

# Recente ontwikkelingen in het Belgisch financieel systeem

Juni 2006



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 beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging, de verzekeringondernemingen en pensioenfondsen en de openbare uitgiften van effecten.<sup>1</sup> 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 over de kredietinstellingen, de beleggingsondernemingen en vennootschappen voor beleggingsadvies, de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging, de verzekeringondernemingen en de openbare uitgiften van effecten.

© 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.

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

# Inhoud

Markante ontwikkelingen	5
1. Kredietinstellingen	5
1.1 Aantal kredietinstellingen	5
1.2 Overzicht, rendabiliteit en solvabiliteit	6
1.3 Werkmiddelen	7
1.4 Bestedingen	8
1.5 Buiten-balansverrichtingen op termijn	9
2. Beleggingsondernemingen en vennootschappen voor beleggingsadvies	10
2.1 Aantal ondernemingen	10
2.2 Beursvennootschappen	10
2.3 Vennootschappen voor vermogensbeheer	11
3. Beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging	11
4. Verzekeringsondernemingen	12
5. Openbare uitgiften van effecten	13
5.1 Openbaar beroep op de primaire kapitaalmarkt	13
5.2 Instellingen voor collectieve belegging	14
Tabellen en grafieken	15

# Markante ontwikkelingen

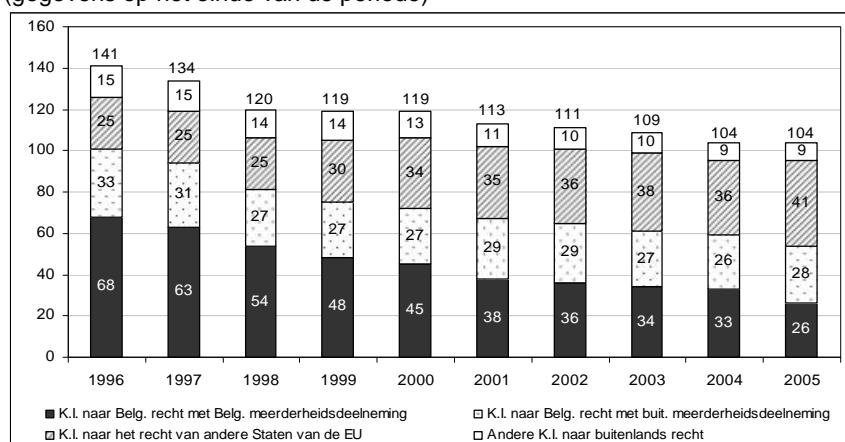
## 1. Kredietinstellingen<sup>1</sup>

### 1.1 Aantal kredietinstellingen

Het aantal Belgische kredietinstellingen bedroeg op 31 december 2005 104 eenheden, een stabilisatie ten opzichte van de situatie eind 2004. Nochtans is de samenstelling, naar juridisch statuut, van de Belgische banksector tijdens het afgelopen jaar veranderd. Zo is het aantal kredietinstellingen naar Belgisch recht met Belgische meerderheidsdeelneming in 2005 verder afgenomen tot 26 eenheden. Deze kredietinstellingen vertegenwoordigden eind 2005 nog 25 pct. van het totale aantal Belgische banken, tegenover 48,2 pct. eind 1996.

Daartegenover stond een stijging van het aantal kredietinstellingen naar Belgisch recht met buitenlandse meerderheidsdeelneming en van het aantal kredietinstellingen naar buitenlands recht, die respectievelijk met 2 en 5 eenheden toenamen. Het aandeel van deze laatste in het totale aantal Belgische kredietinstellingen is in de voorbije 10 jaar toegenomen van 28,4 pct. eind 1996 tot 48,1 pct. eind 2005. Het dient echter opgemerkt te worden dat het aandeel van de kredietinstellingen naar buitenlands recht in het balanstotaal van de Belgische banksector gering blijft. Eind 2005 vertegenwoordigden deze kredietinstellingen slechts 3,6 pct. van het balanstotaal van de Belgische banksector.

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



<sup>1</sup> De statistieken betreffende de kredietinstellingen werden opgemaakt volgens de prudentiële rapportering gebaseerd op de Belgische boekhoudnormen (Schema A). Vanaf het boekjaar 2006 zal de rapportering gebeuren op basis van IAS/IFRS.

## 1.2 Overzicht, rendabiliteit en solvabiliteit

Het balanstotaal van de Belgische banken kende een zeer sterke groei in 2005 en steeg met 19,8 pct. tot 1.369,3 miljard euro. Dit was voornamelijk te wijten aan de toename van de activiteiten van de grote Belgische banken, die voor meer dan 95 pct. van deze stijging verantwoordelijk zijn.

### Evolutie van de basiscomponenten van de resultatenrekening van de Belgische banksector

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

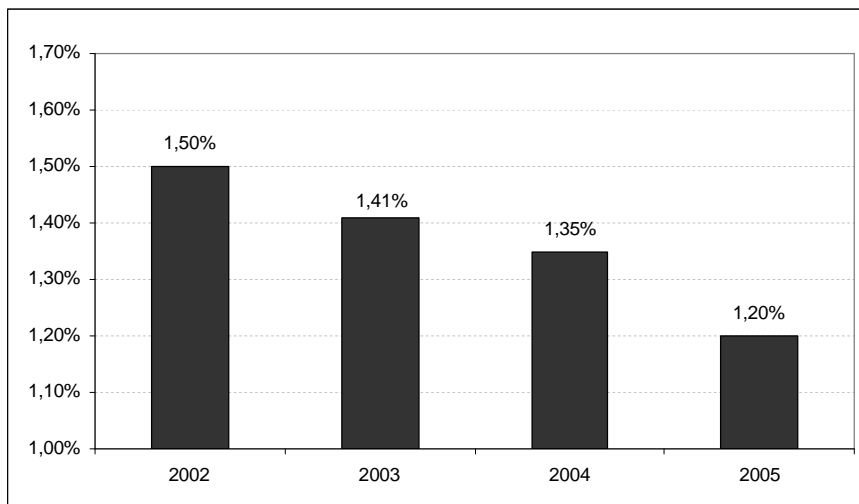
	2004	2005	Wijziging 04/05 (in procenten)
Renteresultaat	12,80	12,69	-0,9
Niet-renteresultaat	11,38	12,81	12,6
waarvan :			
Commissies	7,22	7,88	8,4
Trading- en wisselbedrijf	1,17	1,40	19,5
Tegeldemaking van effecten en beleggingspapier	0,86	0,54	-37,6
Andere <sup>(1)</sup>	2,13	2,98	39,3
Bankproduct	24,18	25,50	5,5
Bedrijfskosten	17,41	18,50	6,3
waarvan personeelskosten	7,79	7,92	1,7
Bruto bedrijfsresultaat	6,77	7,00	3,4
Waardecorrecties	0,46	-0,41	-
Netto bedrijfsresultaat	6,31	7,41	18,4
Geconsolideerd resultaat	5,19	6,61	27,5

(1) De andere inkomsten bestaan uit inkomsten uit aandelen en andere niet-vastrentende effecten, uit opbrengsten van financiële vaste activa, en uit overige bedrijfsopbrengsten.

Tijdens het afgelopen jaar kon een sterke verbetering van de rendabiliteit van de Belgische kredietinstellingen worden opgetekend. Het geconsolideerd resultaat steeg met 27,5 pct. tot 6,6 miljard euro. Voor het eerst sinds 1997 nam het renteresultaat van de kredietinstellingen af (-0,9 pct.) en droeg het dus niet bij tot de groei van het geconsolideerd resultaat. De rentemarge van de kredietinstellingen naar Belgisch recht daalde sterk (van 1,35 pct. in 2004 tot 1,20 pct. in 2005). Dit kan onder meer verklaard worden door het lage renteniveau tijdens de eerste drie kwartalen van 2005, in combinatie met een sterke concurrentie op een bepaald aantal producten zoals de hypothecaire leningen. En hoewel het volume van de rentedragende activa steeg met 13,8 pct., ging het voornamelijk om activiteiten met geringe marges, zoals interbancaire (of gelijkaardige) transacties.

### Rentemarge van de kredietinstellingen naar Belgisch recht <sup>(1)</sup>

(gegevens op geconsolideerde basis)



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

De daling van het renteresultaat van de Belgische banken werd echter gecompenseerd door een aanzienlijke verbetering van het niet-renteresultaat, dat met 12,6 pct. steeg tot 12,8 miljard euro. Deze gunstige evolutie kan voornamelijk worden toegeschreven aan de sterke groei van de inkomsten uit commissies, die voortvloeiden uit het beheer van activa, effectentransacties en de verkoop van verzekeringsproducten via het banknetwerk. Door de gunstige ontwikkelingen op de financiële markten in 2005, kende ook het trading- en wisselresultaat een sterke vooruitgang.

Bovenstaande evoluties resulteerden in een gunstige ontwikkeling van het bankproduct, dat met 5,5 pct. steeg. De bedrijfskosten namen echter nog sterker toe (6,3 pct.), waardoor de kosten/inkomsten verhouding van de kredietinstellingen naar Belgisch recht verslechterde, van 71,7 pct. in 2004 tot 72,6 pct. in 2005. Deze ontwikkeling is uitsluitend toe te schrijven aan de grote Belgische banken. De kosten/inkomsten verhouding van de kleinere kredietinstellingen verbeterde immers aanzienlijk, van 78,4 pct. in 2004 tot 74,2 pct. in 2005 en kwam zo meer in lijn met de ratio die bij de grote Belgische banken kon worden opgetekend (72,3 pct. in 2005).

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

	2003	2004	2005
Kosten/inkomsten verhouding	73,5	71,7	72,6
Rendement van het eigen vermogen	13,6	15,8	18,5
Risk asset ratio	12,8	13,0	11,5
waarvan			
Tier I	8,7	9,3	8,4

Net als de twee voorgaande jaren, werd 2005 gekenmerkt door een sterke daling van de stroom van de waardecorrecties en voorzieningen bij de kredietinstellingen. Hoewel de netto terugname van 0,4 miljard euro grotendeels te maken heeft met de afschaffing van het voorzorgsfonds voor risico's bij een van de grote Belgische banken, kende ook de stroom van de waardecorrecties op de kredietportefeuille een verdere daling. Uitgedrukt in percentage van de totale leningen, vertegenwoordigde deze slechts 0,08 pct. in 2005 ten opzichte van 0,12 pct. in 2004.

Het rendement van het eigen vermogen van de kredietinstellingen naar Belgisch recht steeg met 2,7 procentpunten tot 18,5 pct. Naast de verbetering van het geconsolideerd resultaat, was dit ook het gevolg van een stijging van de *leverage* (de verhouding tussen het vreemd en eigen vermogen) van de kredietinstellingen. In tegenstelling tot de ontwikkeling van de kosten/inkomsten verhouding, kon zowel bij de grote als de kleinere kredietinstellingen een verbetering van het rendement van het eigen vermogen worden opgetekend.

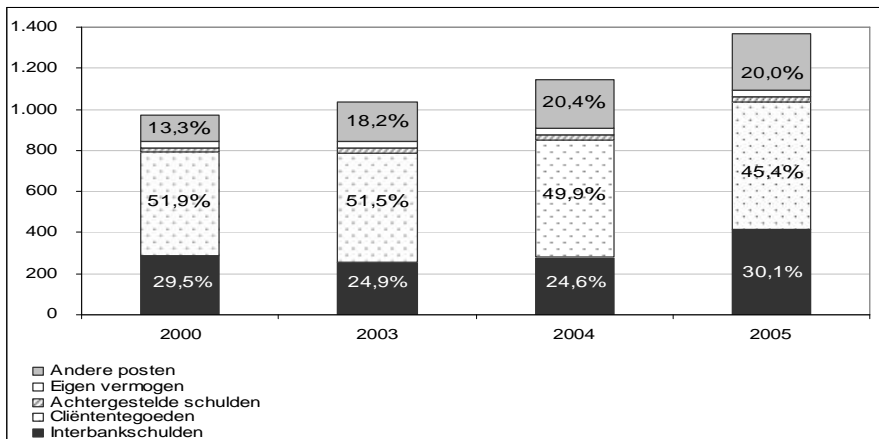
De solvabiliteit van de kredietinstellingen naar Belgisch recht ging er licht op achteruit. De *risk asset ratio* daalde van 13 pct. eind 2004 tot 11,5 pct. eind 2005. Dit was het gevolg van een krachtige groei van de naar risico gewogen activa (13,3 pct.), gecombineerd met een stabilisatie van het reglementair eigen vermogen (0,6 pct.). De kwaliteit van het eigen vermogen ging er wel op vooruit. Het aandeel van het eigen vermogen in strikte zin nam toe van 74 pct. eind 2004 tot 75 pct. eind 2005, wat overeenkomt met een Tier I ratio van 8,4 pct. eind 2005.

### 1.3 Werkmiddelen

De werkmiddelen van de Belgische kredietinstellingen groeiden tijdens het afgelopen jaar met 226,1 miljard euro tot 1.369,3 miljard euro. De interbancaire transacties waren voor meer dan de helft van deze stijging verantwoordelijk, zodat hun aandeel in de totale werkmiddelen van de Belgische banken fors toenam, van 24,6 pct. eind 2004 tot 30,1 pct. eind 2005. Dit gebeurde vooral ten koste van het aandeel van de tegoeden van de niet-bancaire cliënten, dat afnam van 49,9 pct. tot 45,4 pct. tussen 2004 en 2005. Deze laatste vertegenwoordigen echter nog steeds het grootste deel van de werkmiddelen van de Belgische banken en bedroegen, eind 2005, 622,1 miljard euro.

### Evolutie van de belangrijkste werkmiddelen

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

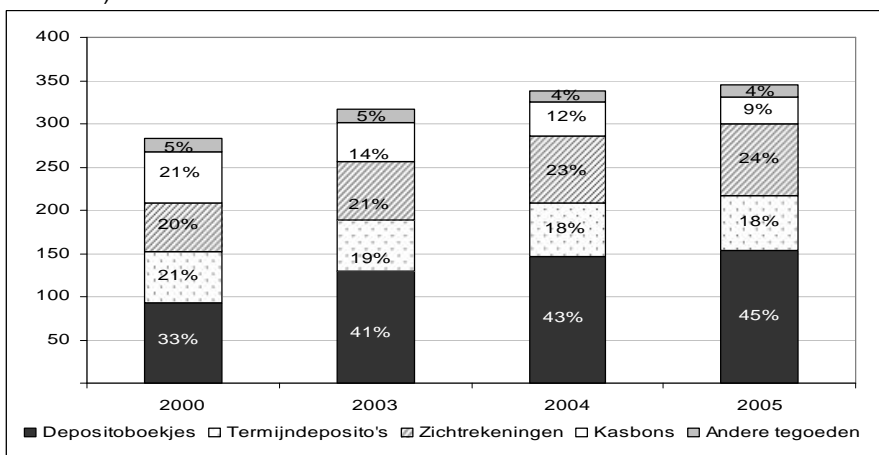


De in België ingezamelde tegoeden van niet-bancaire cliënten, die 55,4 pct. van de totale ingezamelde cliëntentegoeden vertegenwoordigen, lieten een lichte stijging optekenen met 1,9 pct. Deze groei kan uitsluitend worden toegeschreven aan de tegoeden met een oorspronkelijke looptijd t.e.m. één jaar, die toenamen met 5 pct. tijdens het afgelopen jaar. Deze laatste bestaan vooral uit depositoboekjes en zichtrekeningen ingezameld bij de Belgische niet-bancaire cliënten. Samen vertegenwoordigden deze deposito's zo'n 235 miljard euro, of bijna 70 pct. van de totale in België ingezamelde tegoeden eind 2005. Na een zeer sterke groei van de depositoboekjes en zichtrekeningen in 2004, stegen deze tijdens het afgelopen jaar iets minder, met 4,7 pct. en 7,5 pct. respectievelijk.

