



Recente ontwikkelingen in het Belgisch financieel systeem

Juni 2007

Deze halfjaarlijkse publicatie geeft een overzicht van de 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 verzekeringsondernemingen, de pensioenfondsen en de openbare uitgaven van effecten.¹

Deze tabellen en grafieken, bijgewerkt op basis van de laatst beschikbare gegevens, worden voorafgegaan door enkele beknopte commentaren. Ze vormen een aanvulling op de macroprudentiële analyse in het *Financial Stability Review*, dat éénmaal per jaar, in juni, verschijnt.

© 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

Markante ontwikkelingen	5
1. Kredietinstellingen	5
1.1 Aantal kredietinstellingen	5
1.2 Balansstructuur	6
1.3 Derivaten	9
1.4 Rendabiliteit	10
1.5 Kerncijfers	11
2. Beleggingsondernemingen en vennootschappen voor beleggingsadvies	12
2.1 Aantal ondernemingen	12
2.2 Beursvennootschappen	13
2.3 Vennootschappen voor vermogensbeheer	13
3. Beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging	14
4. Verzekeringsondernemingen	15
5. Openbare uitgaven van effecten	17
5.1 Openbaar beroep op de primaire kapitaalmarkt	17
5.2 Instellingen voor collectieve belegging	17
Tabellen en grafieken	19

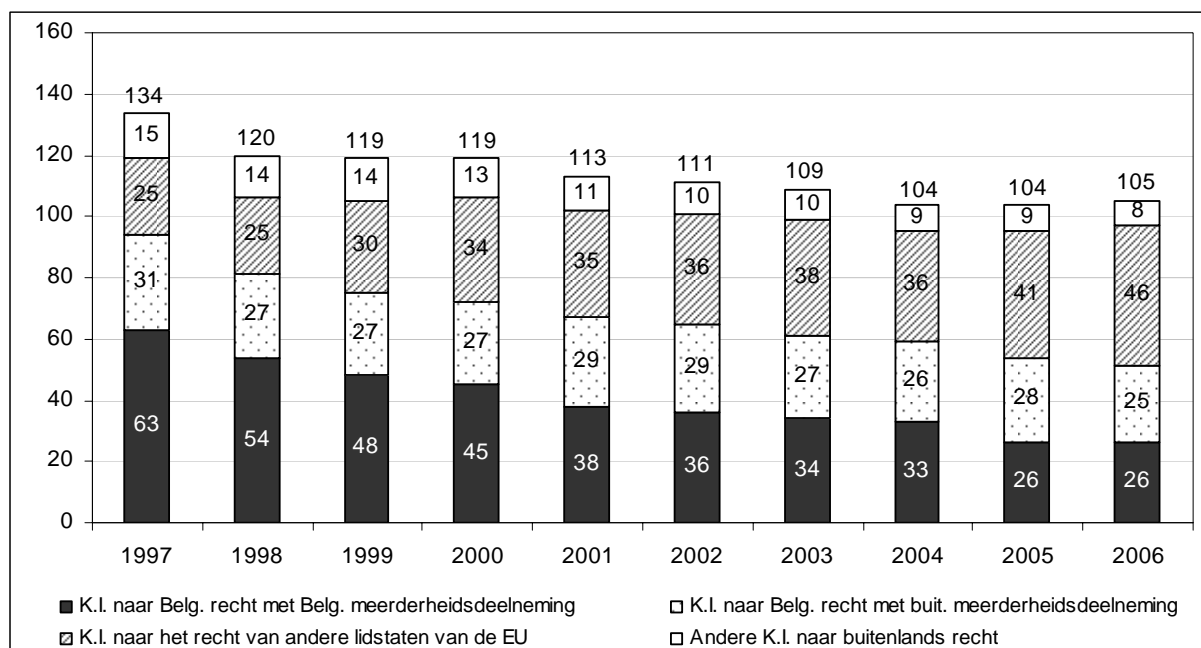
Markante ontwikkelingen

1. Kredietinstellingen

1.1 Aantal kredietinstellingen

Op 31 december 2006 bedroeg het aantal Belgische kredietinstellingen 105 eenheden, een toename met één eenheid ten opzichte van 2005.

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



Voor het eerst is het aantal kredietinstellingen naar Belgisch recht kleiner dan dat van de kredietinstellingen naar buitenlands recht. Deze ontwikkeling is voornamelijk toe te schrijven aan de daling van het aantal kredietinstellingen naar Belgisch recht met buitenlandse meerderheidsdeelname met 3 eenheden, in combinatie met een stijging van het aantal kredietinstellingen die juridisch ressorteren onder een andere lidstaat van de Europese Unie met 5 eenheden. Het dient evenwel opgemerkt dat het aandeel van de kredietinstellingen naar buitenlands recht in het balanstotaal van de Belgische banksector gering blijft.

1.2 Balansstructuur

De tabellen en grafieken van de kredietinstellingen in bijlage (pp. 21-33) werden herzien en aangepast ingevolge de inwerkingtreding van een nieuw boekhoudschema gebaseerd op de internationale IAS/IFRS-boekhoudnormen (*International Accounting Standards/International Financial Reporting Standards*).

De omschakeling naar dit nieuwe schema heeft een methodologische breuk in de statistische reeksen teweeggebracht. De toepassing van de IAS/IFRS-normen heeft immers geleid tot belangrijke aanpassingen, zowel bij de boeking van de activa als bij die van de passiva. Zo wordt voortaan onder meer een groot aantal financiële instrumenten geboekt tegen reële waarde (*fair value*).¹ Daarnaast introduceren de IAS/IFRS-normen een nieuwe classificatie van de activa en passiva in boekhoudkundige categorieën, waarop specifieke waarderingsmethoden van toepassing zijn.

Een voorstelling van de balans van de banken per product is eveneens beschikbaar.

Eind december 2006 beliep het totaal van de volgens IAS/IFRS-normen opgestelde balansen van de kredietinstellingen 1.422,0 miljard euro.

De eerste tabel bevat de structuur van de activa per boekhoudkundige categorie, gedefinieerd volgens de IAS/IFRS-normen.

