,5	0,4	1,5%
Kasbons op 1 jaar	1,5	1,0	0,7	0,4	-0,3	-41,5%
Andere cliëntentegoeden ⁽²⁾	10,6	8,1	9,7	8,4	-1,3	-13,8%
<i>Subtotaal</i>	<i>210,3</i>	<i>233,9</i>	<i>255,3</i>	<i>281,5</i>	<i>26,2</i>	<i>10,3%</i>
Totaal van de in België ingezamelde tegoeden	283,8	301,2	317,4	338,3	21,0	6,6%

(1) Het totaal van de in België en in het buitenland ingezamelde cliëntentegoeden bedroeg, op het einde van 2004, 570 miljard euro, waarvan 151 op depositoboekjes en 40 in kasbons.

(2) De andere cliëntentegoeden omvatten o.m. obligaties en depositocertificaten, deposito's van bijzondere aard, deposito's gekoppeld aan hypothecaire leningen en de depositobeschermingsregeling.

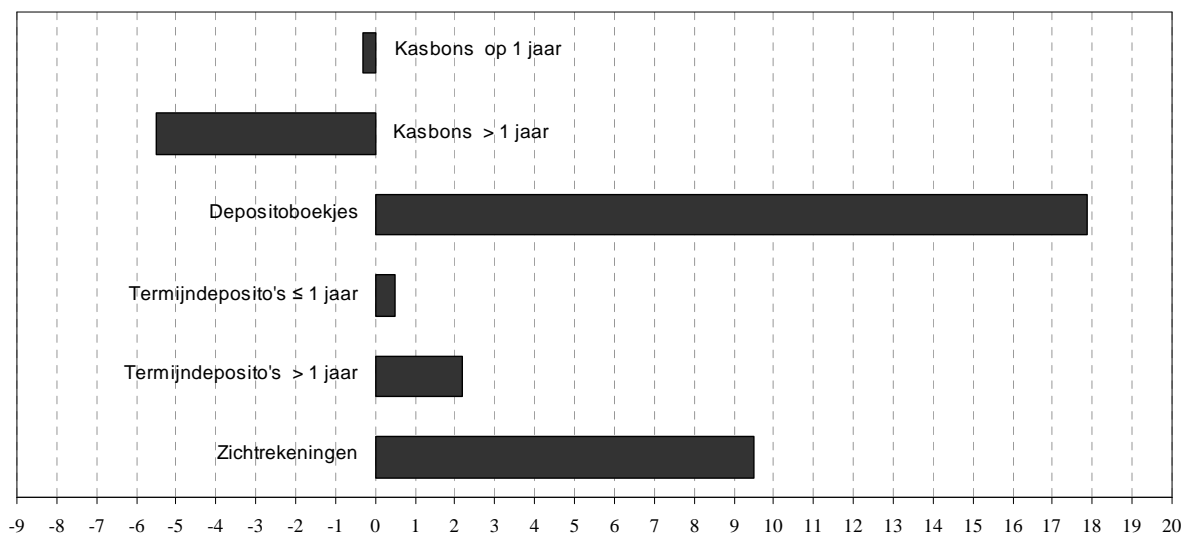
Bron : CBFA

Grafiek 5 : Evolutie van de structuur van de in België ingezamelde cliënttegoeden
 (gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's en in procenten van het totaal)



Bron : CBFA

Grafiek 6 : Verschuivingen in de belangrijkste in België ingezamelde cliënttegoeden
 (gegevens op geconsolideerde basis; wijzigingen tussen eind 2003 en eind 2004, in miljarden euro's)



Bron : CBFA

1.4 Bestedingen

Tabel 8 : Evolutie van de belangrijkste bestedingen

(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

Balansposten	Euro			Deviezen			Totaal		
	2003	2004	Wijziging 03/04	2003	2004	Wijziging 03/04	2003	2004	Wijziging 03/04
Interbankvorderingen	123,9	125,7	1,4%	82,1	86,9	5,8%	206,1	212,6	3,2%
Vorderingen op cliënten	331,9	355,5	7,1%	96,9	127,4	31,4%	428,8	482,9	12,6%
Effecten en ander waardepapier	236,5	254,1	7,4%	64,5	69,0	7,0%	301,0	323,1	7,2%
Vaste activa	15,9	17,5	9,7%	1,5	1,5	-4,1%	17,5	18,9	8,4%
Andere posten	60,9	79,3	30,1%	18,7	26,4	40,7%	79,7	105,7	32,6%
Totaal	769,1	832,0	8,2%	263,9	311,2	17,9%	1.033,0	1.143,2	10,7%

Bron : CBFA

Tabel 9 : Evolutie van de kredietverrichtingen

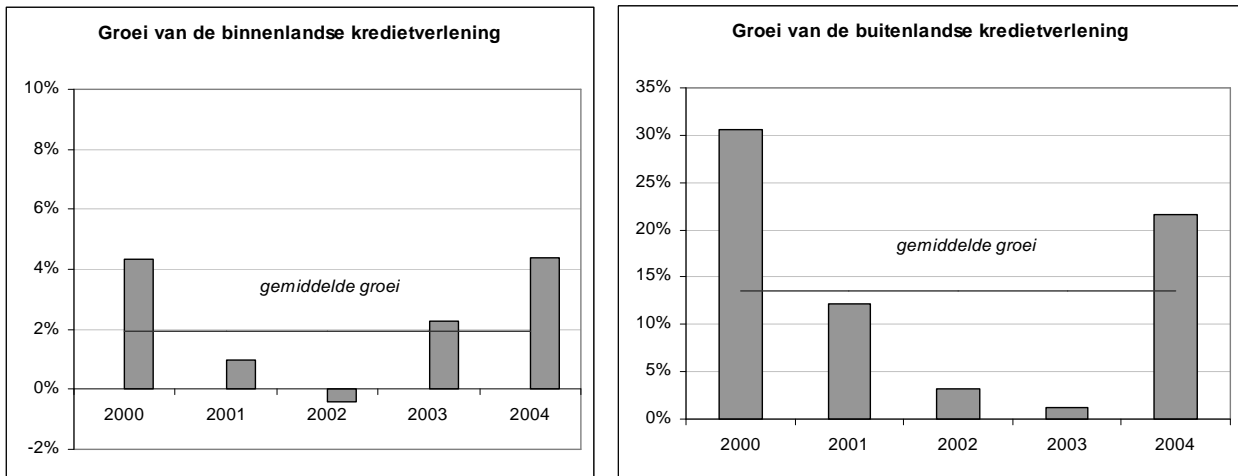
(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

	2000	2002	2003	2004	Wijziging 03/04
<u>Opgenomen uitbetalingskredieten</u>					
Leningen met forfaitair lastenpercentage	13,7	14,3	13,5	12,7	-6,2%
Hypothecaire leningen ⁽¹⁾	79,5	93,6	117,4	132,0	12,5%
Leningen op termijn	209,7	242,2	230,1	258,3	12,2%
Voorschotten in rekening courant	40,6	34,0	29,6	31,3	5,9%
Handelsswissels, accepten en overige kredieten	38,2	26,5	24,8	38,3	54,6%
Overige	11,0	10,7	13,4	10,3	-23,5%
Totaal	392,7	421,3	428,8	482,9	12,6%
waarvan op België	218,0	219,3	224,3	234,2	4,4%
waarvan op het buitenland	174,7	201,9	204,5	248,7	21,6%

(1) Na aftrek van de deposito's gekoppeld aan hypothecaire leningen.