De tegoeden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan één jaar daalden met 13,3 pct. De kasbons, die zo'n 60 pct. van deze tegoeden uitmaken, kalfden verder af. Op vijf jaar tijd nam het uitstaande bedrag van deze schuldinstrumenten met bijna de helft af, van 57,5 miljard euro eind 2000 tot 30,6 miljard euro eind 2005. Het uitstaande bedrag aan termijndeposito's met een initiële looptijd van meer dan één jaar bleef in 2005 stabiel op 14 miljard euro.

### Evolutie van de tegoeden ingezameld bij de Belgische niet-bancaire cliënten

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



## 1.4 Bestedingen

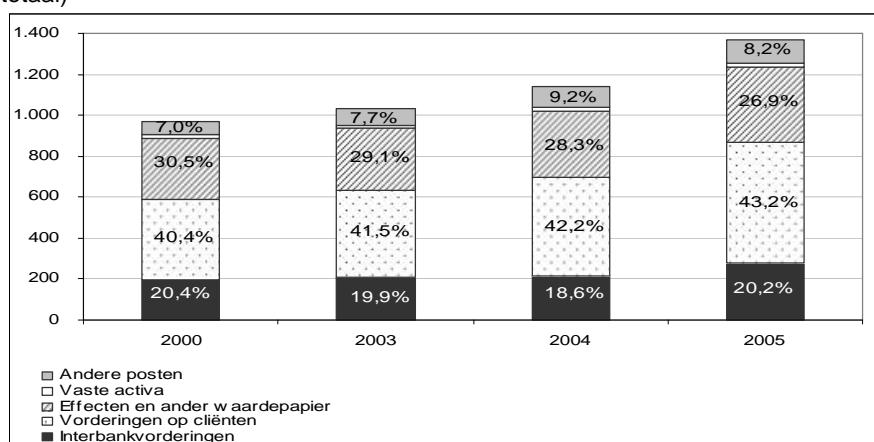
Ook aan de actiefzijde was de groei van het balanstotaal grotendeels te wijten aan de stijging van de interbancaire transacties, die toenamen met 30,4 pct. tussen eind 2004 en eind 2005. De samenstelling van de activa van de Belgische banken bleef echter stabiel dan deze van de passiva. Het aandeel van de interbancaire activa, de vorderingen op cliënten en de effectenportefeuille bedroeg, eind 2005, respectievelijk 20,2 pct., 43,2 pct. en 26,9 pct.

De kredietportefeuille van de Belgische banken dikte in 2005 verder aan tot 591,3 miljard euro, een stijging van 22,5 pct. ten opzichte van 2004. Deze groei situeerde zich voornamelijk in de buitenlandse kredietportefeuille (345,3 miljard euro), die met 38,8 pct. steeg <sup>1</sup>, ten opzichte van slechts 5,1 pct. voor de kredieten aan residenten (246,1 miljard euro). De hypothecaire leningen en de leningen op termijn, die zo'n 80 pct. van de kredietportefeuille uitmaken, waren tevens verantwoordelijk voor het grootste deel van de groei van deze portefeuille. Ze stegen met respectievelijk 17,1 pct. en 25,5 pct. tussen 2004 en 2005.

Ook de effectenportefeuille liet een sterke stijging optekenen (13,9 pct.), ten gevolge van zowel een toename van de beleggings- als de handelsportefeuille. Deze evolutie was voornamelijk het resultaat van een groei van de obligaties van buitenlandse overheden in de beleggingsportefeuille, die meer dan 100 miljard euro bedroegen eind 2005. Wat de handelsportefeuille betreft, was vooral de stijging van de niet-vastrentende effecten opvallend. Op twee jaar tijd steeg hun aandeel in de handelsportefeuille van 23,4 pct. tot 45,4 pct.

### Evolutie van de belangrijkste bestedingen

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



## 1.5 Buiten-balansverrichtingen op termijn

Na een sterke stijging van de buiten-balansverrichtingen op termijn gedurende de voorgaande jaren, liep het uitstaande bedrag van deze verrichtingen in 2005 met 6,4 pct. terug tot 5.731 miljard euro. De termijnverrichtingen op rente, goed voor 4.868 miljard euro, waren voor deze daling verantwoordelijk. Binnen deze categorie werd de sterke afname van de renteswaps gedeeltelijk gecompenseerd door een toename van de opties op rente.

### Uitsplitsing van de buiten-balansverrichtingen op termijn

(gegevens op het einde van de periode op geconsolideerde basis; in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

	2000	2003	2004	2005	Wijziging 04/05	
Termijnverrichtingen op valuta's	358	468	503	534	30	6,0%
Termijnverrichtingen op rente	2.071	3.912	5.419	4.868	-551	-10,2%
waarvan :						
Renteswaps	1.507	2.742	4.171	3.404	-767	-18,4%
Opties op rente	375	889	983	1.191	208	21,2%
Overige termijnverrichtingen	181	245	199	329	130	65,2%
<b>Totaal termijnverrichtingen</b>	<b>2.610</b>	<b>4.625</b>	<b>6.121</b>	<b>5.731</b>	<b>-390</b>	<b>-6,4%</b>

<sup>1</sup> Een belangrijk deel van de stijging van de kredieten aan niet-residenten houdt verband met quasi interbancaire transacties (zoals *reverse repo* overeenkomsten) tussen een Belgische kredietinstelling en een buitenlandse niet-bancaire financiële instelling.



## 2. Beleggingsondernemingen en vennootschappen voor beleggingsadvies

### 2.1 Aantal ondernemingen

Na een relatieve stabilisatie in 2004 heeft de dalende trend in het aantal beleggingsondernemingen en vennootschappen voor beleggingsadvies zich in 2005 opnieuw verdergezet. Binnen de categorie van de beleggingsondernemingen is het aantal beursvennootschappen vorig jaar afgenomen met 5 eenheden. Deze daling volgt hoofdzakelijk uit een centralisatie van de activiteiten van 4 beursvennootschappen binnen hun bank, waarvan ze voorheen een dochteronderneming waren. Een grote beursvennootschap heeft zijn activiteiten moeten stopzetten. De daling in het aantal vennootschappen voor vermogensbeheer is hoofdzakelijk te wijten aan de wijziging van het statuut van enkele vennootschappen. Vijf grote vennootschappen voor vermogensbeheer zijn overgeschakeld naar het statuut van beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging. Twee kleine vennootschappen zijn verdwenen door het stopzetten van hun activiteiten.

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

	Lijst per				Evolutie 04/05	
	2000	2003	2004	2005	+	-
<i>Beleggingsondernemingen met vergunning in België</i>	85	71	70	57	1	14
1 Beleggingsondernemingen naar Belgisch recht	84	71	70	57	1	14
. Beursvennootschappen	46	37	36	31	1	6
. Vennootschappen voor vermogensbeheer	31	30	30	23	-	7
. Vennootschappen voor makelarij in financiële instrumenten	4	2	1	1	-	-
. Vennootschappen voor plaatsing van orders in financiële instrumenten	3	2	3	2	-	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	11	15	14	0	1
<b>Totaal beleggingsondernemingen + bijkantoren</b>	<b>94</b>	<b>82</b>	<b>85</b>	<b>71</b>	<b>1</b>	<b>15</b>
<b>Vennootschappen voor beleggingsadvies</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Totaal vennootschappen met vergunning</b>	<b>98</b>	<b>86</b>	<b>89</b>	<b>74</b>	<b>1</b>	<b>16</b>

### 2.2 Beursvennootschappen

De resultaten voor de beursvennootschappen zijn in sterke mate beïnvloed door de daling van het aantal instellingen en meer specifiek door het stopzetten van de activiteiten van een grote beursvennootschap. Door het wegvallen van deze laatste is het aantal grote beursvennootschappen gedaald tot 3 instellingen, die 65,3 pct. van de totale omzet in deze sector vertegenwoordigden eind 2005. Bijgevolg is de daling van de effectenportefeuille, het eigen vermogen en het balanstotaal van de grote instellingen en van de gehele sector hoofdzakelijk toe te schrijven aan de stopzetting van de activiteiten van deze instelling. De 3 overblijvende grote instellingen lieten immers gezamenlijk een stijging optekenen van hun effectenportefeuille, eigen vermogen en balanstotaal. De omzet en het nettoresultaat van de 3 grote instellingen namen tijdens het afgelopen jaar eveneens toe, waardoor ze een netto rendement van het eigen vermogen van 21,7 pct. behaalden in 2005.

De centralisatie van de activiteiten van enkele kleine vennootschappen bij de (moedermaatschappij-) kredietinstelling heeft opnieuw een belangrijke invloed gehad op het verloop van de algemene activiteitencijfers van de kleine en middelgrote beursvennootschappen. Zo is de daling van het aantal vennootschappen volledig verantwoordelijk voor de afname van het eigen vermogen en het balanstotaal van deze categorie van beursvennootschappen tijdens het afgelopen jaar. Zoals de grote beursvennootschappen, lieten de kleine en middelgrote instellingen echter een stijging van hun netto rendement van het eigen vermogen optekenen tot 25,5 pct. in 2005.

De toename van het nettoresultaat van het geheel van de instellingen - die in 2005 nog actief waren als beursvennootschap - volgde vooral uit de stijging van de inkomsten uit intermediaat-activiteiten (makelaarslonen en provisies) en de nettoresultaten op posities. De gunstige rendabiliteitsontwikkelingen van de sector zijn over het algemeen wijdverspreid over de individuele instellingen. Het aantal instellingen - die ook in 2005 nog actief waren - dat een verlies realiseerde, daalde van 7 tot 3 eenheden tussen 2004 en 2005.

### 2.3 Vennootschappen voor vermogensbeheer

In 2005 zijn 5 grote instellingen geschrapt als vennootschappen voor vermogensbeheer, daar ze het statuut van beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging hebben aangenomen. Deze wijziging tekent natuurlijk sterk de sectorale activiteitencijfers van 2005.

In 2004 beheerden de 7 grootste instellingen 98,6 pct. van de fondsen van de sector en samen realiseerden ze 98,5 pct. van het nettoresultaat. In 2005 daarentegen beheerden de 2 grote overblijvende instellingen nog slechts 84,8 pct. van de fondsen van de sector en aangezien één van deze grote instellingen een negatief nettoresultaat genereerde, bedroeg het aandeel van deze 2 grote instellingen in het totale sectorale nettoresultaat slechts 49,1 pct. in 2005.

Wat de rendabiliteit van de totale sector betreft, realiseerden de vennootschappen voor vermogensbeheer in 2005 een rendement van het eigen vermogen van 39 pct. Bij constante referentiegroep betekent dit een sterke stijging van deze ratio in vergelijking met 2004. De stijging van het rendement van het eigen vermogen volgt uit een meer dan verdubbeling van het globale nettoresultaat, te wijten aan de sterke stijging van de inkomsten uit de traditionele activiteiten, i.e. discretionair beheer en beleggingsadvies.

## 3. Beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging

Deze groep van instellingen is samengesteld uit enkele grote vennootschappen voor vermogensbeheer die, zoals vermeld, in 2005 van statuut zijn veranderd. Ze zijn allen dochterondernemingen van een Belgische kredietinstelling. Gezien het de grotere vennootschappen zijn die het statuut van beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging (ICB's) hebben aangenomen, is hun gezamenlijke activiteit veel groter dan de volledige sector van de vennootschappen voor vermogensbeheer. Zo bedroeg de totale omzet van de vijf instellingen in 2005 bijna 1 miljard euro, terwijl de sector van de vermogensbeheerders een omzet realiseerde van zo'n 65 miljoen euro. Het nettoresultaat van de beheervenootschappen van ICB's is meer dan veertien maal groter dan het nettoresultaat van de vermogensbeheerders.

De evolutie van de voornaamste financiële indicatoren (omzet, balanstotaal en beheerde fondsen) van de beheervenootschappen van ICB's was bijzonder gunstig en duidt op een toename van de activiteit. Het gerealiseerde rendement van het eigen vermogen bedroeg 40,6 pct. in 2005.

## 4. Verzekeringsondernemingen

Het aantal in België gevestigde verzekeringsondernemingen nam in 2005 verder af. De daling van 181 naar 171 ondernemingen valt uiteen in een vermindering van het aantal ondernemingen naar Belgisch recht met 8 eenheden en het verdwijnen van 2 ondernemingen naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte (E.E.R.). Van de 10 verdwenen ondernemingen waren er 6 gespecialiseerd in niet-levensverzekeringen, 1 in levensverzekeringen en 3 boden zowel levens- als niet levensverzekeringen aan. In elk geval blijven ondernemingen van het eerste type veruit het talrijkst.

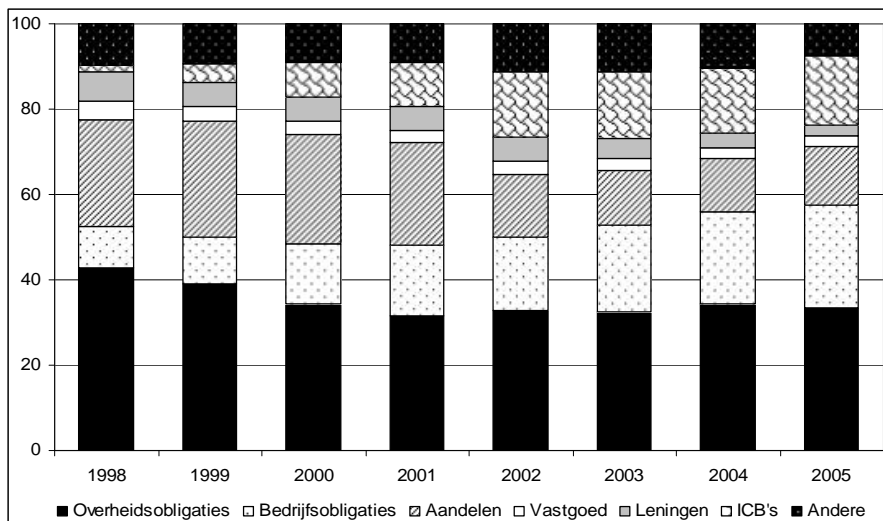
Het aantal buitenlandse ondernemingen dat zonder vestiging in België verzekeringsproducten kan aanbieden onder het statuut van de vrije dienstverlening nam vorig jaar verder toe van 681 naar 740. Hun marktaandeel bleef echter nog steeds beperkt.