Structuur van de activa per boekhoudkundige categorie onder IAS/IFRS (gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's en in procenten van het totaal)

	2006	
	Boekwaarde	In procenten
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	211,8	14,9
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en verliesrekening	39,9	2,8
Voor verkoop beschikbare financiële activa	238,8	16,8
Leningen en vorderingen (met inbegrip van financiële leases)	806,3	56,7
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	14,8	1,0
Derivaten gebruikt ter afdekking	2,3	0,2
Andere activa ⁽¹⁾	107,9	7,6
Balanstotaal	1.422,0	100,0

(1) Deze bevatten, onder andere, de materiële activa, de goodwill en andere immateriële activa.

Een eerste categorie heeft betrekking op de financiële activa die worden aangehouden voor handelsdoeleinden, namelijk die activa die zijn verworven om op de korte termijn te worden verkocht, evenals de derivaten (met uitzondering van de «derivaten gebruikt ter afdekking»). Deze activa worden geboekt tegen reële waarde, en de waardeveranderingen worden geboekt in de resultatenrekening. Eind december 2006 waren zij goed voor 14,9 pct. van het balanstotaal van de Belgische banken.

¹ Deze waarde wordt gedefinieerd als het bedrag waarvoor een financieel instrument zou kunnen worden verhandeld tussen goed geïnformeerde en tot een transactie bereid zijnde partijen in het kader van een transactie uitgevoerd onder normale concurrentievoorwaarden. Dit begrip is ruimer dan dat van de marktwaarde. Hoewel de notering op een actieve markt, in het kader van de IAS/IFRS-normen, effectief wordt beschouwd als de beste indicatie van de reële waarde en daarom bij voorkeur moet worden gehanteerd wanneer ze bestaat, is deze indicator niet exclusief. Bij gebrek aan een actieve markt kan het begrip reële waarde steunen op andere waarderingsstechnieken, bijvoorbeeld door gebruik te maken van de waardering van soortgelijke financiële instrumenten.

Een tweede categorie omvat de financiële activa waarvoor de banken onherroepelijk hebben gekozen voor een waardering tegen reële waarde (*fair value option*). De waardeveranderingen van de in deze portefeuille opgenomen instrumenten worden eveneens geboekt in de resultatenrekening. Op 31 december 2006 vertegenwoordigden deze tegen reële waarde gewaardeerde activa slechts 2,8 pct. van het balanstotaal van de Belgische kredietinstellingen.

De categorie van de leningen en vorderingen bestaat uit de activa met een vaste of bepaalde betaling, en die niet op een markt zijn genoteerd. Ze worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, en vormen de belangrijkste post aan de actiefzijde van de Belgische banken (56,7 pct.).

De tot einde looptijd aangehouden beleggingen (1,0 pct. van het balanstotaal) omvatten de effecten en financiële instrumenten waarvoor de banken de bedoeling hebben ze tot hun terugbetalingsdatum aan te houden.¹ De activa in deze portefeuille worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

De categorie van de voor verkoop beschikbare financiële activa (16,8 pct. van het balanstotaal) groepeerde de activa die niet bij de voorgaande rubrieken zijn ingedeeld. Ze worden gewaardeerd tegen reële waarde, en de waardeveranderingen worden in dat geval rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt.

Per 31 december 2006 was het uitstaande bedrag van de «derivaten gebruikt ter afdekking» goed voor 0,2 pct. van het balanstotaal van de Belgische kredietinstellingen.

De onderstaande tabel bevat de structuur van de passiva per boekhoudkundige categorie onder IAS/IFRS.

Structuur van de passiva per boekhoudkundige categorie onder IAS/IFRS
(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's en in procenten van het totaal)

	2006	
	Boekwaarde	In procenten
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	125,3	8,8
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en verliesrekening	61,9	4,4
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	1.094,2	76,9
Financiële verplichtingen verbonden aan overgedragen financiële activa ⁽¹⁾	15,8	1,1
Derivaten gebruikt ter afdekking	1,7	0,1
Voorzieningen	2,6	0,2
Andere passiva ⁽²⁾	73,2	5,1
Eigen vermogen en minderheidsbelangen	47,3	3,3
Balanstotaal	1.422,0	100,0

(1) Deze rubriek omvat het totaal van de schulden geboekt in overeenstemming met de IAS-norm 39.47(b).

(2) Deze post groepeerde, onder meer, de te betalen lasten in verband met financiële instrumenten en de belastingverplichtingen.

Van de passiva van de Belgische banken wordt nog steeds 76,9 pct. gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Deze passiva omvatten voornamelijk de deposito's van de cliënteel en van de kredietinstellingen. Daarnaast waren de voor handelsdoeleinden aangehouden financiële verplichtingen, die dus worden gewaardeerd tegen hun reële waarde, goed voor 8,8 pct. van het balanstotaal. Ze bestaan grotendeels uit derivaten en *baisse*posities in aandelen en vastrentende instrumenten.

¹ Met uitzondering van de derivaten en aandelen. Deze categorie kan worden gebruikt voor zover het volume van de vóór einde looptijd verkochte effecten - tijdens het lopende boekjaar of de twee voorafgaande boekjaren - een verwaarloosbaar bedrag vertegenwoordigde.

Aan de hand van het nieuwe boekhoudschema kan ook de balansstructuur van de Belgische kredietinstellingen per product worden weergegeven.

De activa van de Belgische banken bestaan voor een groot deel uit leningen en voorschotten aan de cliënteel (41,6 pct.), voornamelijk in de vorm van hypothecaire leningen en termijnleningen. Op 31 december 2006 bedroegen hun relatieve aandelen respectievelijk 13,3 pct. en 19,1 pct. van het totaal van de activa. Daarnaast houden de Belgische kredietinstellingen een belangrijke portefeuille aan schuldinstrumenten aan (22,5 pct. van het balanstotaal). De meeste van deze effecten worden geboekt als voor verkoop beschikbare financiële activa, en veranderingen van hun reële waarde hebben geen invloed op de resultatenrekening omdat ze rechtstreeks in het eigen vermogen worden geboekt. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen vertegenwoordigden 20,1 pct. van het balanstotaal van de Belgische banken.