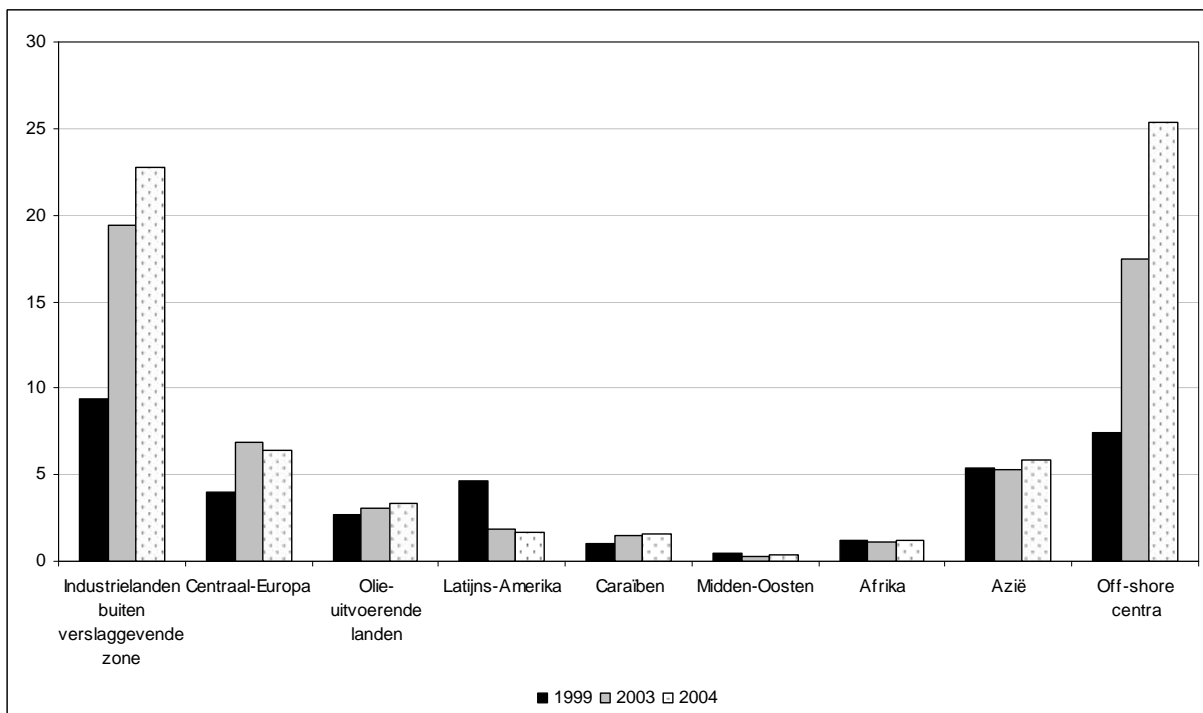
Bron : CBFA

Grafiek 7 : Evolutie van de groei van de kredietverlening
(in procenten)



Bron : CBFA

Grafiek 8 : Evolutie van de vorderingen van de kredietinstellingen naar Belgisch recht op landen buiten de verslaggevende zone
(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's, na transfers)



Bron : CBFA

Tabel 10 : Samenstelling van de effectenportefeuille*(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's tenzij anders vermeld)*

	2000	2002	2003	2004	Wijziging 03/04
Beleggingsportefeuille	254	239	237	243	2,7%
Overheidseffecten	154	149	156	154	-1,2%
- uitgegeven door de Belgische overheid	93	75	68	60	-12,3%
- uitgegeven door een buitenlandse overheid	61	75	88	94	7,6%
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen	44	34	34	40	15,1%
Andere vastrentende effecten	49	50	43	46	8,1%
Niet-vastrentende effecten	6	5	3	3	-12,8%
Handelsportefeuille	43	52	64	80	24,0%
Overheidseffecten	21	23	23	28	18,9%
- uitgegeven door de Belgische overheid	10	8	8	9	10,5%
- uitgegeven door een buitenlandse overheid	12	14	14	19	32,3%
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen	2	8	11	9	-18,6%
Andere vastrentende effecten	8	13	14	14	-0,9%
Niet-vastrentende effecten	11	8	15	28	89,5%
Totaal portefeuille	295	292	301	323	7,2%

Bron : CBFA

1.5 Buiten-balansverrichtingen op termijn

Tabel 11 : Uitsplitsing van de termijnverrichtingen

(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

	2000	2003	2004	Wijziging 03/04	
Termijnverrichtingen op valuta's					
Termijnwisselverrichtingen	268	311	360	49	15,7%
Futures op valuta's	1	0	0		
Contracten op termijnwisselkoersen	0	9	2	-6	-72,5%
Valuta- en renteswaps	51	58	63	5	8,6%
Opties op valuta's	38	91	79	-12	-13,1%
<i>Totaal</i>	<i>358</i>	<i>468</i>	<i>503</i>	<i>36</i>	<i>7,6%</i>
Termijnverrichtingen op rente					
Rentecontracten	134	194	170	-24	-12,5%
Rentefutures	52	82	91	9	11,1%
Depositocontracten	3	5	4	-1	-21,6%
Renteswaps	1.507	2.742	4.171	1.429	52,1%
Opties op rente	375	889	983	94	10,6%
<i>Totaal</i>	<i>2.071</i>	<i>3.912</i>	<i>5.419</i>	<i>1.507</i>	<i>38,5%</i>
Overige termijnverrichtingen					
Aan- en verkopen vastr.eff. & waardepap.	10	2	4	1	51,9%
Overige future-verrichtingen	5	8	8	1	8,5%
Aan- en verkopen van andere effecten	10	12	13	1	7,7%
Overige optiecontracten	157	223	174	-49	-21,8%
<i>Totaal</i>	<i>181</i>	<i>245</i>	<i>199</i>	<i>-46</i>	<i>-18,7%</i>
Totaal termijnverrichtingen	2.610	4.625	6.121	1.496	32,3%

Bron : CBFA

2. BELEGGINGSONDERNEMINGEN EN VENNOOTSCHAPPEN VOOR BELEGGINGSADVIES

2.1 Aantal ondernemingen

Tabel 12 : Evolutie van het aantal beleggingsondernemingen en vennootschappen voor beleggingsadvies
(gegevens op het einde van de periode)

	Lijst per				Evolutie in 2004	
	2000	2002	2003	2004	+	-
<i>Beleggingsondernemingen met vergunning in België</i>	85	79	71	70	3	4
1 Beleggingsondernemingen naar Belgisch recht	84	79	71	70	3	4
. Beursvennootschappen	46	40	37	36	1	2
. Vennootschappen voor vermogensbeheer	31	33	30	30	1	1
. Vennootschappen voor makelarij in financiële instrumenten	4	3	2	1	-	1
. Vennootschappen voor plaatsing van orders in financiële instrumenten	3	3	2	3	1	-
2 Bijkantoren in België van beleggingsondernemingen die ressorteren onder het recht van Staten die geen lid zijn van de Europese Unie	-	-	-	-	-	-
3 Bijkantoren in België van beleggingsondernemingen die ressorteren onder het recht van een andere Lidstaat van de Europese Unie zonder vergunning krachtens richtlijn 93/22/EEG van de Raad	1	-	-	-	-	-
<i>Bijkantoren in België van beleggingsondernemingen die ressorteren onder het recht van een andere Lidstaat van de Europese Unie</i>	9	9	11	15	4	-
Totaal beleggingsondernemingen + bijkantoren	94	88	82	85	7	4
Vennootschappen voor beleggingsadvies	4	3	4	4	1	1
Totaal vennootschappen met vergunning	98	91	86	89	8	5

Bron : CBFA

2.2 Beursvennootschappen

De cijfers van de beursvennootschappen zijn sterk beïnvloed door de schrapping van een belangrijke beursvennootschap in 2004.