Sinds het verschijnen van de vorige editie van deze publicatie zijn enkel nieuwe vergelijkbare cijfers beschikbaar voor de dekkingswaarden. Voor de solvabiliteitsituatie zijn voorlopige cijfers beschikbaar tot en met het einde van 2005 en de bespreking van de rendabiliteit gebeurt aan de hand van de resultaten van een staal van 13 grote ondernemingen. Alle elementen worden hieronder summier besproken.

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.

### 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)



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 2005 168,8 miljard euro tegenover 147,3 miljard euro op het einde van 2004. In 2005 werd een verdere stijging van het belang van de obligatieportefeuille opgetekend tot 57,4 pct. van de totale dekkingswaarden, ten opzichte van 55,8 pct. in 2004. Overheidsobligaties maakten eind 2005 33,3 pct. uit van de totale dekkingswaarden, terwijl bedrijfsobligaties goed waren voor 24,2 pct. Het relatieve belang van bedrijfsobligaties in de totale obligatieportefeuille is in 2005 opnieuw sterk gestegen. Het belang van aandelen is na de daling van 24,1 pct. tot 12,7 pct. tussen 2001 en 2004, het voorbije jaar opnieuw licht gestegen tot 13,9 pct. van de totale dekkingswaarden.

Dit is zowel het resultaat van de stijging van de affectatiewaarde van deze aandelen als van een netto aankoop ervan. Het belang van de deelnames in instellingen voor collectieve belegging steeg van 15,1 tot 16,2 p.c. onder invloed van dezelfde factoren als bij de aandelenportefeuille.

Voor de solvabiliteitsmarge zijn momenteel enkel voorlopige cijfers beschikbaar voor het jaar 2005. Deze cijfers liggen over het algemeen hoger dan de definitieve cijfers, omdat zij nog geen rekening houden met een aantal transacties, zoals de uitkering van winsten aan aandeel- en polishouders, en er nog wijzigingen kunnen worden aangebracht aan een aantal balansposten. De evoluties voor 2005 worden dan ook besproken ten opzichte van de voorlopige cijfers op het einde van 2004.

De solvabiliteit van de verzekeringsondernemingen is volgens deze cijfers in 2005 licht verslechterd. De beschikbare solvabiliteitsmarge is in 2005 gedaald van 281 pct. tot 275 pct. van het vereiste niveau. De daling vond plaats in het laatste kwartaal van het voorbije jaar, voornamelijk ten gevolge van een sterke stijging van de vereiste marge door hoge bedragen aan nieuwe premies in de levensverzekeringsactiviteit. De Belgische huishoudens anticipeerden inderdaad op de introductie van een nieuwe belasting van 1,1 pct. op de gestorte levensverzekeringspremies vanaf 1 januari 2006.

Voor de bespreking van de resultaten van de verzekeringsondernemingen in 2005 dient een beroep gedaan te worden op de voorlopige cijfers van een staal van de 13 grootste ondernemingen, die een marktaandeel vertegenwoordigen van 81,1 pct. in leven en 56,1 pct. in niet-leven. Deze cijfers wijzen op een verdere verbetering van de rendabiliteit, met een stijging van het nettoresultaat van het boekjaar met 48,7 pct. De winst van de levensverzekeringsactiviteiten steeg met 32,7 pct., voornamelijk ten gevolge van de grote groei in de premieontvangsten. Deze toename was het grootst bij de contracten verbonden aan een beleggingsfonds (tak 23). De premieontvangsten voor die contracten namen met 129,5 pct. toe, terwijl deze voor de contracten met een gegarandeerd rendement (tak 21) aangroeiden met 8,9 pct. Het resultaat van de niet-levensverzekeringsactiviteiten steeg met 19,9 pct. Daar waar de verbetering van dit resultaat in 2004 voornamelijk te wijten was aan de verbetering van de winstgevendheid van de eigenlijke verzekeringsactiviteit, vloeide de verbetering in 2005 enkel voort uit de toename van de beleggingsinkomsten toegewezen aan deze activiteit. Het niet-technische resultaat van zijn kant, dat de niet-toegewezen financiële resultaten, de uitzonderlijke resultaten en de belastingen omvat, kende net zoals in 2004 een sterke stijging en werd opnieuw positief.

## 5. Openbare uitgaven van effecten

### 5.1 Openbaar beroep op de primaire kapitaalmarkt

In 2005 werden voor 1,8 miljard euro aandelen uitgegeven in België, een cijfer dat vooral de beursgang van Telenet en Elia weerspiegelt. In vergelijking met het totale bedrag aan aandelenuitgaven in 2004 komt dit neer op een halvering. Het dient echter opgemerkt te worden dat het cijfer van 2004 sterk beïnvloed werd door de beursgang van Belgacom voor een bedrag van meer dan 3 miljard euro.

De uitgaven van obligaties bleven op het hoge peil van 2004, met een totaal bedrag van 5 miljard euro. In tegenstelling tot de uitgifte van aandelen, bestaat het grootste deel van de uitgaven van bedrijfsobligaties op de Belgische kapitaalmarkt uit emissies van buitenlandse vennootschappen, waaronder een aantal dochterondernemingen van de grote Belgische financiële instellingen. De grootste ontleners op de Belgische kapitaalmarkt bleef echter de Belgische overheid, met een emissie van 23,8 miljard euro, voornamelijk onder de vorm van OLO's.

## 5.2 Instellingen voor collectieve belegging

Het aantal instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht daalde van 160 eenheden eind 2004 tot 158 eenheden eind 2005. De totale netto inlagen lieten nochtans een zeer sterke stijging optekenen, met 175,3 pct. tussen eind 2004 en eind 2005, waardoor zij, met een totaal bedrag van 15,3 miljard, opnieuw het niveau bereikten van de periode 1998-2001. Daar de ICB's tijdens het afgelopen jaar kosten opliepen ten belope van 1,2 miljard euro en meerwaarden realiseerden van 2,6 miljard euro, steeg de inventariswaarde van de Belgische ICB's in 2005 met 17,6 pct. tot 112,1 miljard euro eind 2005.

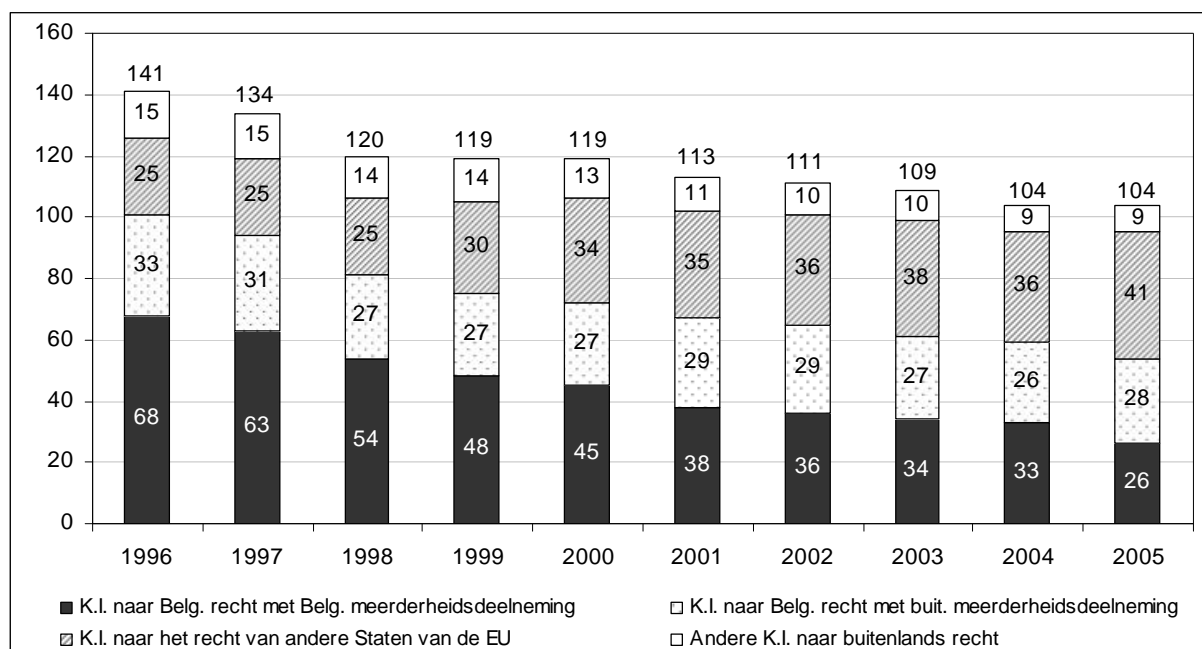
Het aantal buitenlandse ICB's waarvan de aandelen en rechten van deelneming openbaar in België worden uitgegeven, daalde tijdens het afgelopen jaar met 29 eenheden tot 216. Net zoals voor de instellingen naar Belgisch recht, kenden hun netto inlagen een sterke groei, van 0,1 miljard euro in 2004 tot 7,7 miljard euro in 2005.

# 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**

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Aantal kredietinstellingen naar Belgisch recht (einde periode)</b>	<b>94</b>	<b>81</b>	<b>75</b>	<b>72</b>	<b>67</b>	<b>65</b>	<b>61</b>	<b>59</b>	<b>54</b>
<i>Evolutie tijdens de periode</i>									
. inschrijvingen	+2	+2	+2	+2	+1	+3	-	-	1
. schrappingen <sup>(1)</sup>	-9	-15	-8	-5	-6	-5	-4	-2	-6
<b>Aantal kredietinstellingen naar buitenlands recht (einde periode)</b>	<b>40</b>	<b>39</b>	<b>44</b>	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>48</b>	<b>45</b>	<b>50</b>
<i>Evolutie tijdens de periode</i>									
. inschrijvingen	+2	+2	+5	+5	+3	+2	+2	-	5
. schrappingen <sup>(1)</sup>	-2	-3	-	-2	-4	-2	-	-3	-

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

Bron : CBFA

## 1.2 Overzicht, rendabiliteit en solvabiliteit

**Tabel 2 : Evolutie van de kerncijfers**

(gegevens op het einde van de periode op geconsolideerde basis; in miljarden euro's tenzij anders vermeld)

	Balanstotaal			Cliëntentegoeden			Vorderingen op cliënten		
	2004	2005	Wijziging 04/05	2004	2005	Wijziging 04/05	2004	2005	Wijziging 04/05
Grote bankgroepen (11)	1.010,7	1.229,2	21,6%	482,1	532,0	10,3%	433,2	535,1	23,5%
Andere kredietinstellingen naar Belgisch recht (43)	91,4	90,6	-0,9%	64,9	63,8	-1,7%	37,1	39,7	7,0%
Totaal kredietinstellingen naar Belgisch recht (54)	1.102,1	1.319,7	19,7%	547,0	595,8	8,9%	470,2	574,8	22,2%
Bijkantoren (50)	41,1	49,6	20,6%	23,0	26,3	14,4%	12,6	16,5	30,5%
Totaal kredietinstellingen (104)	1.143,2	1.369,3	19,8%	570,1	622,1	9,1%	482,9	591,3	22,5%

	Buiten-balansverrichtingen op termijn			Aan de kredietinstellingen toevertrouwde waarden en vorderingen			Resultaten van het boekjaar (in miljoenen euro's)		
	2004	2005	Wijziging 04/05	2004	2005	Wijziging 04/05	2004	2005	Wijziging 04/05
Grote bankgroepen (11)	6.003,7	5.637,0	-6,1%	838,8	963,8	14,9%	4.603	5.702	23,9%
Andere kredietinstellingen naar Belgisch recht (43)	91,7	69,4	-24,4%	12.479,0	7.142,3	-42,8%	469	734	56,6%
Totaal kredietinstellingen naar Belgisch recht (54)	6.095,4	5.706,4	-6,4%	13.317,8	8.106,1	-39,1%	5.071	6.436	26,9%
Bijkantoren (50)	26,1	24,8	-5,1%	992,2	1.298,9	30,9%	118	178	50,8%
Totaal kredietinstellingen (104)	6.121,5	5.731,1	-6,4%	14.310,0	9.405,0	-34,3%	5.189	6.614	27,5%

	Risk asset ratio		Rendement op gemiddelde activa		Rendement van het gemiddelde eigen vermogen		Kosten/inkomsten verhouding	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Grote bankgroepen (11)	12,6%	11,1%	0,5%	0,5%	17,3%	19,9%	70,6%	72,3%
Andere kredietinstellingen naar Belgisch recht (43)	16,0%	15,5%	0,5%	0,8%	9,8%	12,1%	78,4%	74,2%
Totaal kredietinstellingen naar Belgisch recht (54)	13,0%	11,5%	0,5%	0,5%	15,8%	18,5%	71,7%	72,6%
Bijkantoren (50)	-	-	0,3%	0,4%	-	-	82,3%	72,6%
Totaal kredietinstellingen (104)	-	-	0,5%	0,5%	-	-	72,0%	72,6%

Bron : CBFA



### Tabel 3 : Evolutie van de belangrijkste balansposten

(gegevens op het einde van de periode op geconsolideerde basis; in miljarden euro's tenzij anders vermeld)

Activa	2000	2004	2005	Wijziging	Passiva	2000	2004	2005	Wijziging
				04/05					04/05
Interbankvorderingen	198,4	212,6	277,3	30,4%	Interbankschulden	286,8	281,6	412,6	46,5%
Vorderingen op cliënten	392,7	482,9	591,3	22,5%	Cliëntentegoeden	504,2	570,1	622,1	9,1%
Effecten					- schulden tegenover cliënten	369,0	456,1	502,7	10,2%
en ander waardepapier	296,5	323,1	368,0	13,9%	- in schuldbewijzen belichaamde schulden	135,3	113,9	119,5	4,9%
Vaste activa	15,8	18,9	20,6	9,0%	Achtergestelde schulden	24,0	23,7	24,3	2,7%
Andere posten	68,0	105,7	112,1	6,1%	Eigen vermogen	26,9	35,0	37,0	5,7%
					Andere posten	129,4	232,9	273,3	17,3%
	971,3	1.143,2	1.369,3	19,8%		971,3	1.143,2	1.369,3	19,8%

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			
	2003	2004	2005	Wijziging	2003	2004	2005	Wijziging
				04/05				04/05
Renteresultaat	10,60	11,08	10,85	-2,1%	12,17	12,80	12,69	-0,9%
Niet-renteresultaten uit kapitalen <sup>(1)</sup>	2,11	2,15	2,31	7,4%	2,44	2,39	2,62	9,8%
Andere opbrengsten <sup>(2)</sup>	6,32	6,86	8,15	18,8%	8,23	8,99	10,19	13,3%
Bankproduct	19,03	20,09	21,30	6,0%	22,84	24,18	25,50	5,5%
Bedrijfskosten <sup>(3)</sup>	13,86	14,18	15,41	8,7%	16,89	17,41	18,50	6,3%
(waarvan personeelskosten)	(6,60)	(6,70)	(7,00)	(4,5%)	(7,68)	(7,79)	(7,92)	(1,7%)
Bruto bedrijfsresultaat	5,17	5,92	5,90	-0,3%	5,95	6,77	7,00	3,4%
Waardecorrecties	1,34	0,43	-0,32		1,49	0,46	-0,41	
Uitzonderlijk resultaat	0,48	0,08	0,18		0,49	0,11	0,22	98,2%
Belastingen	0,91	1,30	1,20	-7,4%	1,11	1,56	1,53	-2,0%
Overboekingen en onttrekkingen	0,00	-0,01	-0,02		0,01	0,01	-0,02	
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen na vermogensmutatie	0,31	0,54	0,71	31,0%	0,32	0,54	0,71	31,2%
Aandeel van derden in het resultaat van de geconsolideerde dochterondernemingen	0,15	0,22	0,21	-3,7%	0,16	0,22	0,22	-4,0%
<b>Geconsolideerd resultaat</b>	<b>3,56</b>	<b>4,60</b>	<b>5,70</b>	<b>23,9%</b>	<b>3,98</b>	<b>5,19</b>	<b>6,61</b>	<b>27,5%</b>