Structuur van de activa per product

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

	2006	
	Boekwaarde	In procenten
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	285,7	20,1
Leningen en voorschotten aan andere dan kredietinstellingen	591,0	41,6
<i>Hypothecaire leningen</i> ⁽¹⁾	189,7	13,3
<i>Leningen op termijn</i> ⁽¹⁾	272,2	19,1
<i>Consumentenkredieten</i> ⁽¹⁾	15,4	1,1
<i>Andere leningen</i>	113,7	8,0
Schuldinstrumenten	319,3	22,5
Derivaten	64,4	4,5
Eigenvermogensinstrumenten	51,8	3,6
Andere activa	109,7	7,7
Balanstotaal	1.422,0	100,0

(1) Betreft enkel de hypothecaire leningen, leningen op termijn en consumentenkredieten in de IAS/IFRS-categorie van de "Leningen en vorderingen".

Aan de passiefzijde waren de interbancaire leningen eind december 2006 goed voor 29,2 pct. van het balanstotaal van de Belgische kredietinstellingen. De deposito's behoren nog steeds tot de meest gebruikte financieringsmiddelen van de Belgische banken (39,1 pct. van het balanstotaal). De zichtdeposito's en de spaardeposito's totaliseerden respectievelijk 158,1 miljard euro (11,1 pct.) en 144,9 miljard euro (10,2 pct.). Tot slot vertegenwoordigden de schuldinstrumenten, waartoe ook de kasbons behoren, 11,2 pct. van het balanstotaal.

Structuur van de passiva per product

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

	2006	
	Boekwaarde	In procenten
Schulden bij kredietinstellingen	415,3	29,2
Deposito's	556,4	39,1
<i>Zichtdeposito's</i> ⁽¹⁾	158,1	11,1
<i>Gereguleerde spaardeposito's</i> ⁽¹⁾	144,9	10,2
<i>Andere deposito's</i>	253,4	17,8
In schuldbewijzen belichaamde schulden met inbegrip van obligaties	159,3	11,2
Derivaten en <i>baisse</i> posities	119,4	8,4
Achtergestelde verplichtingen	25,7	1,8
Andere passiva	98,6	6,9
Eigen vermogen en minderheidsbelangen	47,3	3,3
Balanstotaal	1.422,0	100,0

(1) Betreft enkel de zicht- en spaardeposito's die gewaardeerd zijn tegen geamortiseerde kostprijs.

1.3 Derivaten

In het oude boekhoudschema werden de derivaten buiten balanstelling opgenomen tegen hun notionele waarde. Voortaan worden ze, in het kader van de IAS/IFRS-normen, in de balans van de banken gewaardeerd tegen reële waarde (4,5 pct. van het balanstotaal aan de actiefzijde en 5,1 pct. aan de passiefzijde). Ze worden ingedeeld ofwel bij de voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa/passiva, ofwel bij de derivaten «gebruikt ter afdekking».

De overgrote meerderheid van de derivaten wordt geboekt in de eerste categorie, zowel aan de actiefzijde (96,4 pct. van het totaal van de boekwaarde van de derivaten) als aan de passiefzijde (97,7 pct.), gezien de zeer strikte criteria waaraan onder IAS/IFRS moet voldaan worden om een derivaat als «gebruikt ter afdekking» te mogen boeken. Het betreft voornamelijk rentederivaten. De Belgische kredietinstellingen houden tevens aandelen-, valuta- en kredietderivaten aan, maar in geringere mate.

Op 31 december 2006 was het uitstaande bedrag van de derivaten «gebruikt ter afdekking» aan de actiefzijde beperkt tot 0,2 pct. van het balanstotaal van de Belgische kredietinstellingen (0,1 pct. aan de passiefzijde). Derivaten kunnen immers enkel worden aangemerkt als afdekkingsderivaten indien is voldaan aan de vereisten inzake documentatie met betrekking tot de transactie, en voor zover de efficiëntie van de indekking is bewezen.

Derivaten

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

	2006	
	Boekwaarde	Notionele waarde
Derivaten geklasseerd als activa	64,4	5.164,4
Aangehouden voor handelsdoeleinden	62,2	4.905,7
<i>Rentederivaten</i>	41,1	4.114,1
<i>Aandelenderivaten</i>	15,3	120,5
<i>Valutaderivaten</i>	3,4	519,3
<i>Kredietderivaten</i>	1,4	104,7
<i>Grondstoffenderivaten</i>	0,9	13,4
<i>Overige derivaten</i>	0,1	33,6
Gebruikt ter afdekking	2,3	258,8
Derivaten geklasseerd als passiva	72,1	5.143,7
Aangehouden voor handelsdoeleinden	70,4	4.883,4
<i>Rentederivaten</i>	44,6	4.039,2
<i>Aandelenderivaten</i>	21,0	165,1
<i>Valutaderivaten</i>	3,2	519,6
<i>Kredietderivaten</i>	0,7	112,8
<i>Grondstoffenderivaten</i>	0,8	13,1
<i>Overige derivaten</i>	0,1	33,5
Gebruikt ter afdekking	1,7	260,3

1.4 Rendabiliteit

De invoering van de IAS/IFRS-normen heeft ook aanleiding gegeven tot methodologische veranderingen in de boekhoudkundige structuur van de resultatenrekening van de Belgische kredietinstellingen, en heeft geleid tot een breuk in de statistische reeksen.

Het nettorenteresultaat blijft de belangrijkste bron van inkomsten vormen voor de Belgische banken (47,9 pct. van het bankproduct), gevolgd door de nettobaten uit provisies en vergoedingen (25,1 pct.). Deze laatste omvatten de commissies ontvangen voor vermogensbeheer (18,1 pct. van het totaal aan commissies), uitgifte van effecten (13,4 pct.), betalingsdiensten (11,1 pct.), effectenverrekening en -vereffening (6,9 pct.), aan- en verkooporders van effecten (12,7 pct.) en transacties in verband met kredietverbintenissen buiten balanstelling (7,5 pct.).

De nettomeerwaarden op financiële instrumenten vormen de derde bron van inkomsten voor de Belgische kredietinstellingen (14,6 pct. van het bankproduct). 57,2 pct. van deze meerwaarden houdt verband met voor handelsdoeleinden aangehouden financiële instrumenten. Deze bron van inkomsten was vrij omvangrijk in 2006, omdat de banken hebben geprofiteerd van gunstige voorwaarden op de financiële markten, meer bepaald op de aandelenmarkten. Toch is het onderscheid tussen de inkomsten uit handelsactiviteiten en de overige categorieën van inkomsten niet duidelijk afgebakend. Als gevolg van de strikte regels die in acht moeten worden genomen met het oog op de erkenning van een derivaat als afdekkingsderivaat, omvatten de winsten en verliezen op instrumenten geboekt als «voor handelsdoeleinden aangehouden activa» immers ook winsten (of verliezen) op derivaten die in feite ter afdekking worden gebruikt.