Tabel 13 : Evolutie van de kerncijfers
(gegevens in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	Effectenportefeuille ⁽²⁾⁽³⁾			Eigen vermogen ⁽²⁾⁽⁴⁾		
	2003	2004	Wijziging	2003	2004	Wijziging
Grote beursvennootschappen ⁽¹⁾	18.583	1.866	-90%	558	293	-47%
Overige beursvennootschappen	12	20	70%	129	142	10%
Totaal van de sector	18.595	1.887	-90%	687	435	-37%
	Balanstotaal			In bewaring ontvangen effecten		
	2003	2004	Wijziging	2003	2004	Wijziging
Grote beursvennootschappen ⁽¹⁾	14.968	2.459	-84%	29.159	23.526	-19%
Overige beursvennootschappen	508	651	28%	3.632	4.871	34%
Totaal van de sector	15.476	3.110	-80%	32.791	28.397	-13%
	Omzet ⁽²⁾			Nettoresultaat ⁽²⁾		
	2003	2004	Wijziging	2003	2004	Wijziging
Grote beursvennootschappen ⁽¹⁾	235	110	-53%	6	32	462%
Overige beursvennootschappen	70	79	13%	13	20	54%
Totaal van de sector	305	189	-38%	19	52	179%
	Nettorendement eigen vermogen			Risk asset ratio		
	2003	2004		2003	2004	
Grote beursvennootschappen ⁽¹⁾	1,0%	10,9%		14,2%	31,5%	
Overige beursvennootschappen	10,1%	14,1%		60,9%	55,9%	
Totaal van de sector	2,7%	11,9%		16,2%	36,0%	

(1) Dit zijn de beursvennootschappen met de hoogste omzetcijfers en met een belangrijke handelsactiviteit voor eigen rekening. Het gaat om vier vennootschappen eind 2004 tegenover vijf vennootschappen eind 2003.

(2) Dit zijn cijfers uit de driemaandelijkse boekhoudstaten ("periodieke staten") waarin de posities gewaardeerd zijn tegen marktwaarde ("marked to market").

(3) De effectenportefeuille bestaat uit de hausse-posities (financiële instrumenten die de beursvennootschappen voor eigen rekening houden, met uitzondering van de deelnemingen) en uit de baisse-posities (financiële instrumenten die ongedekt werden verkocht).

(4) Deze eigen-vermogenscijfers zijn vastgesteld op basis van de driemaandelijkse boekhoudstaten ("periodieke staten") waarin de posities gewaardeerd zijn tegen marktwaarde ("marked to market"). Zij omvatten het kapitaal, de uitgiftepremies, de herwaarderingsmeerwaarden, de reserves, het overgedragen resultaat (inclusief de latente meerwaarden op posities) en de achtergestelde leningen. Het resultaat van het lopende jaar is hier niet in opgenomen.

Bron : CBFA

Tabel 14 : Synthese van de solvabiliteit
(gegevens in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	2003	2004	Wijziging	
Bestanddelen van het eigen vermogen				
Eigen vermogen sensu stricto ("tier one capital") ⁽¹⁾	331,3	360,8	29,5	9%
Aanvullende bestanddelen van eigen vermogen ("tier two capital") ⁽²⁾	1,1	1,4	0,3	30%
Aftrekposten ⁽³⁾	100,7	99,2	-1,5	-1%
Totaal nuttig eigen vermogen	231,7	263,0	31,3	13%
Aanvullende bestanddelen van eigen vermogen uitsluitend voor marktrisico's ("tier three capital") ⁽⁴⁾	-	-	-	-
Aantal vennootschappen met een solvabiliteitsmarge				
Minder dan 20%	9	6		
Tussen 20% en 50%	8	12		
Tussen 50% en 100 %	20	18		
Spreiding van de vennootschappen volgens de hoogste vereiste die op ieder van hen van toepassing is (procenten)				
Vereiste minimumkapitaal	51	42		
Dekking vreemde middelen	16	33		
Dekking vaste activa	16	17		
Dekking algemene kosten	11	5		
Vereisten met betrekking tot de activiteit (kredietrisico+marktrisico)	6	3		
	100	100		

(1) Bevat hoofdzakelijk het gestort kapitaal, de reserves, het overgedragen resultaat na aftrek van het verlies van het lopende boekjaar en de immateriële vaste activa.

(2) Bevat hoofdzakelijk de herwaarderingsmeerwaarden en de achtergestelde leningen conform artikel 14, § 3 van het reglement.

(3) Bevat hoofdzakelijk de deelnemingen in vennootschappen onder statuut.

(4) Aangezien de beursvennootschappen over ruimschoots voldoende nuttig eigen vermogen beschikken, werden de aanvullende bestanddelen van eigen vermogen tot nu toe niet gekwantificeerd.

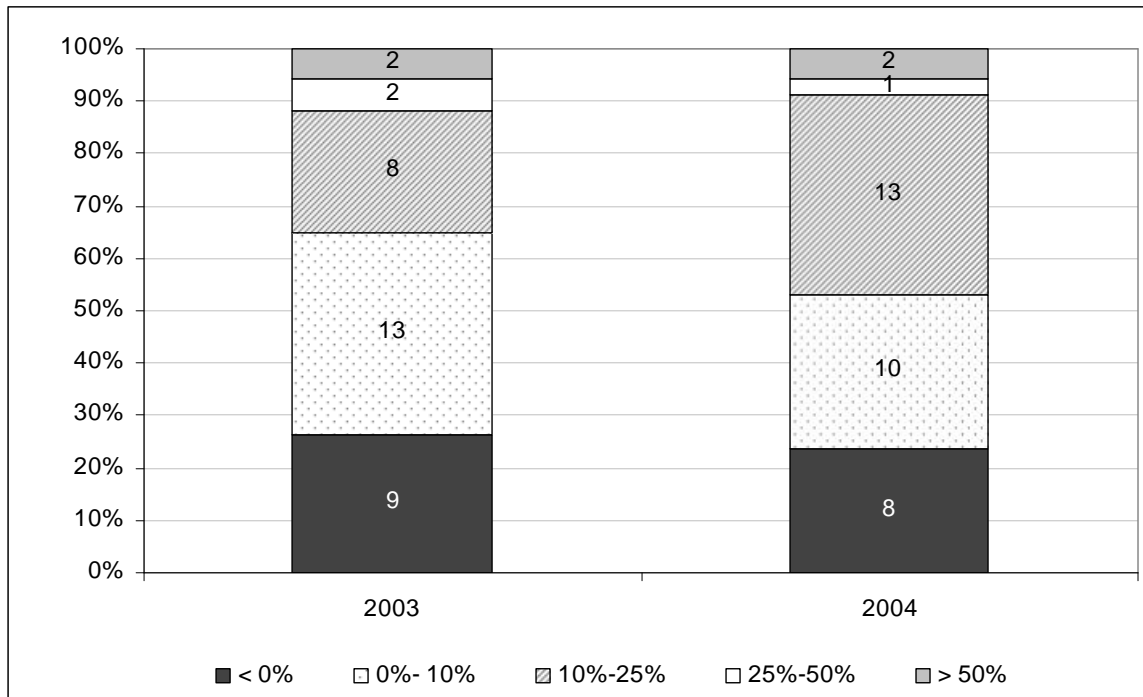
Bron : CBFA

Tabel 15 : Evolutie van de basiscomponenten van de resultatenrekening
(gegevens in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	Grote vennootschappen			Andere vennootschappen			Totaal van de vennootschappen		
	2003	2004	Wijziging	2003	2004	Wijziging	2003	2004	Wijziging
Makelaarslonen en provisies	56,6	79,7	41%	30,5	40,2	32%	87,1	119,9	38%
Nettoresultaten op posities	147,4	-15,7	-111%	6,3	3,4	-46%	153,6	-12,4	-108%
Andere bedrijfsopbrengsten	31,4	45,8	46%	33,3	35,5	7%	64,6	81,2	26%
Omzet	235,3	109,7	-53%	70,0	79,1	13%	305,3	188,8	-38%
Bedrijfskosten	259,1	109,5	-58%	61,4	66,6	9%	320,5	176,2	-45%
waarvan : personeelskosten	51,9	51,5	-1%	23,6	24,4	3%	75,5	75,9	1%
diverse goederen en diensten	195,2	64,0	-67%	33,0	37,3	13%	228,2	101,3	-56%
Bedrijfsresultaat	-23,7	0,2	101%	8,6	12,4	45%	-15,2	12,6	183%
Financiële resultaten	22,2	25,1	13%	6,0	5,8	-3%	28,2	31,0	10%
Uitzonderlijke resultaten	3,7	-0,9	-124%	3,7	7,6	107%	7,4	6,7	-9%
Belasting	-3,5	-7,6		5,3	5,9	11%	1,8	-1,7	-191%
Nettoresultaat na belasting	5,7	32,0	462%	13,0	20,0	54%	18,6	51,9	179%