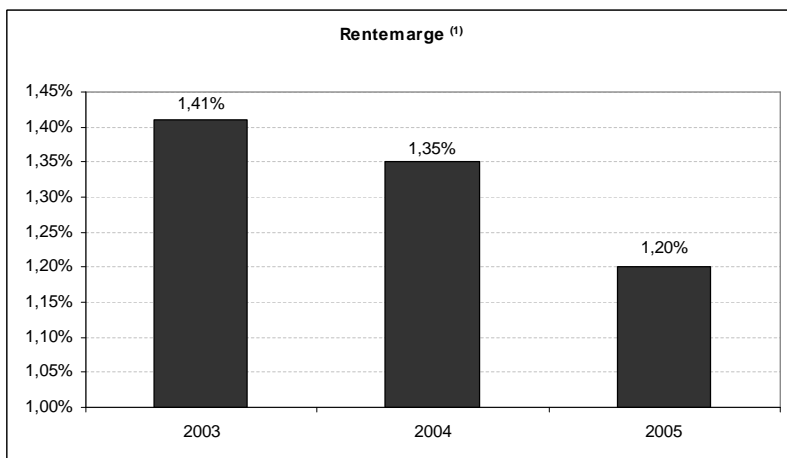
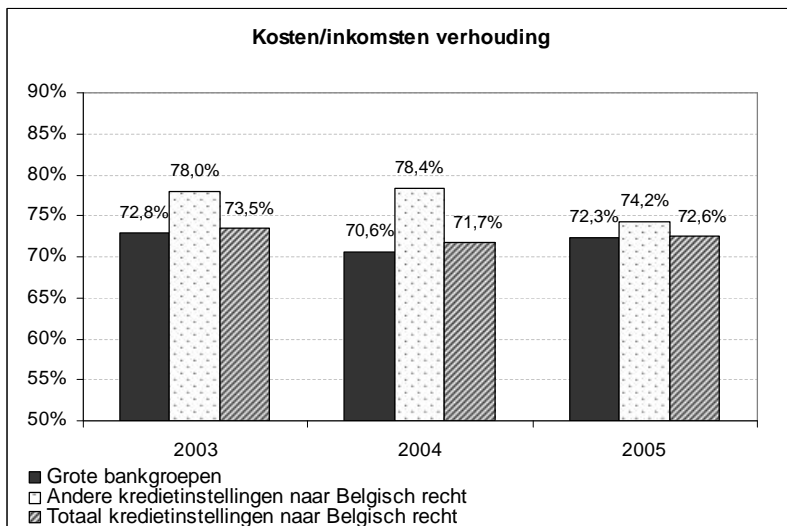
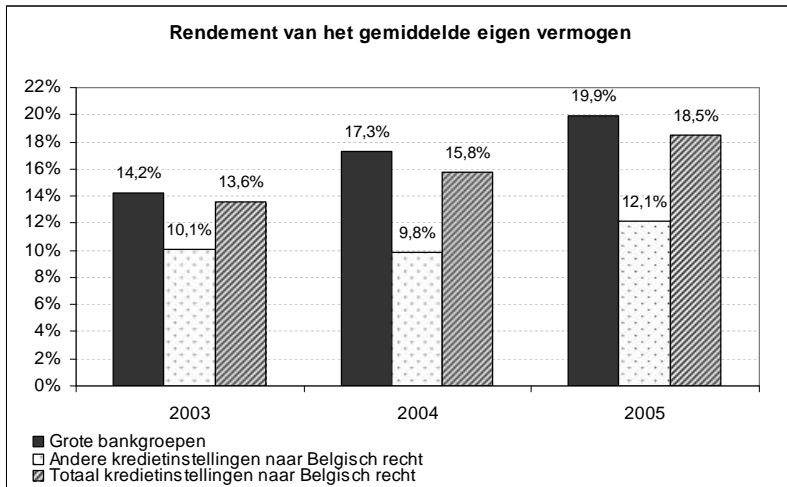
(1) Inkomsten uit aandelen en andere niet-vastrentende effecten + opbrengsten uit financiële vaste activa + resultaat uit realisatie van effecten en beleggingspapier + financiële resultaten uit het wisselbedrijf en uit trading.

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

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

Bron : CBFA

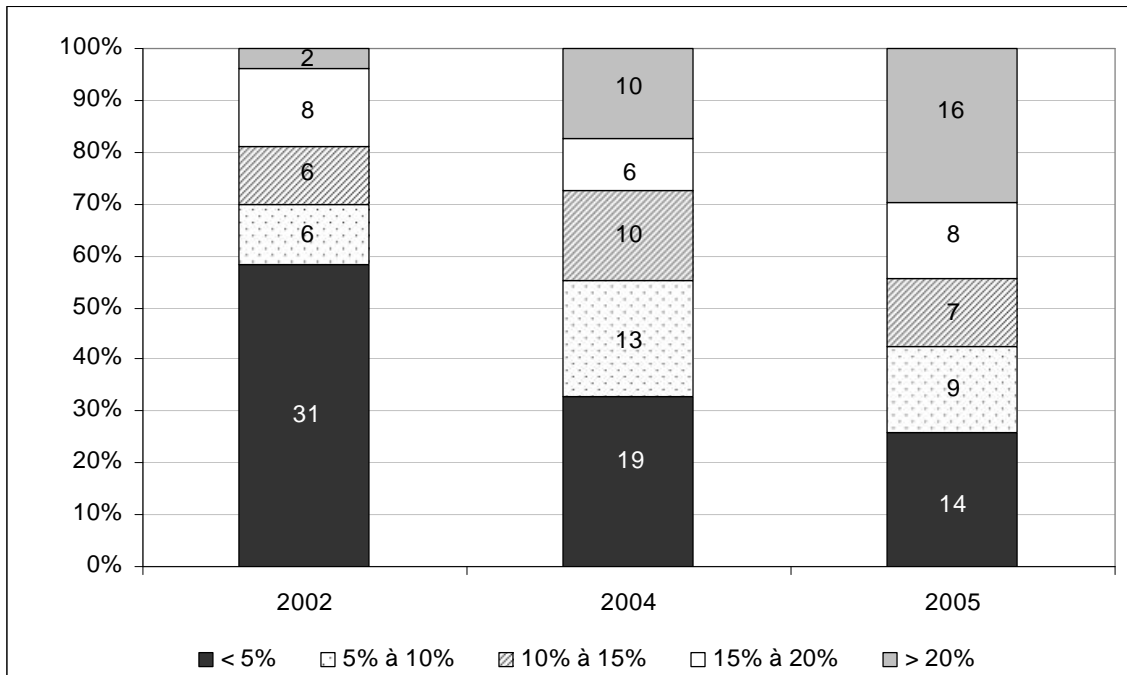
**Grafiek 2 : Rendabiliteit van de kredietinstellingen naar Belgisch recht**  
(gegevens op geconsolideerde basis)



Bron : CBFA

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

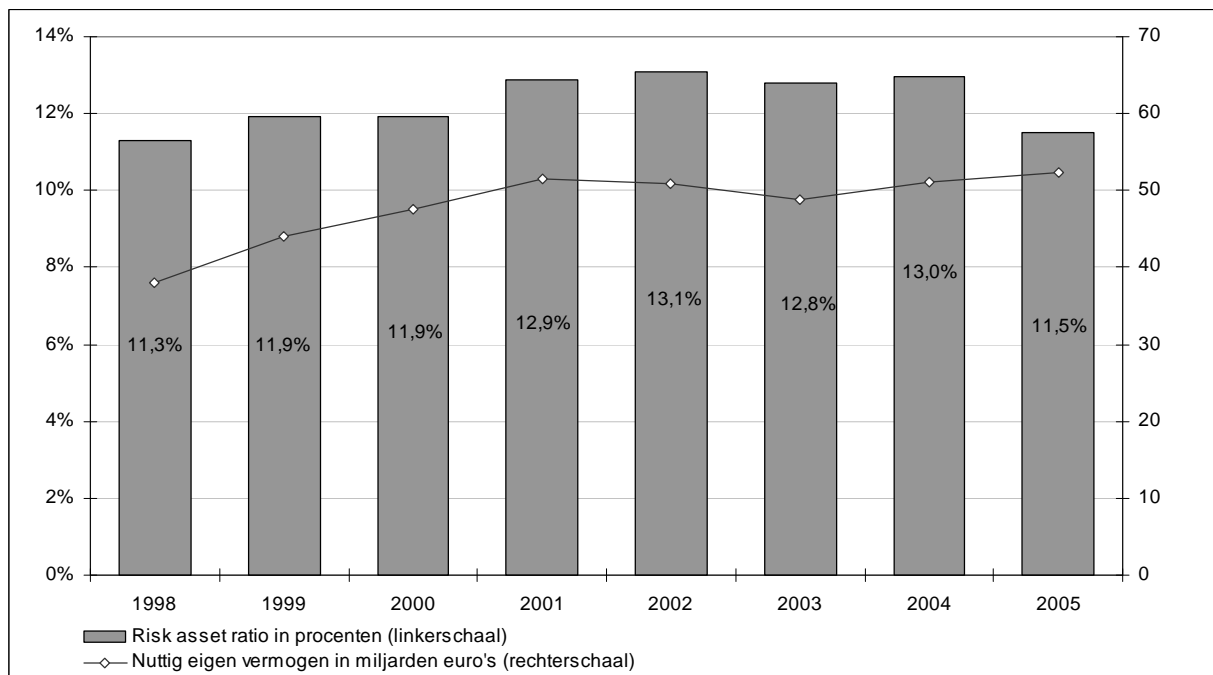
**Grafiek 3 : Verdeling van de kredietinstellingen naar Belgisch recht volgens het rendement van het gemiddelde eigen vermogen <sup>(1)</sup>**  
 (gegevens op geconsolideerde basis; aantal kredietinstellingen en in procenten van het totaal)



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 het einde van de periode op geconsolideerde basis)



Bron : CBFA

## Tabel 5 : Eigen vermogensbestanddelen van de kredietinstellingen naar Belgisch recht

(gegevens op het einde van de periode op geconsolideerde basis; in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

Nuttig eigen vermogen	2000		2003		2004		2005		Wijziging 04/05	
	miljard	%	miljard	%	miljard	%	miljard	%	miljard	%
Eigen vermogen sensu stricto ("tier one capital") <sup>(1)</sup>	30,6	64,3%	34,3	70,3%	37,9	74,0%	39,2	75,0%	1,3	3,4%
waarvan hybride instrumenten	1,7	3,6%	2,4	4,9%	3,1	6,1%	3,6	6,9%	0,5	16,0%
Aanvullende bestanddelen van eigen vermogen, zowel voor kredietrisico's als marktrisico's ("tier two capital")	20,8	43,7%	18,4	37,7%	17,5	34,2%	17,9	34,2%	0,4	2,3%
waarvan upper tier 2 <sup>(2)</sup>	7,0	14,6%	5,4	11,1%	5,0	9,8%	4,6	8,8%	-0,4	-7,7%
waarvan lower tier 2 <sup>(3)</sup>	13,9	29,1%	12,9	26,4%	12,5	24,4%	13,3	25,4%	0,8	6,2%
Aftrek van deelnemingen	-3,8	-8,0%	-3,9	-8,0%	-4,2	-8,2%	-4,8	-9,2%	-0,6	14,3%
<b>Totaal</b>	<b>47,7</b>	<b>100%</b>	<b>48,8</b>	<b>100%</b>	<b>51,2</b>	<b>100%</b>	<b>52,3</b>	<b>100%</b>	<b>1,1</b>	<b>2,1%</b>
Aanvullende bestanddelen van eigen vermogen alleen voor marktrisico's ("tier three capital") <sup>(4)</sup>	1,6	-	2,1	-	2,1	-	1,3	-	-0,8	-

(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 schuldtitels 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.

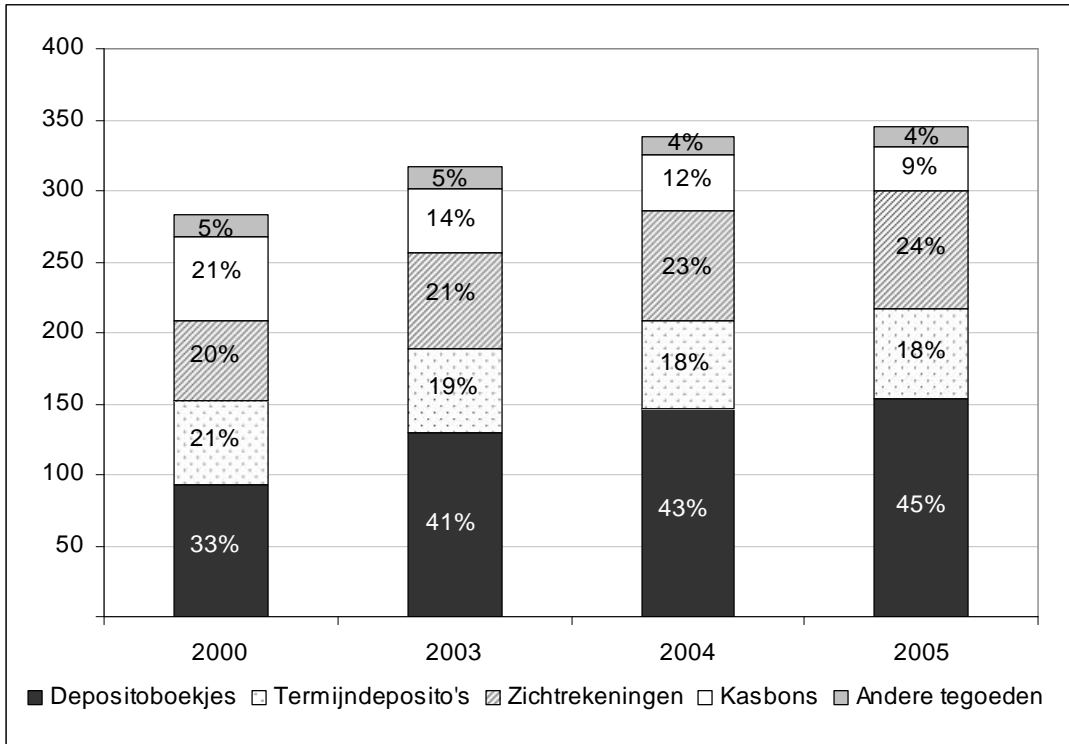
(3) Bevat de achtergestelde schulden op lange termijn (oorspronkelijke looptijd bedraagt minstens 5 jaar).