In 2006 bedroeg het bankproduct 26,6 miljard euro. Daarnaast hebben de Belgische banken vorig jaar 14,8 miljard euro aan bedrijfskosten geboekt. Met een bedrag van 0,4 miljard euro zijn de nieuwe waardeverminderingen en voorzieningen op een historisch laag peil gebleven, waarbij de meeste werden geboekt op de financiële activa. Uiteindelijk bedroeg het nettobedrijfsresultaat 11,8 miljard euro.

Basiscomponenten van de resultatenrekening

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

	2006
Nettorenteresultaat	12,8
Niet-renteresultaten	13,9
Nettobaten uit provisies en vergoedingen	6,7
Meerwaarden op financiële instrumenten	3,9
Andere netto-exploitatiebaten ⁽¹⁾	3,3
Bankproduct	26,6
Bedrijfskosten (excl. waardeverminderingen en voorzieningen)	-14,8
Personeelsuitgaven	-8,1
Provisies betaald aan tussenpersonen	-0,9
Algemene en administratieve uitgaven	-5,0
Afschrijvingen	-0,8
Waardeverminderingen en voorzieningen	-0,4
Aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde ondernemingen en joint ventures die administratief worden verwerkt volgens de "equity"-methode	0,5
Nettobedrijfsresultaat	11,8

(1) Inclusief de opbrengsten uit dividenden.

1.5 Kerncijfers

In 2006 bedroeg de kosten/inkomsten-verhouding van de Belgische banken 55,7 pct., waarvan 33,9 pct. voor personeelskosten (de aan zelfstandige bankkantoorhouders uitbetaalde commissies inbegrepen). Het rendement op de gemiddelde activa en het rendement op het gemiddelde eigen vermogen bedroegen respectievelijk 0,7 pct. en 22,4 pct.

Wat de solvabiliteit van de kredietinstellingen naar Belgisch recht betreft, bedroegen de *risk asset ratio* en de *Tier I ratio* aan het einde van het jaar respectievelijk 11,9 pct. en 8,7 pct.

Kerncijfers

(gegevens op geconsolideerde basis; in procenten)

	2006
Kosten/inkomsten ratio	55,7
Rendement op de gemiddelde activa	0,7
Rendement op het gemiddelde eigen vermogen	22,4
<i>Risk asset ratio</i> (einde van de periode)	11,9
Waarvan :	
<i>Tier I</i>	8,7

2. Beleggingsondernemingen en vennootschappen voor beleggingsadvies

2.1 Aantal ondernemingen

De trend van de voorbije jaren, namelijk de afname van het aantal beleggingsondernemingen naar Belgisch recht en de toename van het aantal EU-bijkantoren, heeft zich in 2006 verdergezet. De twee belangrijkste categorieën van beleggingsondernemingen zijn de beursvennootschappen en de vennootschappen voor vermogensbeheer. Ten gevolge van fusies tussen (eerder kleine) instellingen en consolidaties binnen groepen is het aantal beursvennootschappen vorig jaar met vier gedaald. Binnen de groep van de vennootschappen voor vermogensbeheer is één instelling verdwenen wegens het stopzetten van de activiteit.

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

	Lijst per				Evolutie 2006	
	2000	2004	2005	2006	+	-
<i>Beleggingsondernemingen met vergunning in België</i>	85	70	57	53	1	5
1 Beleggingsondernemingen naar Belgisch recht	84	70	57	53	1	5
. Beursvennootschappen	46	36	31	27	-	4
. Vennootschappen voor vermogensbeheer	31	30	23	22	-	1
. Vennootschappen voor makelarij in financiële instrumenten	4	1	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	15	14	17	3	-
Totaal beleggingsondernemingen + bijkantoren	94	85	71	70	4	5
Vennootschappen voor beleggingsadvies	4	4	3	3	-	-
Totaal vennootschappen met vergunning	98	89	74	73	4	5

2.2 Beursvennootschappen

De groep van de beursvennootschappen werd opnieuw gekenmerkt door het wegvallen, wegens consolidatie, van een grote instelling. Door deze ontwikkeling is het aantal grote instellingen binnen deze groep gedaald tot twee. Deze twee instellingen behalen ongeveer twee derde van de totale omzet en 70 pct. van het totale sectorale nettoresultaat.

De stijging van de totale omzet, van het nettoresultaat en van de rendabiliteit van de beursvennootschappen heeft zich vorig jaar verdergezet. In vergelijking met de sterke stijging in 2005 was de sectorale groei in 2006 iets minder uitgesproken. De totale sector realiseerde een toename van het nettoresultaat met 27 miljoen euro en de rendabiliteit van het eigen vermogen kwam uit op een niveau van 36,5 pct. Daarbij kende het eigen vermogen een lichte daling en daalde de *risk asset ratio* tot 46,5 pct. De totaalcijfers voor de groep worden in belangrijke mate beïnvloed door de sterke toename van de cijfers voor de grootste instelling. De evolutie van de cijfers van de andere individuele instellingen binnen de groep is meer versnipperd (zowel positief als negatief), maar meer dan de helft van de instellingen binnen de groep kende een stijging van de omzet en van het nettoresultaat. Slechts twee kleinere instellingen laten een negatief nettoresultaat optekenen.

De toename van het nettoresultaat volgde uit de stijging van de inkomsten uit de intermediaat-activiteit (makelaarslonen en provisies), uit de groei van de overige inkomsten en uit de verbetering van het financiële resultaat.

2.3 Vennootschappen voor vermogensbeheer

Eén enkele instelling, die de voorbije jaren eerder zwakke resultaten liet optekenen, is wegens stopzetting van haar activiteiten uit deze groep verdwenen.

Algemeen realiseerde deze groep van instellingen vorig jaar een belangrijke toename van zijn totale omzet, nettoresultaat en rendabiliteit. Het omzetcijfer steeg tot 83 miljoen euro en het nettoresultaat tot 29 miljoen euro. De toename van het nettoresultaat kwam op nieuw voornamelijk voort uit de stijging van de traditionele activiteiten: discretionair beheer en beleggingsadvies. Het rendement van het eigen vermogen kwam uit op het hoge niveau van 54,1 pct.