Bron : CBFA

Grafiek 9 : Verdeling, bij constante referentiegroep, van de beursvennootschappen volgens het rendement van het eigen vermogen
(aantal ondernemingen in procenten van het totaal)

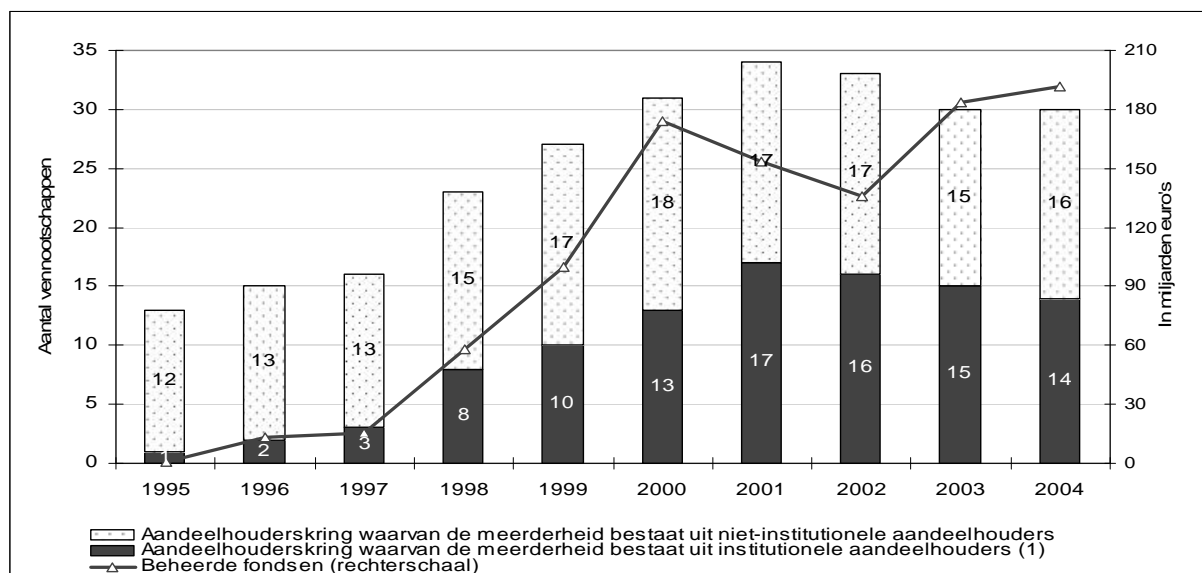


Bron : CBFA

2.3 Vennootschappen voor vermogensbeheer

Grafiek 10 : Evolutie van het aantal vennootschappen voor vermogensbeheer en van de beheerde fondsen

(gegevens op het einde van de periode)



Bron : CBFA

(1) Merk op dat de definitie met terugwerkende kracht werd aangepast (uitbreiding van de categorie "institutionelen" tot de groepen die geen bankverzekeraars zijn).

Tabel 16 : Evolutie van de kerncijfers

(gegevens in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	Balanstotaal			Eigen vermogen			Beheerde fondsen		
	2003	2004	Wijziging	2003	2004	Wijziging	2003	2004	Wijziging
Grote vennootschappen (1)	1.043	1.169	12%	618	667	8%	180.853	189.064	5%
Overige vennootschappen	36	38	6%	31	31	-1%	2.422	2.650	9%
Totaal van de sector	1.079	1.208	12%	649	698	8%	183.275	191.714	5%
	Omzet			Nettoresultaat					
	2003	2004	Wijziging	2003	2004	Wijziging			
Grote vennootschappen (1)	749	860	15%	212	260	22%			
Overige vennootschappen	16	20	23%	1	4	-			
Totaal van de sector	766	880	15%	214	264	23%			
	Rendement van het eigen vermogen		Nettorendement van de beheerde fondsen						
	2003	2004	2003	2004					
Grote vennootschappen (1)	34,4%	39,0%	0,12%	0,14%					
Overige vennootschappen	4,0%	12,2%	0,05%	0,14%					
Totaal van de sector	32,9%	37,8%	0,12%	0,14%					

(1) 7 vennootschappen die verschillende miljarden euro's aan fondsen beheerden per einde 2004.

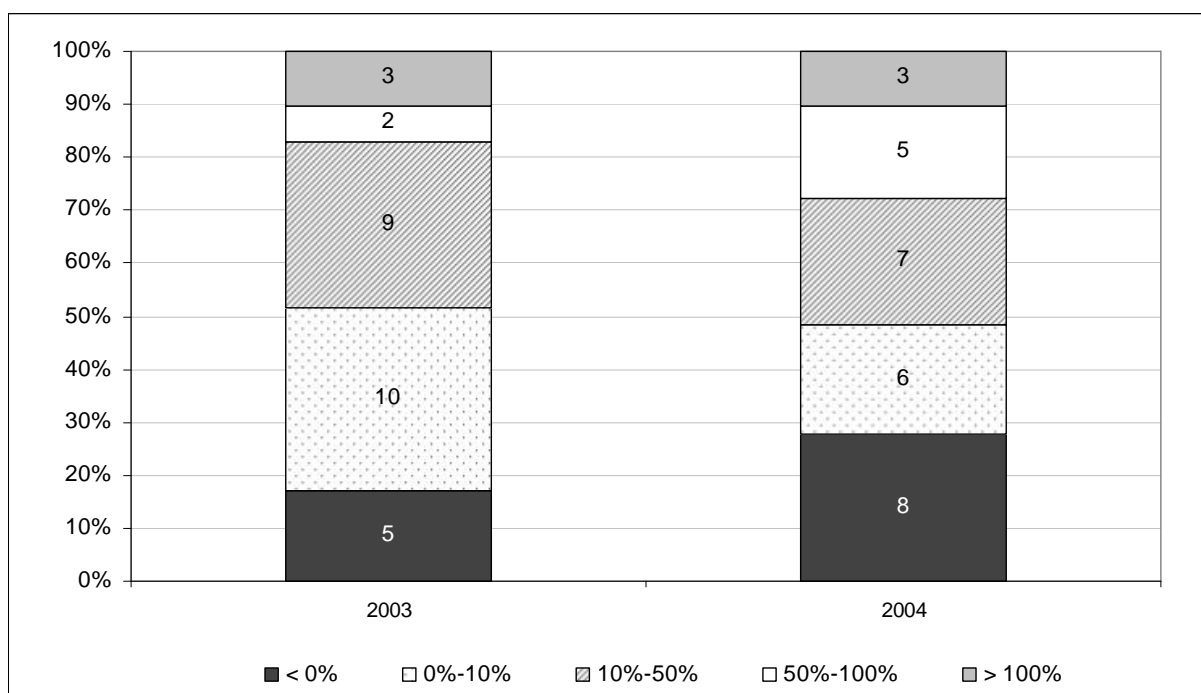
Bron : CBFA

Tabel 17 : Evolutie van de basiscomponenten van de resultatenrekening
(gegevens in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	Grote vennootschappen			Andere vennootschappen			Totaal van de vennootschappen		
	2003	2004	Wijziging	2003	2004	Wijziging	2003	2004	Wijziging
Discretionair beheer	670,5	779,1	16%	9,3	14,1	51%	679,8	793,2	17%
Beleggingsadvies	2,3	3,1	33%	0,5	1,1	105%	2,9	4,2	47%
Andere bedrijfsopbrengsten	76,3	77,5	2%	6,6	5,0	-24%	82,9	82,5	-1%
Omzet	749,1	859,7	15%	16,5	20,2	23%	765,6	879,9	15%
Bedrijfskosten	464,2	527,3	14%	15,7	15,6	-1%	479,9	542,9	13%
waarvan : personeelskosten	87,5	94,5	8%	5,3	4,3	-19%	92,9	98,8	6%
diverse goederen en diensten	368,9	432,8	17%	9,2	11,3	23%	378,1	444,1	17%
Bedrijfsresultaat	284,9	332,4	17%	0,8	4,6	497%	285,7	337,0	18%
Financiële resultaten	19,2	48,3	152%	1,2	1,7	39%	20,4	50,1	145%
Uitzonderlijke resultaten	10,2	2,5	-76%	0,5	0,1	-87%	10,7	2,6	-76%
Belasting	101,8	123,1	21%	1,3	1,8	44%	103,1	124,9	21%
Nettoresultaat na belasting	212,5	260,1	22%	1,2	4,6	269%	213,7	264,7	24%