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

Bron : CBFA

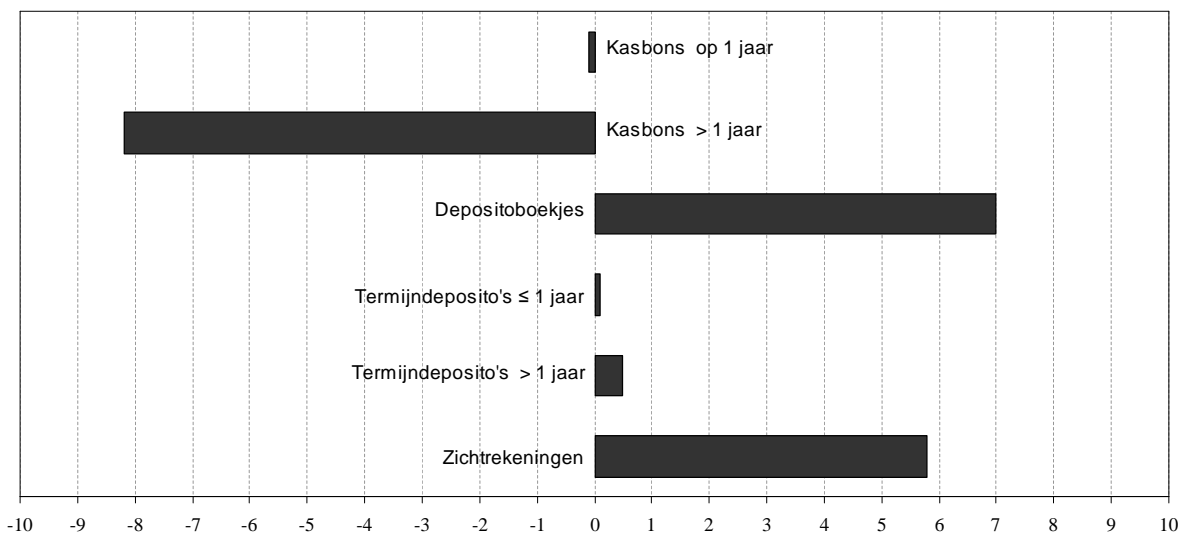


**Grafiek 5 : Evolutie van de structuur van de in België ingezamelde cliënttegoeden**  
 (gegevens op het einde van de periode op geconsolideerde basis; in miljarden euro's en in procenten van het totaal)



Bron : CBFA

**Grafiek 6 : Verschuivingen in de belangrijkste in België ingezamelde cliënttegoeden**  
 (gegevens op geconsolideerde basis; wijzigingen tussen eind 2004 en eind 2005, in miljarden euro's)



Bron : CBFA

## 1.4 Bestedingen

**Tabel 8 : Evolutie van de belangrijkste bestedingen**

(gegevens op het einde van de periode op geconsolideerde basis; in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

Balansposten	Euro			Deviezen			Totaal		
	2004	2005	Wijziging 04/05	2004	2005	Wijziging 04/05	2004	2005	Wijziging 04/05
Interbankvorderingen	125,7	174,1	38,5%	86,9	103,2	18,7%	212,6	277,3	30,4%
Vorderingen op cliënten	355,5	398,2	12,0%	127,4	193,1	51,6%	482,9	591,3	22,5%
Effecten en ander waardepapier	254,1	268,1	5,5%	69,0	99,9	44,7%	323,1	368,0	13,9%
Vaste activa	17,5	18,8	7,7%	1,5	1,8	23,5%	18,9	20,6	9,0%
Andere posten	79,3	85,6	8,0%	26,4	26,5	0,4%	105,7	112,1	6,1%
<b>Totaal</b>	<b>832,0</b>	<b>944,9</b>	<b>13,6%</b>	<b>311,2</b>	<b>424,5</b>	<b>36,4%</b>	<b>1.143,2</b>	<b>1.369,3</b>	<b>19,8%</b>

Bron : CBFA

**Tabel 9 : Evolutie van de kredietverrichtingen**

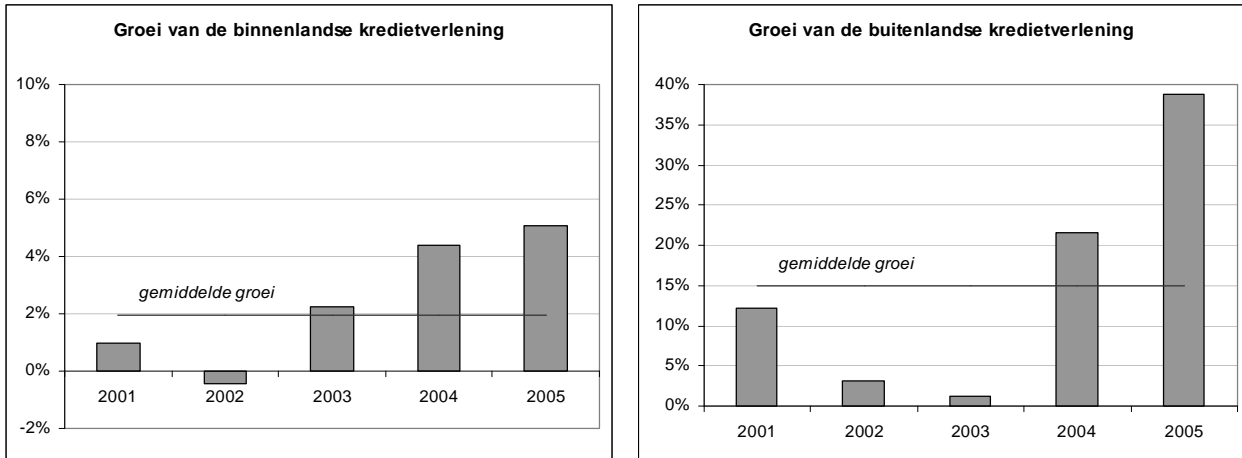
(gegevens op het einde van de periode op geconsolideerde basis; in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

	2000	2003	2004	2005	Wijziging 04/05
<u>Opgenomen uitbetalingskredieten</u>					
Leningen met forfaitair lastenpercentage	13,7	13,5	12,7	13,7	8,1%
Hypothecaire leningen <sup>(1)</sup>	79,5	117,4	132,0	154,7	17,1%
Leningen op termijn	209,7	230,1	258,3	324,0	25,5%
Voorschotten in rekening courant	40,6	29,6	31,3	42,9	36,9%
Handelsswissels, accepten en overige kredieten	38,2	24,8	38,3	41,3	7,8%
Overige	11,0	13,4	10,3	14,7	42,8%
<b>Totaal</b>	<b>392,7</b>	<b>428,8</b>	<b>482,9</b>	<b>591,3</b>	<b>22,5%</b>
<b>waarvan op België</b>	<b>218,0</b>	<b>224,3</b>	<b>234,2</b>	<b>246,1</b>	<b>5,1%</b>
<b>waarvan op het buitenland</b>	<b>174,7</b>	<b>204,5</b>	<b>248,7</b>	<b>345,3</b>	<b>38,8%</b>

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

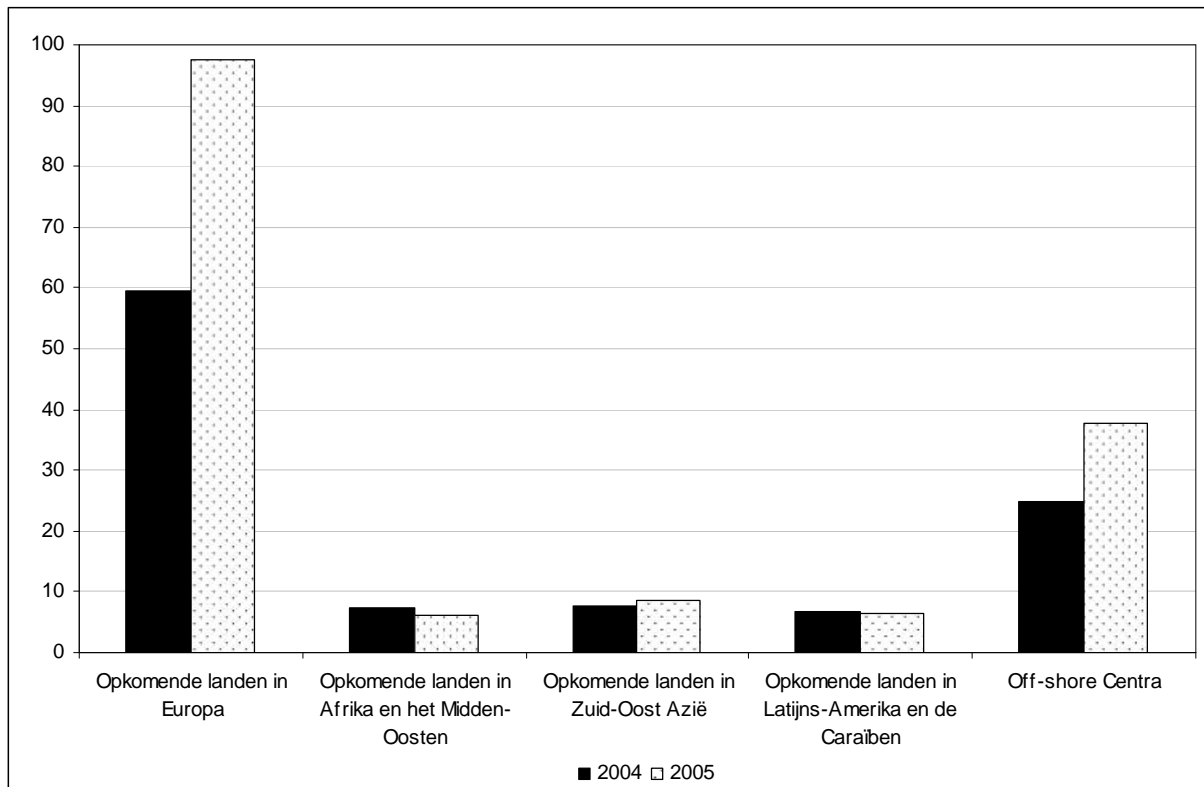
Bron : CBFA

**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 opkomende landen en off-shore centra <sup>(1)</sup>**  
(gegevens op het einde van de periode op geconsolideerde basis; in miljarden euro's, na transfers)



Bron : CBFA

(1) Vanaf 31 maart 2005 dienen de kredietinstellingen hun operaties per land te rapporteren volgens een nieuw rapporteringsschema dat :

- een rapportering per land invoert voor de transacties in afgeleide producten buiten balans (kredietderivaten, forwards, swaps, opties en andere);
- door elke kredietinstelling ingevuld moet worden (geen vrijstelling meer voor transacties met beperkte bedragen);
- voortaan ook de plaatselijke verrichtingen in lokale munt opneemt in het totaal van de vorderingen.



**Tabel 10 : Samenstelling van de effectenportefeuille**

(gegevens op het einde van de periode op geconsolideerde basis; in miljarden euro's tenzij anders vermeld)

	2000	2003	2004	2005	Wijziging 04/05
<b>Beleggingsportefeuille</b>	<b>254</b>	<b>237</b>	<b>243</b>	<b>271</b>	<b>11,4%</b>
Overheidseffecten	154	156	154	168	8,6%
- uitgegeven door de Belgische overheid	93	68	60	61	2,1%
- uitgegeven door een buitenlandse overheid	61	88	94	107	12,7%
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen	44	34	40	48	20,0%
Andere vastrentende effecten	49	43	46	52	11,5%
Niet-vastrentende effecten	6	3	3	4	45,6%
<b>Handelsportefeuille</b>	<b>43</b>	<b>64</b>	<b>80</b>	<b>97</b>	<b>21,3%</b>
Overheidseffecten	21	23	28	21	-23,8%
- uitgegeven door de Belgische overheid	10	8	9	6	-33,9%
- uitgegeven door een buitenlandse overheid	12	14	19	15	-18,2%
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen	2	11	9	13	42,6%
Andere vastrentende effecten	8	14	14	18	28,5%
Niet-vastrentende effecten	11	15	28	44	55,7%
<b>Totaal portefeuille</b>	<b>295</b>	<b>301</b>	<b>323</b>	<b>368</b>	<b>13,9%</b>

Bron : CBFA

## 1.5 Buiten-balansverrichtingen op termijn

**Tabel 11 : Uitsplitsing van de termijnverrichtingen**

(gegevens op het einde van de periode op geconsolideerde basis; in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

	2000	2003	2004	2005	Wijziging 04/05	
<b>Termijnverrichtingen op valuta's</b>						
Termijnwisselverrichtingen	268	311	360	360		0,1%
Futures op valuta's	1	0	0	0	-	-
Contracten op termijnwisselkoersen	0	9	2	6	4	170,6%
Valuta- en renteswaps	51	58	63	86	23	36,8%
Opties op valuta's	38	91	79	82	3	3,8%
<i>Totaal</i>	<i>358</i>	<i>468</i>	<i>503</i>	<i>534</i>	<i>30</i>	<i>6,0%</i>
<b>Termijnverrichtingen op rente</b>						
Rentecontracten	134	194	170	171	1	0,4%
Rentefutures	52	82	91	96	5	5,8%
Depositocontracten	3	5	4	6	2	44,3%
Renteswaps	1.507	2.742	4.171	3.404	-767	-18,4%
Opties op rente	375	889	983	1.191	208	21,2%
<i>Totaal</i>	<i>2.071</i>	<i>3.912</i>	<i>5.419</i>	<i>4.868</i>	<i>-551</i>	<i>-10,2%</i>
<b>Overige termijnverrichtingen</b>						
Aan- en verkopen vastr.eff. & waardepap.	10	2	4	1	-3	-74,8%
Overige future-verrichtingen	5	8	8	4	-4	-47,3%
Aan- en verkopen van andere effecten	10	12	13	17	4	33,3%
Overige optiecontracten	157	223	174	306	132	75,9%
<i>Totaal</i>	<i>181</i>	<i>245</i>	<i>199</i>	<i>329</i>	<i>130</i>	<i>65,2%</i>
<b>Totaal termijnverrichtingen</b>	<b>2.610</b>	<b>4.625</b>	<b>6.121</b>	<b>5.731</b>	<b>-390</b>	<b>-6,4%</b>

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 04/05	
	2000	2003	2004	2005	+	-
<i>Beleggingsondernemingen met vergunning in België</i>	85	71	70	57	1	14
1 Beleggingsondernemingen naar Belgisch recht	84	71	70	57	1	14
. Beursvennootschappen	46	37	36	31	1	6
. Vennootschappen voor vermogensbeheer	31	30	30	23	-	7
. Vennootschappen voor makelarij in financiële instrumenten	4	2	1	1	-	-
. Vennootschappen voor plaatsing van orders in financiële instrumenten	3	2	3	2	-	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	11	15	14	0	1
<b>Totaal beleggingsondernemingen + bijkantoren</b>	<b>94</b>	<b>82</b>	<b>85</b>	<b>71</b>	<b>1</b>	<b>15</b>
<b>Vennootschappen voor beleggingsadvies</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Totaal vennootschappen met vergunning</b>	<b>98</b>	<b>86</b>	<b>89</b>	<b>74</b>	<b>1</b>	<b>16</b>