Deze gunstige ontwikkeling was in belangrijke mate verspreid over de verschillende instellingen binnen de groep. Toch behaalden vier van de 22 instellingen binnen deze groep een negatief nettoresultaat.

3. Beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging

In de groep van de beheervenootschappen van ICB's, die in 2005 gevormd is uit de grotere vennootschappen voor vermogensbeheer, is er in 2006 één instelling bijgekomen.

Structurele wijzigingen binnen de instellingen van de groep bemoeilijken een interpretatie van de gerapporteerde sectorale cijfers. Zo noteren we bijvoorbeeld de herstructurering van Fortis Investment Management, met name het oprichten van een financiële holding en het onderbrengen van de activiteiten van de ICB beheervenootschap binnen de dochteronderneming FIM België.

Gecorrigeerd voor deze structurele veranderingen heeft de rendabiliteit zich in 2006 gestabiliseerd op een hoog niveau. Terwijl de totale omzet nog stijgt, daalt het nettoresultaat in 2006. Door de daling van het eigen vermogen binnen deze groep wordt er niettemin een sterke toename van het rendement van het eigen vermogen gerealiseerd. De daling van het eigen vermogen volgt voornamelijk uit het terugstorten van het grote eigenvermogensoverschot aan de aandeelhouders van één instelling.

4. Verzekeringsondernemingen

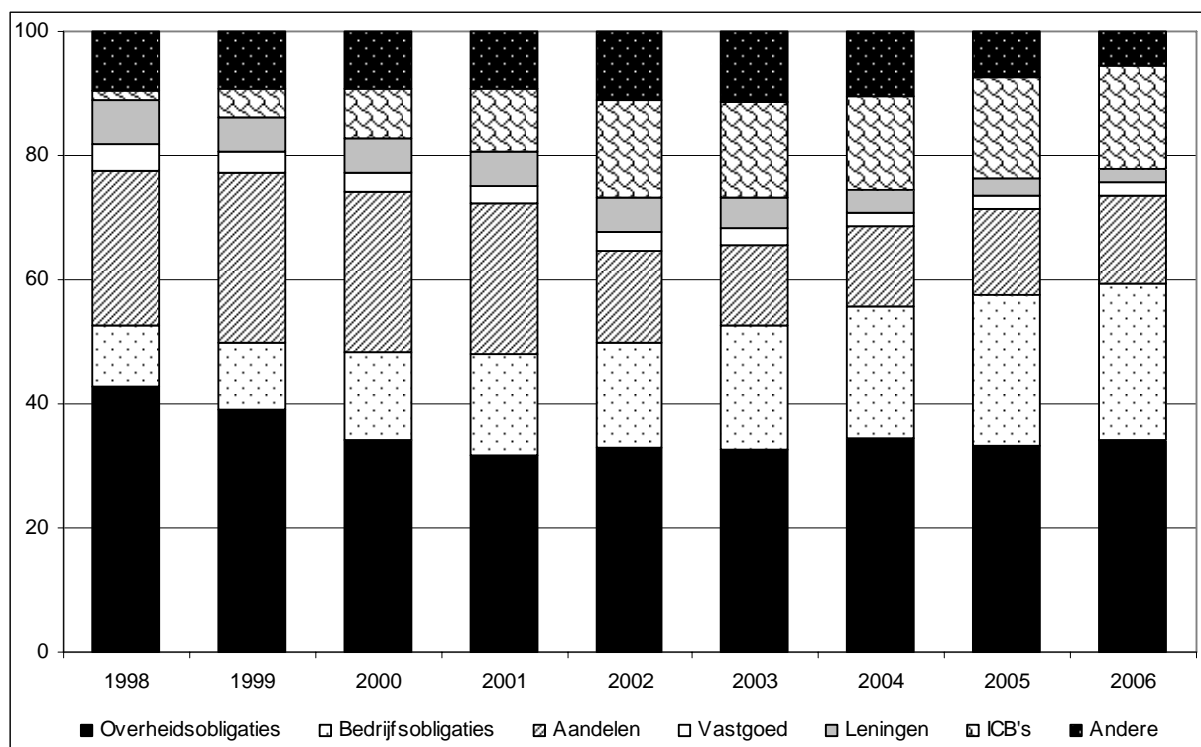
Het aantal in België gevestigde verzekeringsondernemingen nam in 2006 verder af. De daling van 171 naar 161 ondernemingen valt uiteen in een vermindering van het aantal ondernemingen naar Belgisch recht met 3 eenheden, de afname van het aantal ondernemingen naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte (E.E.R.) met 4 eenheden en het verdwijnen van alle ondernemingen naar het recht van een niet E.E.R.-lidstaat. Van de 10 verdwenen ondernemingen waren er 7 gespecialiseerd in niet-levensverzekeringen, 1 in levensverzekeringen en 2 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 740 naar 762. 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 december 2006 en de bespreking van de resultaten in 2006 gebeurt aan de hand van de gegevens van een steekproef van 12 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 2006 182,7 miljard euro tegenover 168,8 miljard euro op het einde van 2005. In 2006 werd een verdere stijging van het belang van de obligatieportefeuille opgetekend tot 59,5 pct. van de totale dekkingswaarden, ten opzichte van 57,4 pct. in 2005. Overheidsobligaties maakten eind 2006 34,2 pct. uit van de totale dekkingswaarden, terwijl bedrijfsobligaties goed waren voor 25,3 pct. Het relatieve belang van bedrijfsobligaties in de totale obligatieportefeuille is vorig jaar opnieuw gestegen. Ook het belang van aandelen is licht toegenomen, tot 14,1 pct. van de totale dekkingswaarden. Het belang van de deelnames in instellingen voor collectieve belegging tenslotte steeg van 16,2 tot 16,5 pct.

Voor de solvabiliteitsmarge zijn momenteel enkel voorlopige cijfers beschikbaar voor het jaar 2006. 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 2006 worden dan ook besproken ten opzichte van de voorlopige cijfers op het einde van 2005.