Bron : CBFA

Grafiek 11 : Verdeling, bij constante referentiegroep, van de vennootschappen voor vermogensbeheer volgens het rendement van het eigen vermogen
(aantal ondernemingen in procenten van het totaal)



Bron : CBFA

3. VERZEKERINGSONDERNEMINGEN EN PENSIOENFONDSEN

3.1 Verzekeringsondernemingen

3.1.1 Aantal van verzekeringsondernemingen

Tabel 18 : Evolutie van het aantal verzekeringsondernemingen in België

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
A. Volgens vestigingsplaats van de maatschappelijke zetel									
België ⁽¹⁾	158	153	150	137	130	125	123	118	118
E.E.R. ⁽²⁾	89	81	77	79	73	71	73	66	60
Buiten de E.E.R. ⁽³⁾	10	8	7	6	6	6	6	5	3
Totaal	257	242	234	222	209	202	202	189	181
Vrije dienstverlening (4)	422	470	525	556	589	613	629	670	681
B. Volgens specialisatie (5)									
Levensverzekeringen	37	36	34	31	29	28	30	31	31
Niet-levensverzekeringen	177	165	160	154	145	140	140	127	122
Gemengde	43	41	40	37	35	34	32	31	28
Totaal	257	242	234	222	209	202	202	189	181

(1) Verzekeringsondernemingen naar Belgisch recht omvatten de Belgische dochterondernemingen van buitenlandse verzekeraars.

(2) Belgische bijkantoren van ondernemingen met een maatschappelijke zetel in een andere Lidstaat van de E.E.R.

(3) Belgische bijkantoren van ondernemingen met een maatschappelijke zetel buiten de E.E.R.

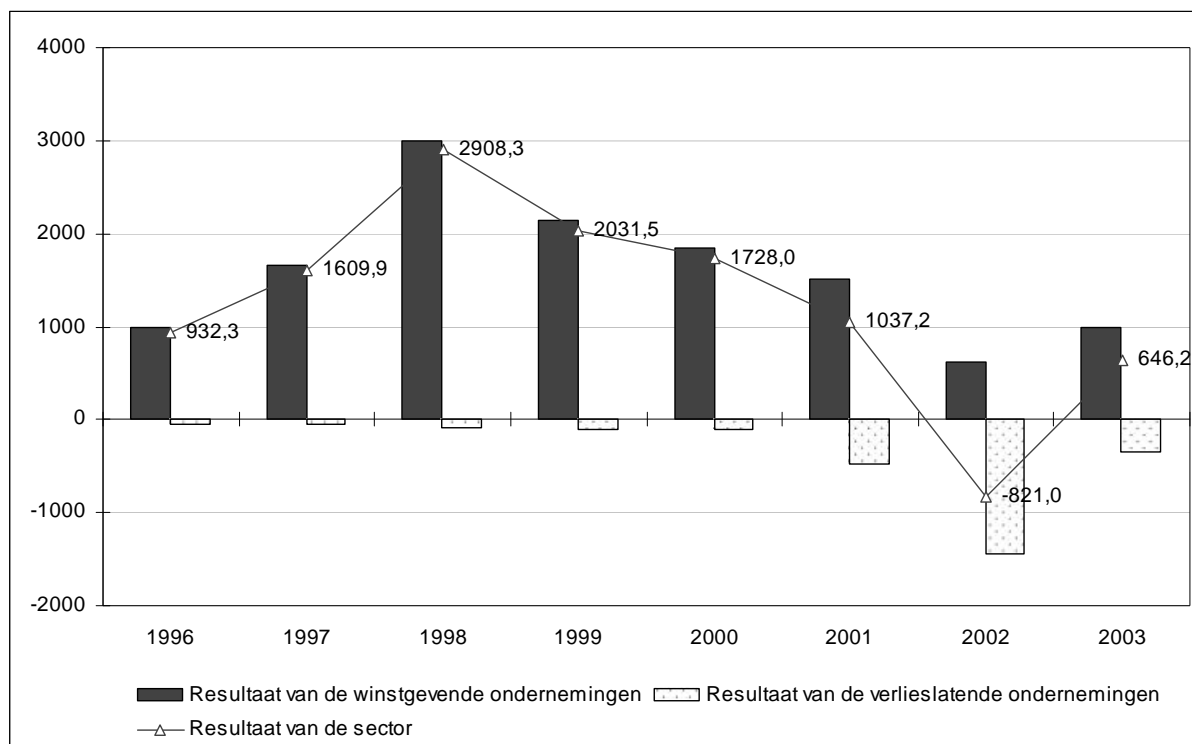
(4) Het leveren van verzekeringsdiensten zonder vestiging in België.

(5) Inclusief de Belgische bijkantoren van buitenlandse ondernemingen.

Bron : CBFA

3.1.2 Rendabiliteit en solvabiliteit

Grafiek 12 : Resultaten van de verzekeringsondernemingen ⁽¹⁾
(gegevens op vennootschappelijke basis; in miljoenen euro's)



Bron : CBFA

- (1) Verzekeringsondernemingen gecontroleerd door de CBFA, te weten de verzekeringsondernemingen naar Belgisch recht en de Belgische bijkantoren van ondernemingen met een maatschappelijke zetel buiten de E.E.R.

Tabel 19 : Resultatenrekening van de verzekeringsondernemingen ⁽¹⁾
(gegevens op vennootschappelijke basis; in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
A. Technische rekening levensverzekeringen								
Netto verdiende premies	5,2	6,2	8,2	10,0	12,8	13,1	14,4	17,7
Betaalde schadebedragen (-)	3,0	3,4	3,8	4,3	4,8	5,4	6,9	7,9
Wijziging van de technische voorzieningen (-)	3,6	4,5	7,2	8,3	9,1	7,8	6,4	12,9
Premies na verzekeringskosten	-1,4	-1,7	-2,8	-2,7	-1,1	-0,1	1,2	-3,1
Netto operationele kosten (-)	0,7	0,8	0,9	1,0	1,0	1,1	1,1	1,2
Verzekeringresultaat	-2,1	-2,5	-3,6	-3,7	-2,2	-1,2	0,0	-4,3
Netto beleggingsinkomsten	2,5	3,1	4,7	4,8	3,2	2,0	-0,3	4,8
Technisch resultaat leven	0,5	0,7	1,1	1,2	1,0	0,8	-0,2	0,5
B. Technische rekening niet-levensverzekeringen								
Netto verdiende premies	6,4	6,5	6,7	7,0	7,3	7,8	8,5	9,1
Betaalde schadebedragen (-)	4,1	4,4	4,6	5,0	5,3	5,8	5,9	5,7
Wijziging van de technische voorzieningen (-)	1,0	1,0	0,7	0,7	0,6	0,9	0,9	0,8
Premies na verzekeringskosten	1,3	1,1	1,4	1,3	1,4	1,2	1,7	2,6
Netto operationele kosten (-)	2,1	2,2	2,3	2,4	2,3	2,5	2,7	2,8
Verzekeringresultaat	-0,8	-1,1	-0,9	-1,1	-0,9	-1,4	-1,0	-0,2
Netto beleggingsinkomsten	1,2	1,6	1,7	1,9	1,5	1,4	0,7	1,0
Technisch resultaat niet-leven	0,4	0,5	0,9	0,8	0,6	0,0	-0,3	0,8
C. Niet-technische rekening								
Totaal technisch resultaat leven en niet-leven	0,8	1,2	2,0	2,0	1,6	0,8	-0,5	1,3
Overige netto beleggingsinkomsten	0,4	0,6	1,8	0,6	0,5	0,6	0,1	-0,2
Overige en uitzonderlijke resultaten en belastingen	-0,3	-0,1	-0,9	-0,5	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4
Nettoresultaat van het boekjaar	0,9	1,6	2,9	2,0	1,7	1,0	-0,8	0,6
p.m. rendement van het eigen vermogen (pct.)	13,4	20,1	34,2	26,9	21,5	12,1	-10,4	7,3

(1) Verzekeringsondernemingen gecontroleerd door de CBFA, te weten de verzekeringsondernemingen naar Belgisch recht en de Belgische bijkantoren van ondernemingen met een maatschappelijke zetel buiten de E.E.R.