Bron : CBFA

## 2.2 Beursvennootschappen

**Tabel 13 : Evolutie van de kerncijfers**

(gegevens op het einde van de periode in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	Effectenportefeuille <sup>(2)(3)</sup>			Eigen vermogen <sup>(2)(4)</sup>		
	2004	2005	Wijziging	2004	2005	Wijziging
Grote beursvennootschappen <sup>(1)</sup>	1.866	218	-88%	293	251	-14%
Overige beursvennootschappen	20	32	54%	142	116	-19%
Totaal van de sector	1.887	250	-87%	435	366	-16%
	Balanstotaal			In bewaring ontvangen effecten		
	2004	2005	Wijziging	2004	2005	Wijziging
Grote beursvennootschappen <sup>(1)</sup>	2.459	1.741	-29%	23.526	34.148	45%
Overige beursvennootschappen	651	630	-3%	4.871	6.991	44%
Totaal van de sector	3.110	2.371	-24%	28.397	41.140	45%
	Omzet <sup>(2)</sup>			Nettoresultaat <sup>(2)</sup>		
	2004	2005	Wijziging	2004	2005	Wijziging
Grote beursvennootschappen <sup>(1)</sup>	110	179	63%	32	55	70%
Overige beursvennootschappen	79	96	21%	20	30	48%
Totaal van de sector	189	274	45%	52	84	62%
	Nettorendement van het eigen vermogen			Risk asset ratio		
	2004	2005		2004	2005	
Grote beursvennootschappen <sup>(1)</sup>	10,9%	21,7%		31,5%	58,4%	
Overige beursvennootschappen	14,1%	25,5%		55,9%	57,7%	
Totaal van de sector	11,9%	22,9%		36,0%	58,2%	

(1) Dit zijn de beursvennootschappen met de hoogste omzetcijfers en met een belangrijke handelsactiviteit voor eigen rekening. Het gaat om vier vennootschappen eind 2004 en drie eind 2005.

(2) Dit zijn cijfers uit de driemaandelijke 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 driemaandelijke 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 op het einde van de periode in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)*

	2004	2005	Wijziging	
<b>Bestanddelen van het eigen vermogen</b>				
Eigen vermogen sensu stricto ("tier one capital") <sup>(1)</sup>	360,8	336,2	-24,5	-7%
Aanvullende bestanddelen van eigen vermogen ("tier two capital") <sup>(2)</sup>	1,4	21,1	19,6	
Aftrekposten <sup>(3)</sup>	99,2	69,1	-30,1	-30%
Totaal nuttig eigen vermogen	263,0	288,2	25,2	10%
Aanvullende bestanddelen van eigen vermogen uitsluitend voor marktrisico's ("tier three capital") <sup>(4)</sup>	-	-	-	-
<b>Aantal vennootschappen met een solvabiliteitsmarge</b>				
Minder dan 20%	6	6		
Tussen 20% en 50%	12	10		
Tussen 50% en 100 %	18	15		
<b>Spreiding van de vennootschappen volgens de hoogste vereiste die op ieder van hen van toepassing is (procenten)</b>				
Vereiste minimumkapitaal	42	26		
Dekking vreemde middelen	33	42		
Dekking vaste activa	17	29		
Dekking algemene kosten	5	3		
Vereisten met betrekking tot de activiteit (kredietrisico+marktrisico)	3	0		
	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.

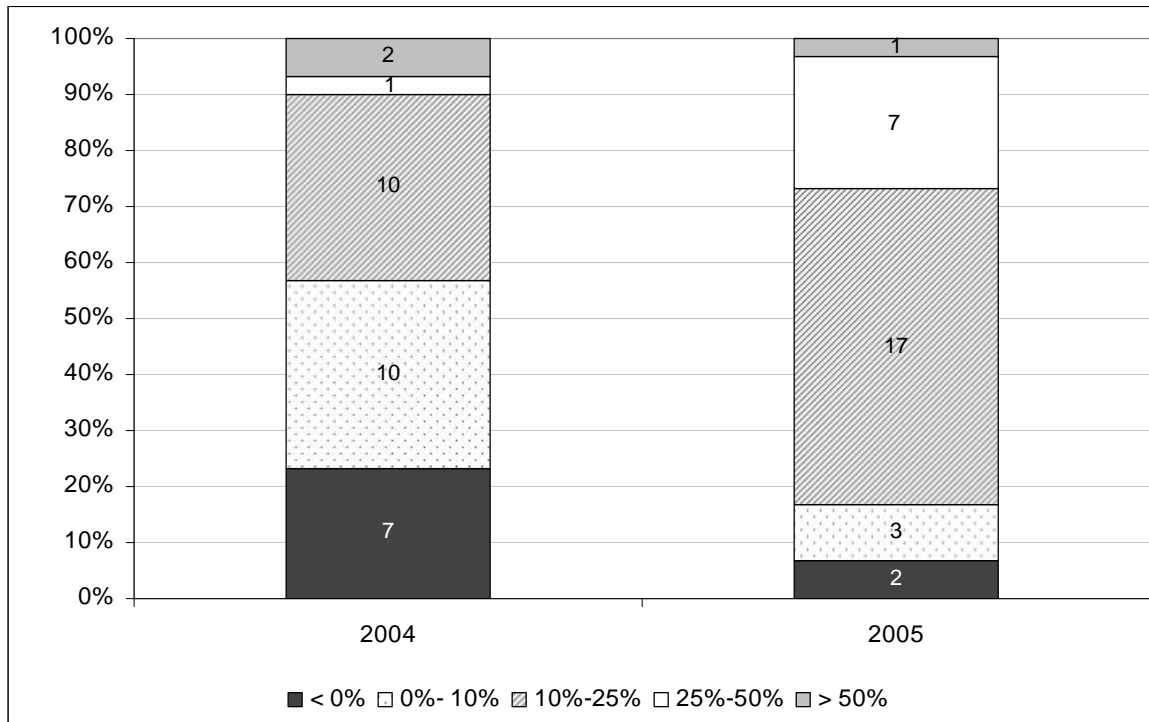
Bron : CBFA

**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		
	2004	2005	Wijziging	2004	2005	Wijziging	2004	2005	Wijziging
Makelaarslonen en provisies	79,7	113,1	42%	40,2	57,1	42%	119,9	170,3	42%
Nettoresultaten op posities	-15,7	16,3		3,4	4,6	36%	-12,4	20,8	
Andere bedrijfsopbrengsten	45,8	49,2	8%	35,5	33,9	-4%	81,2	83,1	2%
<b>Omzet</b>	<b>109,7</b>	<b>178,6</b>	<b>63%</b>	<b>79,1</b>	<b>95,6</b>	<b>21%</b>	<b>188,8</b>	<b>274,2</b>	<b>45%</b>
Bedrijfskosten	109,5	123,9	13%	66,6	75,0	12%	176,2	198,8	13%
waarvan : personeelskosten	51,5	57,3	11%	24,4	20,5	-16%	75,9	77,8	2%
diverse goederen en diensten	64,0	65,9	3%	37,3	50,7	36%	101,3	116,6	15%
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>0,2</b>	<b>54,8</b>		<b>12,4</b>	<b>20,6</b>	<b>66%</b>	<b>12,6</b>	<b>75,4</b>	<b>499%</b>
Financiële resultaten	25,1	22,3	-11%	5,8	6,3	8%	31,0	28,6	-8%
Uitzonderlijke resultaten	-0,9	-21,5		7,6	9,0	19%	6,7	-12,4	
Belasting	-7,6	1,1		5,9	6,5	10%	-1,7	7,5	
<b>Nettoresultaat na belasting</b>	<b>32,0</b>	<b>54,5</b>	<b>70%</b>	<b>20,0</b>	<b>29,5</b>	<b>48%</b>	<b>51,9</b>	<b>84,0</b>	<b>62%</b>

Bron : CBFA

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

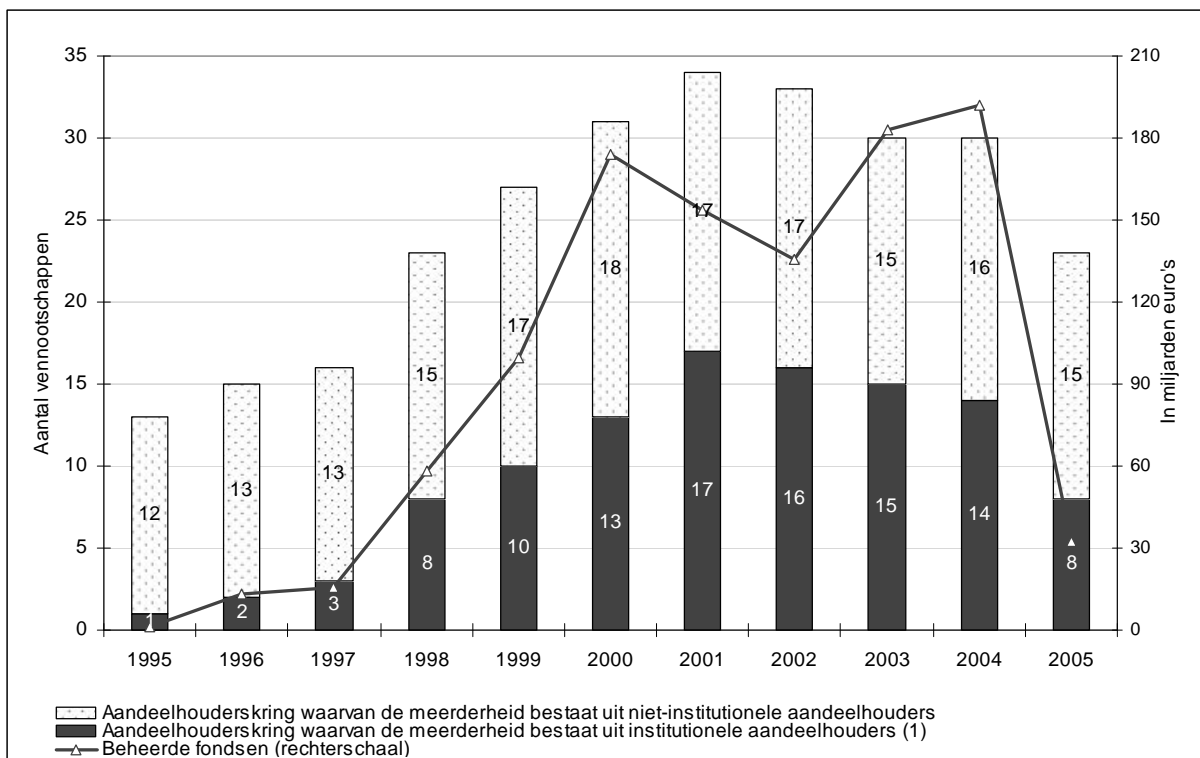


Bron : CBFA

## 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 op het einde van de periode in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	2004	2005
Balanstotaal	1.208	84
Eigen vermogen	698	51
Beheerde fondsen	191.714	32.399
Omzet	880	65
Nettoresultaat	264	20
Rendement van het eigen vermogen	37,8%	39,0%
Nettorendement van de beheerde fondsen	0,1%	0,1%

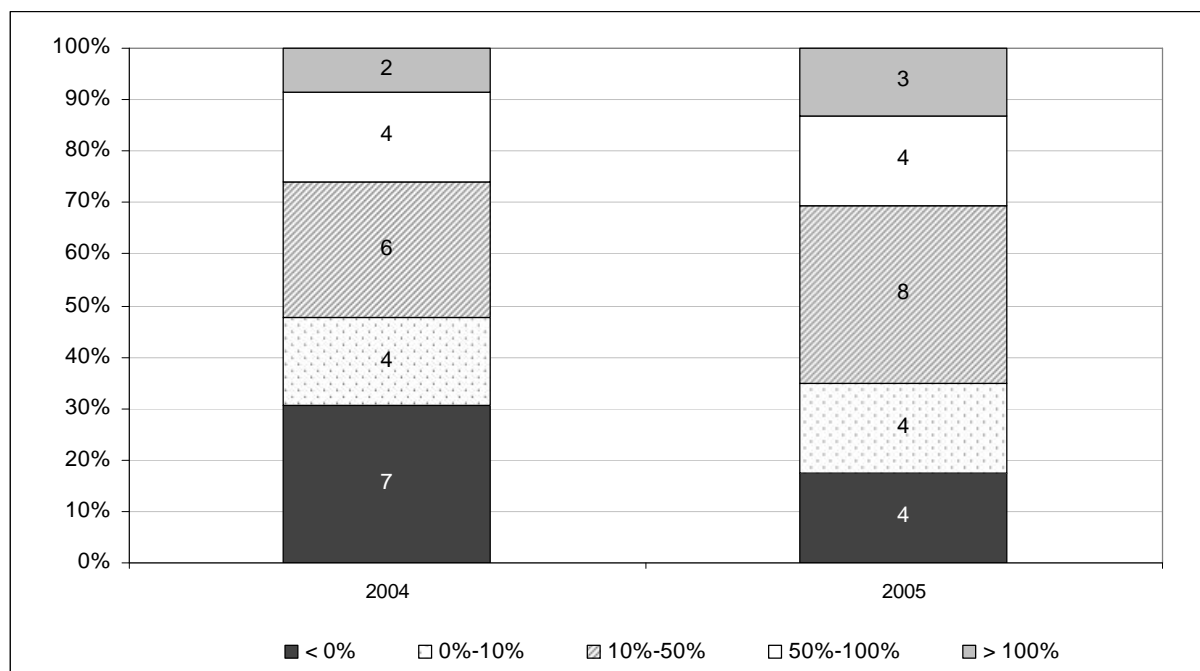
Bron : CBFA

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

	2004	2005
Discretionair beheer	793,2	49,8
Beleggingsadvies	4,2	7,3
Andere bedrijfsopbrengsten	82,5	8,2
<b>Omzet</b>	<b>879,9</b>	<b>65,3</b>
Bedrijfskosten	542,9	37,6
waarvan : personeelskosten	98,8	17,4
diverse goederen en diensten	444,1	18,7
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>337,0</b>	<b>27,8</b>
Financiële resultaten	50,1	1,6
Uitzonderlijke resultaten	2,6	0,5
Belasting	124,9	9,8
<b>Nettoresultaat na belasting</b>	<b>264,7</b>	<b>20,0</b>

Bron : CBFA

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



Bron : CBFA



### 3. BEHEERVENNOOTSCHAPPEN VAN INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

**Tabel 18 : Evolutie van de kerncijfers**

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

	<b>2005</b>
Balanstotaal	1.350
Eigen vermogen	715
Beheerde fondsen	211.390
Omzet	949
Nettoresultaat	290
Rendement van het eigen vermogen	40,6%
Nettorendement van de beheerde fondsen	0,1%
<b>Aantal beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging</b>	<b>5</b>

Source : CBFA

**Tabel 19 : Evolutie van de basiscomponenten van de resultatenrekening**

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

	<b>2005</b>
Discretionair beheer	847,4
Beleggingsadvies	0,7
Andere bedrijfsopbrengsten	103,6
<b>Omzet</b>	<b>951,6</b>
Bedrijfskosten	588,2
waarvan : personeelskosten	93,7
diverse goederen en diensten	485,1
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>363,5</b>
Financiële resultaten	60,6
Uitzonderlijke resultaten	-0,3
Belasting	133,3
<b>Nettoresultaat na belasting</b>	<b>290,5</b>

Source : CBFA

## 4. VERZEKERINGSONDERNEMINGEN EN PENSIOENFONDSEN

### 4.1 Verzekeringsondernemingen

#### 4.1.1 Aantal verzekeringsondernemingen

**Tabel 20 : Evolutie van het aantal verzekeringsondernemingen in België**  
(gegevens op het einde van de periode)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>A. Volgens vestigingsplaats van de maatschappelijke zetel</b>									
België <sup>(1)</sup>	153	150	137	130	125	123	118	118	110
E.E.R. <sup>(2)</sup>	81	77	79	73	71	73	66	60	58
Buiten de E.E.R. <sup>(3)</sup>	8	7	6	6	6	6	5	3	3
<b>Totaal</b>	<b>242</b>	<b>234</b>	<b>222</b>	<b>209</b>	<b>202</b>	<b>202</b>	<b>189</b>	<b>181</b>	<b>171</b>
Vrije dienstverlening <sup>(4)</sup>	470	525	556	589	613	629	670	681	740
<b>B. Volgens specialisatie <sup>(5)</sup></b>									
Levensverzekeringen	36	34	31	29	28	30	31	31	30
Niet-levensverzekeringen	165	160	154	145	140	140	127	122	116
Gemengde	41	40	37	35	34	32	31	28	25
<b>Totaal</b>	<b>242</b>	<b>234</b>	<b>222</b>	<b>209</b>	<b>202</b>	<b>202</b>	<b>189</b>	<b>181</b>	<b>171</b>

(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.