De solvabiliteit van de verzekeringsondernemingen is volgens deze cijfers in 2006 verslechterd. De beschikbare solvabiliteitsmarge is gedaald van 275 pct. tot 259 pct. van het vereiste niveau. Deze ontwikkeling is voornamelijk het gevolg van een daling van de in de solvabiliteitsmarge opgenomen niet-gerealiseerde meerwaarden op de beleggingsportefeuille van 75 pct. tot 56 pct. In het bijzonder zorgde de stijging van de marktrente voor een daling van de meerwaarden op de obligatieportefeuille. De andere, meer stabiele, componenten van de marge namen in 2006 toe van 200 pct. tot 203 pct. van het vereiste minimum.

Voor de bespreking van de resultaten van de verzekeringsondernemingen in 2006 dient een beroep gedaan te worden op de voorlopige gegevens van een staal van de 12 grootste ondernemingen, die in 2005 een marktaandeel vertegenwoordigden van 84,1 pct. in leven en 63,4 pct. in niet-leven. Deze gegevens wijzen op een vermindering van het nettoresultaat van het boekjaar met 3,3 pct. De winst van de levensverzekeringsactiviteiten daalde met 12,2 pct., voornamelijk ten gevolge van de sterke afname van de premie-ontvangsten. De voornaamste oorzaak van deze ontwikkeling is de vorig jaar ingevoerde taks van 1,1 pct. op premiestortingen in individuele levensverzekeringscontracten. De afname was het grootst bij de contracten verbonden aan een beleggingsfonds (tak 23). De premies voor deze contracten daalden met 32,8 pct., terwijl deze voor contracten met een gegarandeerd rendement (tak 21) slechts verminderden met 13,1 pct. Dit weerspiegelt niet enkel een voorkeur van de gezinnen voor tak 21 contracten, maar ook het feit dat een groter deel van de tak 21-contracten niet aan de taks is onderworpen. Het resultaat van de niet-levensverzekeringsactiviteiten steeg in 2006 met 18,1 pct. Daar waar de verbetering van dit resultaat in 2005 voornamelijk te danken was aan de toename van de beleggingsinkomsten toegewezen aan deze activiteit, nam in 2006 de winstgevendheid van de eigenlijke verzekeringsactiviteit opnieuw toe.

5. Openbare uitgiften van effecten

5.1 Openbaar beroep op de primaire kapitaalmarkt

In 2006 werden voor 1,3 miljard euro aandelen uitgegeven in België, een cijfer dat vooral de kapitaalverhoging van de Groep Brussel Lambert alsook de beursgang van een groot aantal kleinere ondernemingen weerspiegelt. De uitgifte van aandelen lag in 2006 27 pct. lager dan in 2005, toen Elia en Telenet naar de beurs trokken. De uitgifte van obligaties steeg in 2006 van 5 tot 5,5 miljard euro. In tegenstelling tot de uitgifte van aandelen, bestaat het grootste deel van de uitgiften van bedrijfsobligaties op de Belgische kapitaalmarkt uit emissies van buitenlandse vennootschappen, waaronder een aantal dochterondernemingen van de grote Belgische financiële instellingen. De Belgische banken gaven in 2006 eveneens voor 1,4 miljard euro achtergestelde certificaten uit, ten opzichte van 1,1 miljard euro in 2005.

5.2 Instellingen voor collectieve belegging

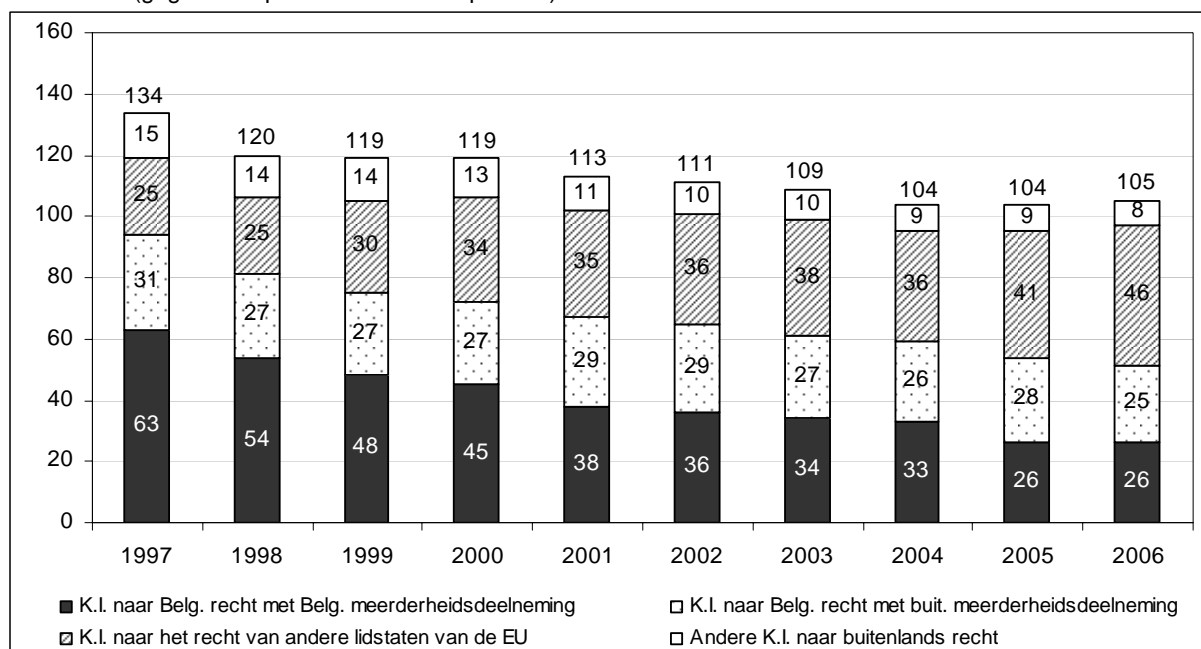
Het aantal instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht steeg in 2006 van 158 tot 185 eenheden. De totale netto-inlagen daarentegen lieten, na de spectaculaire stijging in 2005, een daling met 32,1 pct. optekenen tot 10,4 miljard euro. Deze daling was hoofdzakelijk te wijten aan een sterke toename van de terugbetalingen. Daar de ICB's tijdens het afgelopen jaar kosten opliepen ten belope van 1,4 miljard euro en meerwaarden realiseerden van 3,1 miljard euro, steeg de inventariswaarde van de Belgische ICB's in 2006 uiteindelijk met 10,8 pct. tot 124,3 miljard euro. Het aantal buitenlandse ICB's waarvan de aandelen en rechten van deelneming openbaar in België worden uitgegeven, steeg tijdens het afgelopen jaar met 10 eenheden tot 226.