Bron : CBFA

Tabel 20 : Niveau en samenstelling van de beschikbare solvabiliteitsmarge van de verzekeringsondernemingen ⁽¹⁾
(gegevens op vennootschappelijke basis; in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Expliciete marge	6929	7983	8361	7717	7953	8555	8238	9.467	11.324
pct. van de vereiste marge	235	252	242	200	194	197	173	179	199
Impliciete marge	1798	1900	2664	2585	2894	3454	3853	3.634	4.674
Deel van de toekomstige winsten ⁽²⁾	922	969	933	1423	1667	1968	1855	1.874	1.104
Niet-gerealiseerde meerwaarden	876	931	1731	1162	1227	1486	1998	1.761	3.570
pct. van de vereiste marge	61	60	77	67	71	79	81	69	82
Totale solvabiliteitsmarge	8727	9884	11025	10302	10847	12008	12091	13.101	15.999
pct. van de vereiste marge	296	312	319	267	265	276	254	248	281

(1) Verzekeringsondernemingen gecontroleerd door de CBFA, te weten de verzekeringsondernemingen naar Belgisch recht en de Belgische bijkantoren van ondernemingen met een maatschappelijke zetel buiten de E.E.R.

(2) In levensverzekeringen.

Bron : CBFA

3.1.3 Provisies en andere passiva

Tabel 21 : Belangrijkste componenten van het passief van de verzekeringsondernemingen⁽¹⁾

(gegevens op vennootschappelijke basis; in miljarden euro's)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Eigen vermogen	7,0	8,0	8,5	7,5	8,1	8,6	7,9	8,8
Technische provisies	54,9	61,3	69,1	81,5	89,9	99,4	107,8	122,6
Levensverzekering (exclusief tak 23)	35,1	39,5	44,7	50,3	52,5	57,0	64,8	77,1
Tak 23	0,4	1,2	3,2	8,5	13,2	16,6	16,0	17,5
Niet-levensverzekering	16,0	16,8	17,4	18,7	20,1	21,4	22,4	23,1
Andere	3,4	3,9	3,8	3,9	4,1	4,4	4,6	5,0
Deposito's van herverzekeraars	1,9	2,0	2,1	2,0	2,0	2,3	2,3	2,4
Schulden	3,7	4,0	5,7	6,3	6,9	6,7	6,9	8,2
Andere passiva	0,7	0,8	1,2	1,5	1,4	1,3	1,2	1,3
Totaal	68,2	76,2	86,6	98,8	108,3	118,4	126,1	143,3

(1) Verzekeringsondernemingen gecontroleerd door de CBFA, te weten de verzekeringsondernemingen naar Belgisch recht en de Belgische bijkantoren van ondernemingen met een maatschappelijke zetel buiten de E.E.R.

Bron : CBFA

3.1.4 Beleggingen en andere activa

Tabel 22 : Belangrijkste componenten van het actief van de verzekeringsondernemingen⁽¹⁾

(gegevens op vennootschappelijke basis; in miljarden euro's)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Beleggingen	58,0	65,2	75,0	86,0	94,9	104,1	110,3	126,1
<i>Alle activiteiten uitgezonderd tak 23</i>	<i>57,6</i>	<i>64,0</i>	<i>71,8</i>	<i>77,5</i>	<i>81,7</i>	<i>87,6</i>	<i>94,6</i>	<i>108,8</i>
Aandelen ⁽²⁾	5,7	8,4	11,8	13,9	15,7	18,1	15,8	13,9
Schuldinstrumenten	34,4	38,2	43,1	48,8	51,1	53,9	58,9	72,9
Terreinen en gebouwen	2,2	2,3	2,3	2,0	1,9	2,0	2,4	2,4
Hypothecaire leningen	6,0	5,5	5,3	5,0	5,0	5,3	5,9	5,7
Beleggingen in verbonden ondernemingen	6,0	6,1	6,5	4,8	4,9	5,1	7,4	8,0
Andere	3,3	3,5	2,8	2,9	3,1	3,2	4,2	5,8
<i>Tak 23</i>	<i>0,4</i>	<i>1,2</i>	<i>3,2</i>	<i>8,5</i>	<i>13,2</i>	<i>16,4</i>	<i>15,8</i>	<i>17,3</i>
Aandelen ⁽²⁾	0,1	0,7	2,3	7,5	11,9	14,5	13,1	13,4
Schuldinstrumenten	0,2	0,4	0,6	0,6	1,0	1,5	2,1	2,6
Andere	0,1	0,1	0,3	0,4	0,3	0,4	0,6	1,3
Deel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen	3,8	4,0	4,1	4,5	4,8	5,7	6,0	6,2
Vorderingen en andere activa	6,4	7,0	7,5	8,3	8,6	9,0	9,8	11,1
Totaal	68,2	76,2	86,6	98,8	108,3	118,7	126,1	143,3

(1) Verzekeringsondernemingen gecontroleerd door de CBFA, te weten de verzekeringsondernemingen naar Belgisch recht en de Belgische bijkantoren van ondernemingen met een maatschappelijke zetel buiten de E.E.R.

(2) Inclusief aandelen in ICB's.

Bron : CBFA

Tabel 23 : Samenstelling van de dekkingswaarden van de verzekeringsondernemingen voor alle activiteiten samen ^{(1) (2)}

(gegevens op vennootschappelijke basis; in procenten van het totaal van de dekkingswaarden, tenzij anders vermeld)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Overheidsobligaties	49,3	46,6	42,7	39,0	34,2	31,6	32,8	32,5	34,4
Bedrijfsobligaties	5,8	6,9	9,8	10,9	14,2	16,5	17,2	20,2	21,4
Aandelen	17,0	20,7	25,0	27,3	25,8	24,1	14,6	12,9	12,7
Vastgoed	5,2	4,9	4,3	3,3	3,0	2,8	3,1	2,8	2,4
Leningen	10,9	8,8	7,1	5,7	5,6	5,6	5,6	4,7	3,6
ICB's	0,7	1,1	1,5	4,5	8,0	10,2	15,6	15,6	15,1
Andere	11,2	11,1	9,7	9,3	9,2	9,3	11,1	11,3	10,3
Totaal (in miljarden euro's)	53,2	61,0	70,0	83,7	87,9	98,0	110,5	127,6	147,3

(1) De activa toegewezen aan een specifieke verzekeringsactiviteit ter dekking van de provisies voor deze activiteit. Deze dekkingswaarden worden gewaardeerd aan de "affectatiewaarde", die overeenkomt met de marktwaarde voor de meeste activaklassen, maar rekening houdt met de waarde op de vervaldag voor obligaties uitgegeven door overheden.

(2) Verzekeringsondernemingen gecontroleerd door de CBFA, te weten de verzekeringsondernemingen naar Belgisch recht en de Belgische bijkantoren van ondernemingen met een maatschappelijke zetel buiten de E.E.R.