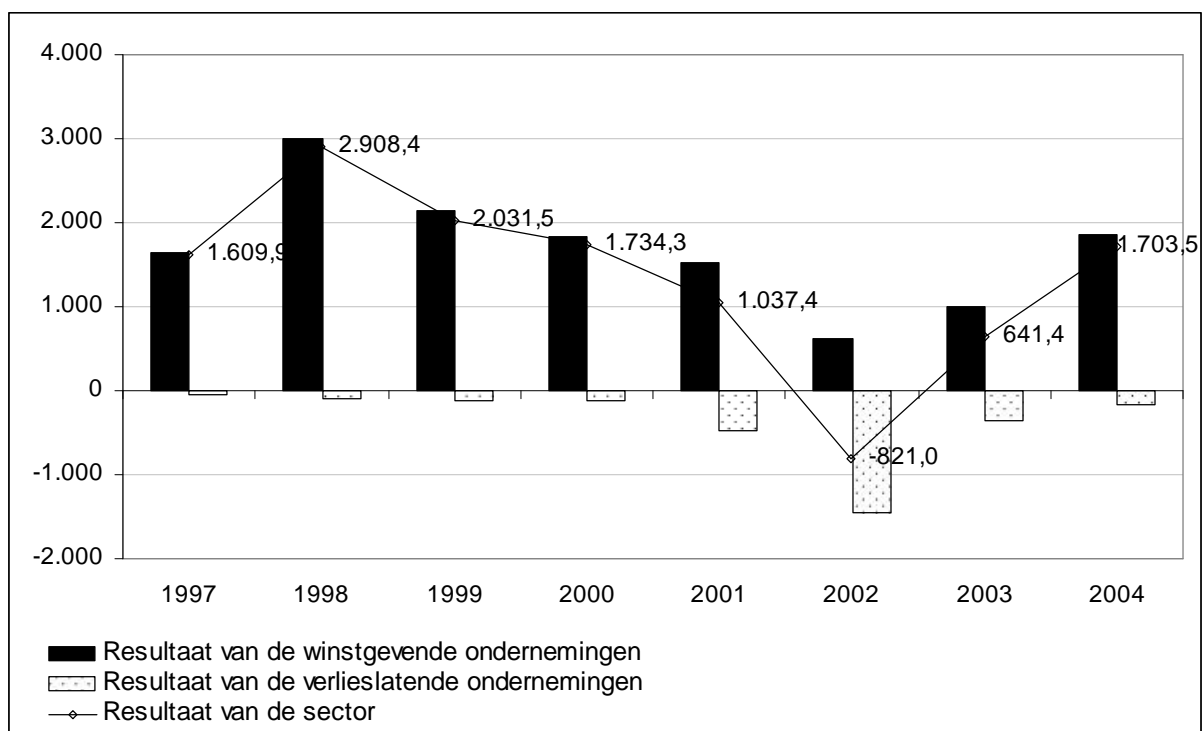
(4) Het leveren van verzekeringsdiensten zonder vestiging in België.

(5) Inclusief de Belgische bijkantoren van buitenlandse ondernemingen.

Bron : CBFA

## 4.1.2 Rendabiliteit en solvabiliteit

**Grafiek 12 : Resultaten van de verzekeringsondernemingen <sup>(1)</sup>**  
(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 21 : Resultatenrekening van de verzekeringsondernemingen <sup>(1)</sup>**  
(gegevens op vennootschappelijke basis; in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
<b>A. Technische rekening levensverzekeringen</b>								
Netto verdiende premies	6,2	8,2	10,0	12,8	13,1	14,4	17,7	20,0
Betaalde schadebedragen (-)	3,4	3,8	4,3	4,8	5,4	6,9	7,9	8,5
Wijziging van de technische voorzieningen (-)	4,5	7,2	8,3	9,1	7,8	6,4	12,9	15,2
<b>Premies na verzekeringskosten</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,7</b>
Netto operationele kosten (-)	0,8	0,9	1,0	1,0	1,1	1,1	1,2	1,2
<b>Verzekeringsresultaat</b>	<b>-2,5</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,9</b>
Netto beleggingsinkomsten	3,1	4,7	4,8	3,2	2,0	-0,3	4,8	5,7
<b>Technisch resultaat leven</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>
<b>B. Technische rekening niet-levensverzekeringen</b>								
Netto verdiende premies	6,5	6,7	7,0	7,3	7,8	8,5	9,1	9,6
Betaalde schadebedragen (-)	4,4	4,6	5,0	5,3	5,8	5,9	5,7	5,7
Wijziging van de technische voorzieningen (-)	1,0	0,7	0,7	0,6	0,9	0,9	0,8	1,0
<b>Premies na verzekeringskosten</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>
Netto operationele kosten (-)	2,2	2,3	2,4	2,3	2,5	2,7	2,8	2,9
<b>Verzekeringsresultaat</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>
Netto beleggingsinkomsten	1,6	1,7	1,9	1,5	1,4	0,7	1,0	1,2
<b>Technisch resultaat niet-leven</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>
<b>C. Niet-technische rekening</b>								
Totaal technisch resultaat leven en niet-leven	1,2	2,0	2,0	1,6	0,8	-0,5	1,3	2,0
Overige netto beleggingsinkomsten	0,6	1,8	0,6	0,5	0,6	0,1	-0,3	0,3
Overige en uitzonderlijke resultaten en belastingen	-0,1	-0,9	-0,5	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,6
<b>Nettoresultaat van het boekjaar</b>	<b>1,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>1,7</b>
p.m. rendement van het eigen vermogen (pct.)	20,1	34,2	26,9	21,5	12,1	-10,4	7,3	18,0

(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 22 : Niveau en samenstelling van de beschikbare solvabiliteitsmarge van de verzekeringsondernemingen <sup>(1)</sup>**  
(gegevens op het einde van de periode op vennootschappelijke basis; in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Expliciete marge	7983	8361	7717	7953	8555	8238	9.467	10.707
<i>pct. van de vereiste marge</i>	<i>252</i>	<i>242</i>	<i>200</i>	<i>194</i>	<i>197</i>	<i>173</i>	<i>179</i>	<i>181</i>
Impliciete marge	1900	2664	2585	2894	3454	3853	3.634	4.172
Deel van de toekomstige winsten <sup>(2)</sup>	969	933	1423	1667	1968	1855	1.874	755
Niet-gerealiseerde meerwaarden	931	1731	1162	1227	1486	1998	1.761	3.417
<i>pct. van de vereiste marge</i>	<i>60</i>	<i>77</i>	<i>67</i>	<i>71</i>	<i>79</i>	<i>81</i>	<i>69</i>	<i>71</i>
Totale solvabiliteitsmarge	9884	11025	10302	10847	12008	12091	13.101	14.879
<i>pct. van de vereiste marge</i>	<i>312</i>	<i>319</i>	<i>267</i>	<i>265</i>	<i>276</i>	<i>254</i>	<i>248</i>	<i>252</i>

(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

### 4.1.3 Provisies en andere passiva

**Tabel 23 : Belangrijkste componenten van het passief van de verzekeringsondernemingen<sup>(1)</sup>**

*(gegevens op het einde van de periode op vennootschappelijke basis; in miljarden euro's)*

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Eigen vermogen	8,0	8,5	7,5	8,1	8,6	7,9	8,8	9,4
Technische provisies	61,3	68,4	80,3	88,8	98,8	106,9	120,9	138,8
Levensverzekering (exclusief tak 23)	39,4	44,0	49,1	51,3	56,1	63,8	76,2	88,9
Tak 23	1,2	3,2	8,5	13,2	16,6	16,0	17,5	19,2
Niet-levensverzekering	16,8	17,4	18,7	20,1	21,4	22,4	23,1	24,2
Andere	3,9	3,8	3,9	4,1	4,4	4,6	5,0	5,5
Depositio's van herverzekeraars	2,0	2,1	2,0	2,0	2,3	2,3	2,4	2,5
Schulden	4,0	5,7	6,3	6,9	6,7	6,9	8,2	11,8
Andere passiva	0,8	1,9	2,7	2,6	2,3	2,2	1,2	1,2
<b>Totaal</b>	<b>76,2</b>	<b>86,6</b>	<b>98,8</b>	<b>108,3</b>	<b>118,4</b>	<b>126,1</b>	<b>142,4</b>	<b>163,7</b>

(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

#### 4.1.4 Beleggingen en andere activa

**Tabel 24 : Belangrijkste componenten van het actief van de verzekeringsondernemingen<sup>(1)</sup>**

(gegevens op het einde van de periode op vennootschappelijke basis; in miljarden euro's)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Beleggingen	65,2	75,0	86,0	94,9	103,8	110,3	125,2	143,3
<i>Alle activiteiten uitgezonderd tak 23</i>	<i>64,0</i>	<i>71,8</i>	<i>77,5</i>	<i>81,7</i>	<i>87,3</i>	<i>94,6</i>	<i>107,9</i>	<i>124,4</i>
Aandelen <sup>(2)</sup>	8,4	11,8	13,9	15,7	18,1	15,8	13,8	15,1
Schuldinstrumenten	38,2	43,1	48,8	51,1	53,6	58,9	72,2	88,2
Terreinen en gebouwen	2,3	2,3	2,0	1,9	2,0	2,4	2,4	2,6
Hypothecaire leningen	5,5	5,3	5,0	5,0	5,3	5,9	5,7	5,7
Beleggingen in verbonden ondernemingen	6,1	6,5	4,8	4,9	5,1	7,4	8,0	8,2
Andere	3,5	2,8	2,9	3,1	3,2	4,2	5,8	4,6
<i>Tak 23</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>	<i>18,9</i>
Aandelen <sup>(2)</sup>	0,7	2,3	7,5	11,9	14,5	13,1	13,4	13,7
Schuldinstrumenten	0,4	0,6	0,6	1,0	1,5	2,1	2,6	3,2
Andere	0,1	0,3	0,4	0,3	0,4	0,6	1,3	2,0
Deel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen	4,0	4,1	4,5	4,8	5,6	6,0	6,2	6,6
Vorderingen en andere activa	7,0	7,5	8,3	8,6	9,0	9,8	11,0	13,8
<b>Totaal</b>	<b>76,2</b>	<b>86,6</b>	<b>98,8</b>	<b>108,3</b>	<b>118,4</b>	<b>126,1</b>	<b>142,4</b>	<b>163,7</b>

(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 25 : Samenstelling van de dekkingswaarden van de verzekeringsondernemingen voor alle activiteiten samen <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>**

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

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Overheidsobligaties	46,6	42,7	39,0	34,2	31,6	32,8	32,5	34,4	33,3
Bedrijfsobligaties	6,9	9,8	10,9	14,2	16,5	17,2	20,2	21,4	24,2
Aandelen	20,7	25,0	27,3	25,8	24,1	14,6	12,9	12,7	13,9
Vastgoed	4,9	4,3	3,3	3,0	2,8	3,1	2,8	2,4	2,2
Leningen	8,8	7,1	5,7	5,6	5,6	5,6	4,7	3,6	2,7
ICB's	1,1	1,5	4,5	8,0	10,2	15,6	15,6	15,1	16,2
Andere	11,1	9,7	9,3	9,2	9,3	11,1	11,3	10,3	7,6
<b>Totaal</b> (in miljarden euro's)	<b>61,0</b>	<b>70,0</b>	<b>83,7</b>	<b>87,9</b>	<b>98,0</b>	<b>110,5</b>	<b>127,6</b>	<b>147,3</b>	<b>168,8</b>

(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

## 4.2 Pensioenfondsen

**Tabel 26 : Evolutie van het aantal en het belang van de pensioenfondsen**  
(gegevens op het einde van de periode)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Toegelaten pensioenfondsen	298	298	301	307	319	330	327	323	331
In vereffening gestelde pensioenfondsen	9	6	9	5	5	6	3	5	5
<b>Totaal aantal pensioenfondsen</b>	<b>327</b>	<b>304</b>	<b>310</b>	<b>312</b>	<b>324</b>	<b>336</b>	<b>330</b>	<b>328</b>	<b>336</b>
Balans totaal (in miljarden euro's)	10,7	12,7	14,4	14,6	14,4	13,5	10,9	11,7	-

Bron : CBFA

**Tabel 27 : Resultaten van de pensioenfondsen**  
(gegevens in miljarden euro's)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Premies en andere technische opbrengsten	1,46	1,25	1,24	1,61	1,33	1,93	1,16	1,21
Technische kosten	-1,02	-1,04	-1,14	-1,36	-1,26	-1,35	-1,22	-1,16
Financieel resultaat	1,46	1,77	1,67	0,00	-0,61	-1,45	0,86	0,94
Andere resultaten	-0,08	-0,08	-0,01	-0,04	-0,07	-0,05	-0,07	-0,07
<b>Nettoresultaat</b>	<b>1,81</b>	<b>1,90</b>	<b>1,75</b>	<b>0,21</b>	<b>-0,60</b>	<b>-0,92</b>	<b>0,73</b>	<b>0,92</b>