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	2005	2006
Aantal kredietinstellingen naar Belgisch recht (einde periode)	81	75	72	67	65	61	59	54	51
<i>Evolutie tijdens de periode</i>									
. inschrijvingen	+2	+2	+2	+1	+3	-	-	1	1
. schrappingen ⁽¹⁾	-15	-8	-5	-6	-5	-4	-2	-6	-4
Aantal kredietinstellingen naar buitenlands recht (einde periode)	39	44	47	46	46	48	45	50	54
<i>Evolutie tijdens de periode</i>									
. inschrijvingen	+2	+5	+5	+3	+2	+2	-	5	4
. schrappingen ⁽¹⁾	-3	-	-2	-4	-2	-	-3	-	-

Bron : CBFA

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

Tabel 2 : Indeling van de kredietinstellingen naar Belgisch recht naar het soort aandeelhouder
(gegevens op het einde van de periode)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Grote kredietinstellingen en hun dochters	18	17	15	14	12	11	12	10	10
Belgische financiële groepen	6	5	7	5	5	3	3	3	3
Financiële groepen uit andere Staten van de Europese Unie	18	21	19	18	19	18	16	17	14
Financiële groepen uit andere landen	8	5	6	7	5	6	6	5	5
Niet-financiële groepen uit België of het buitenland	4	3	3	3	4	2	2	2	2
Familiale aandeelhouderskring	14	13	10	8	9	10	9	6	6
Kredietverenigingen van het BKCP	11	9	9	9 ⁽¹⁾	9 ⁽¹⁾	9 ⁽¹⁾	9 ⁽²⁾	9 ⁽³⁾	9 ⁽³⁾
Overheid	2	2	1	1	1	1	1	1	1
Consortiale aandeelhoudersstructuur	-	-	2	2	1	1	1	1	1
Totaal	81	75	72	67	65	61	59	54	51

Bron : CBFA

(1) waarvan 2 kredietinstellingen in het bezit van een Franse bank.

(2) waarvan 3 kredietinstellingen in het bezit van een Franse bank.

(3) waarvan 5 kredietinstellingen in het bezit van een Franse bank.

1.2 Balansstructuur

Tabel 3 : Structuur van de balans per boekhoudkundige categorie onder IAS/IFRS
(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's)

	2006
Activa	
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	211,8
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en verliesrekening	39,9
Voor verkoop beschikbare financiële activa	238,8
Leningen en vorderingen (met inbegrip van financiële leases)	806,3
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	14,8
Derivaten gebruikt ter afdekking	2,3
Materiële activa	7,0
Goodwill en andere immateriële activa	2,2
Investerings in geassocieerde ondernemingen, dochterondernemingen en joint ventures	3,5
Andere activa	95,2
Passiva	
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	125,3
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en verliesrekening	61,9
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	1.094,2
Financiële verplichtingen verbonden aan overgedragen financiële activa ⁽¹⁾	15,8
Derivaten gebruikt ter afdekking	1,7
Voorzieningen	2,6
Andere passiva ⁽²⁾	73,2
Eigen vermogen en minderheidsbelangen	47,3
Balanstotaal	1.422,0

Bron : CBFA

(1) Deze rubriek omvat het totaal van de schulden geboekt in overeenstemming met de IAS-norm 39.47(b).

(2) Deze post groepeert, onder meer, de te betalen lasten in verband met financiële instrumenten en de belastingverplichtingen.

Tabel 4 : Structuur van de balans per product
(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's)

	2006
Activa	
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	11,2
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	285,7
Leningen en voorschotten aan andere dan kredietinstellingen	591,0
Schuldinstrumenten	319,3
Eigenvermogensinstrumenten	51,8
Derivaten	64,4
Te ontvangen baten uit financiële instrumenten ⁽¹⁾	38,3
Andere activa	60,2
Passiva	
Deposito's van centrale banken	0,6
Schulden bij kredietinstellingen	415,3
Deposito's van	556,4
<i>Centrale overheden</i>	12,7
<i>Andere instellingen dan kredietinstellingen</i>	30,1
<i>Ondernemingen</i>	223,7
<i>Particulieren</i>	289,9
<i>(pm gereglementeerde spaardeposito's)</i>	144,9
In schuldbewijzen belichaamde schulden met inbegrip van obligaties	159,3
<i>Depositocertificaten</i>	78,1
<i>Kasbons</i>	27,1
<i>Obligaties en andere</i>	54,1
Derivaten	72,1
<i>Baisse posities</i>	47,3
Financiële verplichtingen verbonden aan overgedragen financiële activa ⁽²⁾	15,8
Te betalen lasten in verband met financiële instrumenten ⁽¹⁾	35,7
Achtergestelde verplichtingen	25,7
Andere passiva	46,5
Eigen vermogen en minderheidsbelangen	47,3
Balanstotaal	1.422,0

Bron : CBFA

(1) Inbegrepen de gelopen interesten.

(2) Deze rubriek omvat het totaal van de schulden geboekt in overeenstemming met de IAS-norm 39.47(b).

Tabel 5 : Verplichtingen buiten balanstelling
(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's)

	2006
Toegekende kredietverbintenissen	352,3
Ontvangen kredietverbintenissen	22,7
Toegekende financiële garanties	282,4
Ontvangen financiële garanties	760,9
Andere verplichtingen ten aanzien van een tegenpartij	303,5
Andere verplichtingen vanwege een tegenpartij	338,0

Bron : CBFA

Tabel 6 : Effectenportefeuille
(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's)

	2006
Totale hausseposities	374,6
Eigenvermogensinstrumenten	51,8
Genoteerd	36,1
Aangehouden voor handelsdoeleinden	31,2
Gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	0,3
Beschikbaar voor verkoop	4,6
Niet-genoteerd	15,7
Aangehouden voor handelsdoeleinden	12,8
Gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	0,7
Beschikbaar voor verkoop	2,1
<i>(pm eigenvermogensinstrumenten betrokken bij cessies-retrocessies)</i>	0,0
Schuldinstrumenten	319,3
Aangehouden voor handelsdoeleinden	53,1
Gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	21,5
Beschikbaar voor verkoop	231,7
Aangehouden tot einde looptijd	13,0
<i>(pm schuldinstrumenten betrokken bij cessies-retrocessies)</i>	139,5
Investerings in geassocieerde ondernemingen, dochterondernemingen en joint ventures	3,5
Totale baisseposities	47,3
Eigenvermogensinstrumenten	31,9
Schuldinstrumenten	15,5