Bron : CBFA

3.2 Pensioenfondsen

Tabel 24 : Evolutie van het aantal en het belang van de pensioenfondsen

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Toegelaten pensioenfondsen	321	298	298	301	307	319	330	327	323
In vereffening gestelde pensioenfondsen	8	9	6	9	5	5	6	3	4
Totaal aantal pensioenfondsen	329	327	304	310	312	324	336	330	327
Balanstotaal (in miljarden euro's)	8,9	10,7	12,7	14,4	14,6	14,4	13,5	10,9	-
Geïnde premies (in miljarden euro's)	1,5	1,5	1,3	1,2	1,6	1,3	1,9	1,2	-

Bron : CBFA

Tabel 25 : Samenstelling van de dekkingswaarden van de pensioenfondsen

(in procenten van het totaal van de dekkingswaarden, tenzij anders vermeld)

	1996	1997	1998	1999 ⁽¹⁾	2000	2001	2002	2003
Obligaties	32,7	29,3	26,7	15,9	16,3	15,5	16,6	5,3
Aandelen	20,2	21,0	22,1	24,5	20,5	17,7	14,6	10,2
Vastgoed	3,3	3,3	3,1	1,3	1,3	1,2	1,1	1,5
Leningen	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,3	0,4
ICB's	33,9	35,4	38,5	49,2	52,9	55,1	56,2	71,8
Andere	9,8	10,9	9,6	9,0	9,0	10,5	11,1	10,9
Totaal (in miljarden euro's)	8,8	10,6	12,6	14,3	14,5	14,3	13,4	10,8

(1) Vanaf 1999 werd het rapporteringsschema aangepast waardoor de cijfers vanaf deze periode niet meer volledig vergelijkbaar zijn met die van de voorgaande jaren.

Bron : CBFA

Tabel 26 : Evolutie van de technische provisies en de vermogenspositie van de pensioenfondsen

(in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Technische provisies voor samengestelde prestaties	5,26	5,95	6,22	7,78	8,35	9,32	10,27	8,32
Minimum technische provisies	4,90	5,63	5,94	7,01	8,15	9,12	10,09	8,16
Overige provisies	0,36	0,31	0,27	0,78	0,20	0,20	0,18	0,16
Provisies voor nog uit te voeren prestaties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00	0,00
Technische provisies voor de financiering van samen te stellen prestaties	3,47	4,60	6,22	6,41	6,06	4,89	3,24	2,47
Totaal beschikbare provisies	8,73	10,55	12,44	14,20	14,41	14,25	13,52	10,79
<i>Vermogen in pct. van de provisies voor samengestelde prestaties</i>	<i>165,8</i>	<i>177,5</i>	<i>200,1</i>	<i>182,4</i>	<i>172,5</i>	<i>151,8</i>	<i>128,9</i>	<i>127,9</i>

Bron : CBFA

4. OPENBARE UITGIFTEN VAN EFFECTEN

4.1 Openbaar beroep op de primaire kapitaalmarkt

Tabel 27 : Evolutie van de belangrijke componenten van het openbare beroep op de primaire kapitaalmarkt ⁽¹⁾
(in miljoenen euro's)

	2002	2003	2004
1 Uitgifte van aandelen			
<i>Belgische vennootschappen</i>	350	352	3.559
<i>Buitenlandse vennootschappen ⁽²⁾</i>	123	33	91
Totaal	473	385	3.650
2 Uitgifte van warrants (*)	0	0	0
3 Uitgifte van schuldinstrumenten			
3.1 Obligaties	381	1.229	5.516
<i>Belgische vennootschappen</i>	8	50	228
<i>Buitenlandse vennootschappen</i>	373	1.179	5.288
3.2 Schuldinstrumenten met kapitaalrisico	1.501	341	268
<i>Belgische vennootschappen</i>	0	0	0
<i>Buitenlandse vennootschappen</i>	1.501	341	268
Totaal	1.882	1.570	5.784
4 Uitgifte van achtergestelde certificaten door kredietinstellingen ⁽³⁾	52	666	955
5 Uitgifte van kapitalisatiebons aan toonder	0	0	6
6 Uitgifte van vastgoedcertificaten	0	16	31
7 Uitgifte van rechten van deelneming en aandelen van ICB's			
<i>Belgische instellingen voor collectieve belegging</i>	18.306	20.325	23.148
<i>Buitenlandse instellingen voor collectieve belegging (waarvan Sicav's)</i>	12.394	12.174	12.231
Totaal	(12.079)	(12.142)	(11.212)
Totaal	30.700	32.499	35.379
8 Uitgifte van obligaties door de Belgische overheid ⁽⁴⁾			
OLOp ⁽⁵⁾	0	0	30
Staatsbons	1.298	1.284	848
(*) Notering van warrants			
op aandelen	250	424	213
op indexen	255	138	89
op deviezen	333	298	272
op grondstoffen	0	0	460
Totaal	838	860	1.034

(1) Bruto-uitgiften van effecten in België.

(2) De cijfergegevens houden geen rekening met de uitgifte van certificaten die buitenlandse effecten vertegenwoordigen.

(3) Sinds de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, is voor de doorlopende uitgifte van dergelijke certificaten een prospectus vereist.

(4) De middelen ingezameld via OLO's, ten belope van 22.357 miljoen euro op het einde van 2004, zijn niet in deze tabel opgenomen.

(5) De "OLOp" zijn lineaire obligaties die bestemd zijn voor particulieren en waarvan de minimale coupure 200 euro bedraagt.

Bronnen : Administratie van de Thesaurie, CBFA

4.2 Instellingen voor collectieve belegging

Tabel 28 : Instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht
(op het einde van de periode)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Aantal Belgische instellingen einde periode								
Bevek	79	90	96	103	108	108	105	108
<i>Aantal compartimenten einde periode</i>	<i>636</i>	<i>1.139</i>	<i>1.499</i>	<i>1.851</i>	<i>1.951</i>	<i>1.987</i>	<i>1252</i> ⁽⁵⁾	<i>1365</i> ⁽⁵⁾
<i> waarvan monetair</i>							<i>16</i>	<i>17</i>
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	6	12	12	14	16	16	16	18
Pensioenspaarfondsen ⁽¹⁾	13	12	12	11	10	10	11	12
Totaal	98	114	120	128	134	134	132	138
Vastgoedbevak ⁽²⁾	3	8	13	13	12	11	11	11
Vennootschappen in schuldvorderingen ⁽³⁾	7	9	9	9	9	10	10	9
Privak ⁽⁴⁾	1	1	1	1	2	2	2	2
Eindtotaal	108	132	143	151	157	157	155	160
Evolutie van het kapitaal (in miljoenen euro's)								
A. Inventariswaarde einde vorig jaar								
Bevek	17.899,7	26.443,4	42.681,9	60.433,7	72.823,3	77.549,3	68.897,0	74.091,4
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	914,2	865,0	1.056,6	1.948,2	3.010,7	3.342,3	2.887,6	3.510,2
Pensioenspaarfondsen	4.607,3	5.825,2	8.065,1	7.959,9	7.680,3	7.427,7	6.473,0	7.447,0
	23.421,2	33.133,6	51.803,6	70.341,8	83.514,3	88.319,3	78.257,6	85.048,6
<i> waarvan monetair</i>							<i>1.730,0</i>	<i>1.886,0</i>
B. Inschrijvingen								
Bevek	11.590,3	19.205,9	22.931,1	31.704,1	25.118,2	17.359,5	18.898,4	21.025,8
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	143,5	276,6	947,3	1.464,4	832,5	495,1	975,4	1.599,2
Pensioenspaarfondsen	314,5	436,1	402,8	484,0	477,4	451,7	450,8	522,8
	12.048,3	19.918,6	24.281,2	33.652,5	26.428,1	18.306,3	20.324,6	23.147,8
<i> waarvan monetair</i>							<i>1.031,6</i>	<i>1.539,7</i>
C. Terugbetalingen								
Bevek	6.177,8	7.954,9	10.831,8	15.730,9	13.738,4	14.077,6	16.135,6	16.324,4
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	257,3	177,3	163,6	356,1	289,5	439,7	423,0	594,9
Pensioenspaarfondsen	229,1	317,5	344,4	489,1	504,3	353,8	297,1	656,8
	6.664,2	8.449,7	11.339,8	16.576,1	14.532,2	14.871,1	16.855,7	17.576,1
<i> waarvan monetair</i>							<i>724,4</i>	<i>1.332,0</i>
D. Netto inlagen								
Bevek	5.412,5	11.251,0	12.099,3	15.973,2	11.379,8	3.281,9	2.762,8	4.701,4
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	-113,8	99,3	783,7	1.108,3	543,0	55,4	552,4	1.004,3
Pensioenspaarfondsen	85,4	118,6	58,4	-5,1	-26,9	97,9	153,7	-134,0
D = B - C	5.384,1	11.468,9	12.941,4	17.076,4	11.895,9	3.435,2	3.468,9	5.571,7
<i> waarvan monetair</i>							<i>307,2</i>	<i>207,7</i>
E. Kosten								
Bevek	297,7	466,6	639,0	999,6	976,8	902,8	885,9	958,4
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	12,1	12,5	11,8	21,8	28,5	18,4	33,2	70,8
Pensioenspaarfondsen	58,5	74,9	75,7	63,2	58,3	65,2	69,1	109,0
	368,3	554,0	726,5	1.084,6	1.063,6	986,4	988,2	1.138,2
<i> waarvan monetair</i>							<i>14,5</i>	<i>14,3</i>
F. Beheerde activa einde periode								
Bevek	23.014,5	37.227,8	54.142,2	75.407,3	83.226,3	79.928,4	70.773,9	77.834,4
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	788,3	951,8	1.828,5	3.034,7	3.525,2	3.379,3	3.406,8	4.443,7
Pensioenspaarfondsen	4.634,2	5.868,9	8.047,8	7.891,6	7.595,1	7.460,4	6.557,6	7.204,0
F = A + D - E	28.437,0	44.048,5	64.018,5	86.333,6	94.346,6	90.768,1	80.738,3	89.482,1
<i> waarvan monetair</i>							<i>2.022,7</i>	<i>2.079,4</i>
G. Inventariswaarde einde periode								
Bevek	26.443,4	42.681,9	60.433,7	72.823,3	77.549,3	68.897,0	74.091,4	81.926,2
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	865,0	1.056,6	1.948,2	3.010,7	3.342,3	2.887,6	3.510,2	4.707,0
Pensioenspaarfondsen	5.825,2	8.065,1	7.959,9	7.680,3	7.427,7	6.473,0	7.447,0	8.705,3
	33.133,6	51.803,6	70.341,8	83.514,3	88.319,3	78.257,6	85.048,6	95.338,5
<i> waarvan monetair</i>							<i>1.886,0</i>	<i>1.909,4</i>
H. Kapitaalverloop								
Bevek	3.428,9	5.454,1	6.291,5	-2.584,0	-5.677,0	-11.031,4	3.317,5	4.091,8
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	76,7	104,8	119,7	-24,0	-182,9	-491,7	103,4	263,3
Pensioenspaarfondsen	1.191,0	2.196,2	-87,9	-211,3	-167,4	-987,4	889,4	1.501,3
H = G - F	4.696,6	7.755,1	6.323,3	-2.819,3	-6.027,3	-12.510,5	4.310,3	5.856,4
<i> waarvan monetair</i>							<i>-136,7</i>	<i>-170,0</i>