Bron : CBFA

**Tabel 28 : Samenstelling van de dekkingswaarden van de pensioenfondsen**  
(gegevens op het einde van de periode in procenten van het totaal van de dekkingswaarden, tenzij anders vermeld)

	1997	1998	1999 <sup>(1)</sup>	2000	2001	2002	2003	2004
Obligaties	29,3	26,7	15,9	16,3	15,5	16,6	5,3	4,3
Aandelen	21,0	22,1	24,5	20,5	17,7	14,6	10,2	9,4
Vastgoed	3,3	3,1	1,3	1,3	1,2	1,1	1,5	1,4
Leningen	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,3	0,4	0,3
ICB's	35,4	38,5	49,2	52,9	55,1	56,2	71,8	75,2
Andere	10,9	9,6	9,0	9,0	10,5	11,1	10,9	9,4
Totaal (in miljarden euro's)	10,6	12,6	14,3	14,5	14,3	13,4	10,8	11,6

(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 29 : Evolutie van de technische provisies en de vermogenspositie van de pensioenfondsen**  
(gegevens op het einde van de periode in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Technische provisies voor samengestelde prestaties	5,95	6,22	7,78	8,35	9,32	10,27	8,35	8,35
Minimum technische provisies	5,63	5,94	7,01	8,15	9,12	10,09	8,18	8,18
Overige provisies	0,31	0,27	0,78	0,20	0,20	0,18	0,17	0,16
Provisies voor nog uit te voeren prestaties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00	0,00	0,01
Technische provisies voor de financiering van samen te stellen prestaties	4,60	6,22	6,41	6,06	4,89	3,24	2,50	3,17
Totaal beschikbare provisies	10,55	12,44	14,20	14,41	14,25	13,52	10,85	11,53
Vermogen in pct. van de huidige verplichtingen	172,2	199,5	177,4	158,8	138,9	120,1	119,8	127,7

Bron : CBFA

## 5. OPENBARE UITGIFTEN VAN EFFECTEN

### 5.1 Openbaar beroep op de primaire kapitaalmarkt

**Tabel 30 : Evolutie van de belangrijkste componenten van het openbare beroep op de primaire kapitaalmarkt <sup>(1)</sup>**  
(in miljoenen euro's)

	2003	2004	2005
1 Uitgifte van aandelen			
<i>Belgische vennootschappen</i>	352	3.559	1.828
<i>Buitenlandse vennootschappen <sup>(2)</sup></i>	33	91	16
Totaal	385	3.650	1.844
2 Toelating van warrants <sup>(3)</sup>			
<i>op aandelen</i>	424	213	62
<i>op indexen</i>	138	89	138
<i>op deviezen</i>	298	272	105
<i>op grondstoffen</i>	0	460	11
Totaal	860	1.034	316
3 Uitgifte van schuldinstrumenten			
3.1 Obligaties	1.229	5.516	4.966
<i>Belgische vennootschappen</i>	50	228	375
<i>Buitenlandse vennootschappen</i>	1.179	5.288	4.591
3.2 Schuldinstrumenten met kapitaalrisico	341	268	549
<i>Belgische vennootschappen</i>	0	0	0
<i>Buitenlandse vennootschappen</i>	341	268	549
Totaal	1.570	5.784	5.515
4 Uitgifte van achtergestelde certificaten door kredietinstellingen <sup>(4)</sup>	666	955	1.053
5 Uitgifte van kapitalisatiebons aan toonder	0	6	131
6 Uitgifte van vastgoedcertificaten	16	31	0
7 Uitgifte van rechten van deelneming en aandelen van ICB's			
<i>Belgische instellingen voor collectieve belegging</i>	20.325	23.148	37.596
<i>Buitenlandse instellingen voor collectieve belegging</i>	12.174	12.231	30.029
<i>(waarvan Sicav's)</i>	(12.142)	(11.212)	(26.394)
Totaal	32.499	35.378	67.625
8 Uitgifte van obligaties door de Belgische overheid <sup>(5)</sup>			
OLOp <sup>(6)</sup>	0	30	0
Staatsbons	1.284	848	577

(1) Bruto-uitgiften van effecten in België.

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

(3) De beursnotering betekent niet dat de bedragen inderdaad werden geplaatst tegen de koers van de bedoelde periode.

(4) 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.

(5) De middelen ingezameld via OLO's, ten belope van 23.260 miljoen euro eind 2005, zijn niet in deze tabel opgenomen.

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

Bronnen : Administratie van de Thesaurie, CBFA



## 5.2 Instellingen voor collectieve belegging

**Tabel 31 : Instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht**  
(gegevens op het einde van de periode)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Aantal Belgische instellingen einde periode</b>									
Bevek	79	90	96	103	108	108	105	108	108
Aantal compartimenten einde periode	636	1.139	1.499	1.851	1.951	1.987	1.252 <sup>(5)</sup>	1.365 <sup>(5)</sup>	1.477 <sup>(5)</sup>
waarvan monetair							16	17	14
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	6	12	12	14	16	16	16	18	17
Pensioenspaarfondsen <sup>(1)</sup>	13	12	12	11	10	10	11	12	12
<b>Totaal</b>	<b>98</b>	<b>114</b>	<b>120</b>	<b>128</b>	<b>134</b>	<b>134</b>	<b>132</b>	<b>138</b>	<b>137</b>
Vastgoedbevak <sup>(2)</sup>	3	8	13	13	12	11	11	11	12
Vennootschappen in schuldvorderingen <sup>(3)</sup>	7	9	9	9	9	10	10	9	7
Aantal compartimenten einde periode								7	4
Privak <sup>(4)</sup>		1	1	1	2	2	2	2	2
<b>Eindtotaal</b>	<b>108</b>	<b>132</b>	<b>143</b>	<b>151</b>	<b>157</b>	<b>157</b>	<b>155</b>	<b>160</b>	<b>158</b>
Aantal compartimenten einde periode								1.372	1.481
<b>Evolutie van het kapitaal (in miljoenen euro's)</b>									
<b>A. Inventariswaarde einde vorig jaar</b>									
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	81.926,2
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	914,2	865,0	1.056,6	1.948,2	3.010,7	3.342,3	2.887,6	3.510,2	4.707,0
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	8.705,3
	<b>23.421,2</b>	<b>33.133,6</b>	<b>51.803,6</b>	<b>70.341,8</b>	<b>83.514,3</b>	<b>88.319,3</b>	<b>78.257,6</b>	<b>85.048,6</b>	<b>95.338,5</b>
waarvan monetair							1.730,0	1.886,0	1.909,4
<b>B. Inschrijvingen</b>									
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	35.168,0
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	143,5	276,6	947,3	1.464,4	832,5	495,1	975,4	1.599,2	1.771,7
Pensioenspaarfondsen	314,5	436,1	402,8	484,0	477,4	451,7	450,8	522,8	656,7
	<b>12.048,3</b>	<b>19.918,6</b>	<b>24.281,2</b>	<b>33.652,5</b>	<b>26.428,1</b>	<b>18.306,3</b>	<b>20.324,6</b>	<b>23.147,8</b>	<b>37.596,4</b>
waarvan monetair							1.031,6	1.539,7	2.330,2
<b>C. Terugbetalingen</b>									
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	20.944,4
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	257,3	177,3	163,6	356,1	289,5	439,7	423,0	594,9	723,9
Pensioenspaarfondsen	229,1	317,5	344,4	489,1	504,3	353,8	297,1	656,8	590,7
	<b>6.664,2</b>	<b>8.449,7</b>	<b>11.339,8</b>	<b>16.576,1</b>	<b>14.532,2</b>	<b>14.871,1</b>	<b>16.855,7</b>	<b>17.576,1</b>	<b>22.259,0</b>
waarvan monetair							724,4	1.332,0	1.303,7
<b>D. Netto inlagen</b>									
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	14.223,6
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	-113,8	99,3	783,7	1.108,3	543,0	55,4	552,4	1.004,3	1.047,8
Pensioenspaarfondsen	85,4	118,6	58,4	-5,1	-26,9	97,9	153,7	-134,0	66,0
<b>D = B - C</b>	<b>5.384,1</b>	<b>11.468,9</b>	<b>12.941,4</b>	<b>17.076,4</b>	<b>11.895,9</b>	<b>3.435,2</b>	<b>3.468,9</b>	<b>5.571,7</b>	<b>15.337,4</b>
waarvan monetair							307,2	207,7	1.026,5
<b>E. Kosten</b>									
Bevek	297,7	466,6	639,0	999,6	976,8	902,8	885,9	958,4	1.017,3
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	12,1	12,5	11,8	21,8	28,5	18,4	33,2	70,8	24,5
Pensioenspaarfondsen	58,5	74,9	75,7	63,2	58,3	65,2	69,1	109,0	134,6
	<b>368,3</b>	<b>554,0</b>	<b>726,5</b>	<b>1.084,6</b>	<b>1.063,6</b>	<b>986,4</b>	<b>988,2</b>	<b>1.138,2</b>	<b>1.176,4</b>
waarvan monetair							14,5	14,3	13,7
<b>F. Beheerde activa einde periode</b>									
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	95.132,5
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	788,3	951,8	1.828,5	3.034,7	3.525,2	3.379,3	3.406,8	4.443,7	5.730,3
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	8.636,7
<b>F = A + D - E</b>	<b>28.437,0</b>	<b>44.048,5</b>	<b>64.018,5</b>	<b>86.333,6</b>	<b>94.346,6</b>	<b>90.768,1</b>	<b>80.738,3</b>	<b>89.482,1</b>	<b>109.499,5</b>
waarvan monetair							2.022,7	2.079,4	2.922,2
<b>G. Inventariswaarde einde periode</b>									
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	95.869,7
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	5.954,2
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	10.316,2
	<b>33.133,6</b>	<b>51.803,6</b>	<b>70.341,8</b>	<b>83.514,3</b>	<b>88.319,3</b>	<b>78.257,6</b>	<b>85.048,6</b>	<b>95.338,5</b>	<b>112.140,1</b>
waarvan monetair							1.886,0	1.909,4	2.673,0
<b>H. Kapitaalverloop</b>									
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	737,2
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	76,7	104,8	119,7	-24,0	-182,9	-491,7	103,4	263,3	223,9
Pensioenspaarfondsen	1.191,0	2.196,2	-87,9	-211,3	-167,4	-987,4	889,4	1.501,3	1.679,5
<b>H = G - F</b>	<b>4.696,6</b>	<b>7.755,1</b>	<b>6.323,3</b>	<b>-2.819,3</b>	<b>-6.027,3</b>	<b>-12.510,5</b>	<b>4.310,3</b>	<b>5.856,4</b>	<b>2.640,6</b>
waarvan monetair							-136,7	-170,0	-249,2

(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 gecommmercialiseerde 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 gecommmercialiseerd, werden in december 2003 daadwerkelijk van de lijst geschrapt.

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

Bron : CBFA

**Tabel 32 : 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	2005
<b>Aantal instellingen</b>								
<b>per juridische vorm</b>								
Sicav's	177	178	188	198	194	197	184	170
Beleggingsfondsen	73	79	76	76	70	70	61	46
	<b>250</b>	<b>257</b>	<b>264</b>	<b>274</b>	<b>264</b>	<b>267</b>	<b>245</b>	<b>216</b>
<i>Aantal compartimenten einde periode</i>	1.487	1.721	1.901	2.029	2.036	2.067	2.030	2.122
<b>per categorie</b>								
Instellingen met paspoort ICBE	206	219	227	239	230	218	206	198
<i>compartimenten</i>	1.282	1.530	1.732	1.880	1.891	1.925	1.918	2.023
Instellingen zonder paspoort ICBE	44	38	37	35	34	49	39	18
<i>compartimenten</i>	205	191	169	149	145	142	112	99
	<b>250</b>	<b>257</b>	<b>264</b>	<b>274</b>	<b>264</b>	<b>267</b>	<b>245</b>	<b>216</b>
<b>Netto-inlagen (in miljoenen euro's)</b>								
<b>Inschrijvingen in België</b>								
Sicav's	10.691,2	12.950,7	14.474,1	11.081,5	12.078,7	12.141,7	11.211,6	26.393,8
Beleggingsfondsen	108,6	188,0	116,7	51,3	315,0	32,7	1.018,9	3.636,0
	<b>10.799,8</b>	<b>13.138,7</b>	<b>14.590,8</b>	<b>11.132,8</b>	<b>12.393,7</b>	<b>12.174,4</b>	<b>12.230,5</b>	<b>30.029,8</b>
<b>Terugbetalingen in België</b>								
Sicav's	9.149,4	9.664,8	15.351,0	11.257,8	11.407,8	11.886,0	11.983,1	22.121,3
Beleggingsfondsen	90,4	113,1	103,1	41,5	173,5	53,0	125,9	174,2
	<b>9.239,8</b>	<b>9.777,9</b>	<b>15.454,1</b>	<b>11.299,3</b>	<b>11.581,3</b>	<b>11.939,0</b>	<b>12.109,0</b>	<b>22.295,5</b>
<b>Netto-inlagen in België</b>								
Sicav's	1.541,8	3.285,9	-876,9	-176,3	670,9	255,7	-771,5	4.272,5
Beleggingsfondsen	18,2	74,9	13,6	9,8	141,5	-20,3	893,0	3.461,8
	<b>1.560,0</b>	<b>3.360,8</b>	<b>-863,3</b>	<b>-166,5</b>	<b>812,4</b>	<b>235,4</b>	<b>121,5</b>	<b>7.734,3</b>

Bron : CBFA

**Tabel 33 : In België verdeelde instellingen voor collectieve belegging, volgens beleggingsstrategie**  
(gegevens op het einde van de periode in miljarden euro's)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Obligatie - ICB's	27,50	30,63	30,25	29,88	32,83	31,22	31,73	35,33	52,92
ICB's met middellange looptijd	1,83	1,41	1,34	1,04	1,44	1,75	1,89	1,83	1,47
Monetaire ICB's	6,15	4,86	4,56	3,80	5,03	6,29	5,71	6,16	5,92
Aandelen - ICB's	10,44	18,55	31,98	40,26	37,36	24,71	26,72	27,86	39,71
ICB's met kapitaalbescherming	9,95	19,77	27,01	27,63	29,20	31,77	35,90	41,40	41,70
Gemengde ICB's	7,33	12,30	17,76	24,65	27,00	21,95	22,85	23,42	25,57
Pensioenspaarfondsen	5,81	7,98	7,95	7,68	7,41	6,40	7,42	8,69	10,32
Vastgoed - ICB's	1,17	2,35	3,14	3,05	3,27	3,39	3,85	4,42	5,59
PRIVAK	0,00	0,06	0,05	0,13	0,13	0,07	0,08	0,09	0,14
Diverse	0,01	0,03	0,04	0,10	0,03	0,02	0,02	0,10	0,47
<b>Totaal</b>	<b>70,19</b>	<b>97,94</b>	<b>124,08</b>	<b>138,22</b>	<b>143,70</b>	<b>127,57</b>	<b>136,17</b>	<b>149,28</b>	<b>183,81</b>

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](mailto:thierry.timmermans@nbb.be)

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