(1) Pensioenspaarfondsen erkend met toepassing van het K.B. van 22 december 1986.

(2) Beleggingsvennootschappen die beleggen in vastgoed en die erkend zijn met toepassing van het K.B. van 10 april 1995.

(3) Instellingen voor belegging in schuldvorderingen en die erkend zijn met toepassing van het K.B. van 29 november 1993.

(4) Beleggingsvennootschappen die beleggen in niet-genoteerde vennootschappen en groei-bedrijven en die erkend zijn met toepassing van het K.B. van 18/4/1997.

(5) De vergelijking met de periode vóór 2000 geeft een gedeflateerd beeld, omdat andere criteria zijn gehanteerd. Vanaf oktober 2000 worden immers als gevolg van een gewijzigde administratieve praktijk niet langer alle statutair opgerichte compartimenten, maar enkel nog de werkelijk gecommercialiseerde compartimenten ingeschreven. Dit leidt tot een vermindering van het aantal ingeschreven compartimenten vanaf oktober 2000.

De statutair opgerichte compartimenten van Belgische ICB's die vóór oktober 2000 werden ingeschreven, maar niet gecommercialiseerd, werden in december 2003 daadwerkelijk van de lijst geschrapt.

De niet-gecommercialiseerde compartimenten van buitenlandse ICB's werden sedert eind 2000 geleidelijk aan, in functie van de bijwerking van de dossiers, van de lijst geschrapt.

Tabel 29 : Buitenlandse instellingen voor collectieve belegging waarvan de aandelen en rechten van deelneming openbaar in België worden uitgegeven
(gegevens op het einde van de periode)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Aantal instellingen							
per juridische vorm							
Sicav's	177	178	188	198	194	197	184
Beleggingsfondsen	73	79	76	76	70	70	61
	250	257	264	274	264	267	245
<i>Aantal compartimenten einde periode</i>	1.487	1.721	1.901	2.029	2.036	2.067	2.030
per categorie							
Instellingen met paspoort ICBE	206	219	227	239	230	218	206
<i>compartimenten</i>	1.282	1.530	1.732	1.880	1.891	1.925	1.918
Instellingen zonder paspoort ICBE	44	38	37	35	34	49	39
<i>compartimenten</i>	205	191	169	149	145	142	112
	250	257	264	274	264	267	245
Netto-inlagen (in miljoenen euro's)							
Inschrijvingen in België							
Sicav's	10.691,2	12.950,7	14.474,1	11.081,5	12.078,7	12.141,7	11.211,6
Beleggingsfondsen	108,6	188,0	116,7	51,3	315,0	32,7	1.018,9
	10.799,8	13.138,7	14.590,8	11.132,8	12.393,7	12.174,4	12.230,5
Terugbetalingen in België							
Sicav's	9.149,4	9.664,8	15.351,0	11.257,8	11.407,8	11.886,0	11.983,1
Beleggingsfondsen	90,4	113,1	103,1	41,5	173,5	53,0	125,9
	9.239,8	9.777,9	15.454,1	11.299,3	11.581,3	11.939,0	12.109,0
Netto-inlagen in België							
Sicav's	1.541,8	3.285,9	-876,9	-176,3	670,9	255,7	-771,5
Beleggingsfondsen	18,2	74,9	13,6	9,8	141,5	-20,3	893,0
	1.560,0	3.360,8	-863,3	-166,5	812,4	235,4	121,5

Bron : CBFA

Tabel 30 : In België verdeelde instellingen voor collectieve belegging, volgens beleggingsstrategie
(in miljarden euro's)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Obligatie - ICB's	24,35	27,50	30,63	30,25	29,88	32,83	31,22	31,73	35,33
ICB's met middellange looptijd	2,62	1,83	1,41	1,34	1,04	1,44	1,75	1,89	1,83
Monetaire ICB's	8,00	6,15	4,86	4,56	3,80	5,03	6,29	5,71	6,16
Aandelen - ICB's	6,56	10,44	18,55	31,98	40,26	37,36	24,71	26,72	27,86
ICB's met kapitaalbescherming	4,01	9,95	19,77	27,01	27,63	29,20	31,77	35,90	41,40
Gemengde ICB's	4,81	7,33	12,30	17,76	24,65	27,00	21,95	22,85	23,42
Pensioenspaarfondsen	4,60	5,81	7,98	7,95	7,68	7,41	6,40	7,42	8,69
Vastgoed - ICB's	0,90	1,17	2,35	3,14	3,05	3,27	3,39	3,85	4,42
PRIVAK	0,00	0,00	0,06	0,05	0,13	0,13	0,07	0,08	0,09
Diverse	0,01	0,01	0,03	0,04	0,10	0,03	0,02	0,02	0,10
Totaal	55,86	70,19	97,94	124,08	138,22	143,70	127,57	136,17	149,28

Bron : BEAMA

Verantwoordelijke uitgever

Th. TIMMERMANS

Departementschef

Internationale samenwerking en financiële stabiliteit

Nationale Bank van België

de Berlaimontlaan 14 – BE-1000 Brussel

Tel. +32 2 221 44 71 - Fax +32 2 221 31 04

thierry.timmermans@nbb.be

© Illustraties: fotostockdirect - photoalto
gettyimages - digitalvision
Nationale Bank van België