Bron : CBFA

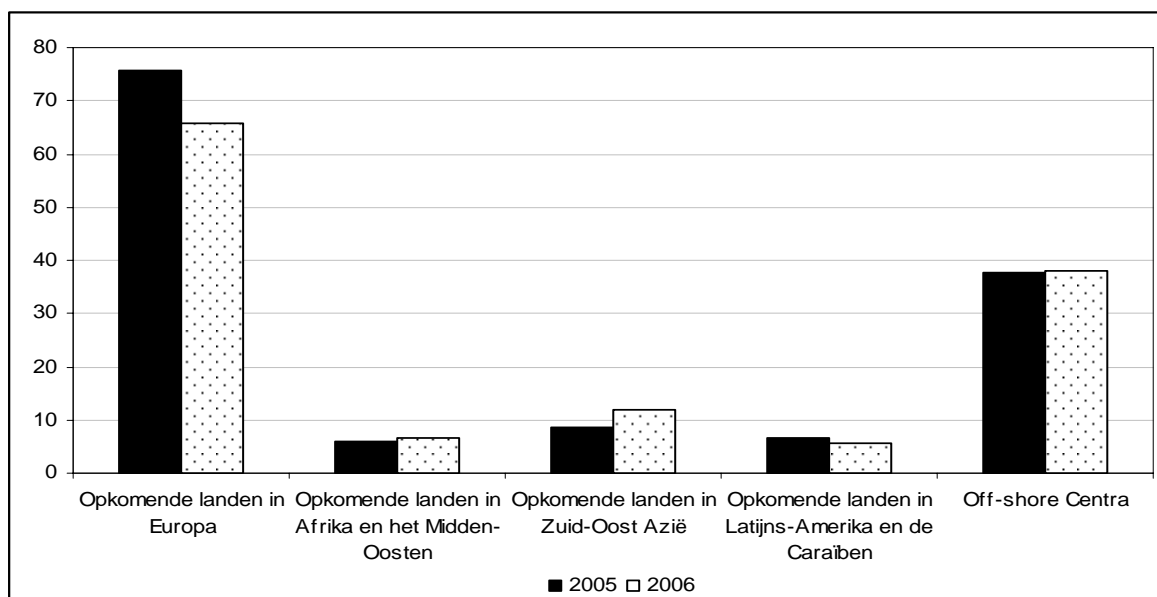
Tabel 7 : Structuur van de bestedingen
(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's)

	2006
Totaal van leningen en vorderingen	876,7
Aangehouden voor handelsdoeleinden	52,6
Gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	17,4
Beschikbaar voor verkoop	0,4
Leningen en vorderingen	806,3
Aangehouden tot einde looptijd	0,0
Waarvan :	
Leningen en voorschotten aan andere instellingen dan kredietinstellingen	558,0
Handelsswissels en eigen accepten	2,2
Financiële leases	18,2
Geëffectiseerde leningen ⁽¹⁾	8,0
Consumentenkrediet	15,4
Hypothecaire leningen	189,7
Leningen op termijn	272,2
Voorschotten in rekening-courant	34,4
Andere	17,9

Bron : CBFA

(1) De geëffectiseerde leningen worden niet langer in rekening genomen voor de berekening van de kapitaalvereisten, maar worden wel nog opgenomen in de balans.

Grafiek 2 : Evolutie van de vorderingen van de kredietinstellingen naar Belgisch recht op opkomende landen en off-shore centra ⁽¹⁾
(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 8 : Structuur van de werkmiddelen
(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's)

	2006
Deposito's	999,1
<i>Deposito's van andere dan particulieren</i>	<i>682,0</i>
Centrale banken	0,6
Kredietinstellingen	415,3
Centrale overheden	12,7
Andere instellingen dan kredietinstellingen	29,7
Ondernemingen	223,7
<i>Deposito's van particulieren en kasbons</i>	<i>317,1</i>
Deposito's van particulieren	289,9
Kasbons	27,1
<i>pm gereguleerde spaardeposito's ⁽¹⁾</i>	<i>144,9</i>
Financiële instrumenten	293,2
Depositocertificaten	78,1
Obligaties en andere schuldbewijzen	54,1
Achtergestelde verplichtingen	25,8
<i>Baisse</i> posities	47,3
Derivaten (handelsdoeleinden en afdekking)	72,1
Financiële verplichtingen verbonden aan overgedragen financiële activa ⁽²⁾	15,8
Andere passiva	82,1
Eigen vermogen en minderheidsbelangen	47,3
Totaal	1.422,0

Bron : CBFA

(1) Betreft enkel deze die gewaardeerd zijn tegen geamortiseerde kostprijs.

(2) Deze rubriek omvat het totaal van de schulden geboekt in overeenstemming met de IAS-norm 39.47(b).

1.3 Derivaten

Tabel 9 : Verdeling van de derivaten per boekhoudkundige categorie - boekwaarde
(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's)

	2006
Derivaten geklasseerd als activa (totaal)	64,4
Aangehouden voor handelsdoeleinden	62,2
Gebruikt ter afdekking	2,3
Micro-afdekking	1,0
<i>Reële-waardeafdekking</i>	<i>0,8</i>
<i>Kasstroomafdekking</i>	<i>0,2</i>
<i>Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit</i>	<i>0,0</i>
Gebruikt ter afdekking van het renterisico van een portefeuille	1,3
<i>Reële-waardeafdekking</i>	<i>0,5</i>
<i>Kasstroomafdekking</i>	<i>0,8</i>
Derivaten geklasseerd als passiva (totaal)	72,1
Aangehouden voor handelsdoeleinden	70,4
Gebruikt ter afdekking	1,7
Micro-afdekking	0,8
<i>Reële-waardeafdekking</i>	<i>0,7</i>
<i>Kasstroomafdekking</i>	<i>0,1</i>
<i>Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit</i>	<i>0,0</i>
Gebruikt ter afdekking van het renterisico van een portefeuille	0,9
<i>Reële-waardeafdekking</i>	<i>0,6</i>
<i>Kasstroomafdekking</i>	<i>0,3</i>

Bron : CBFA

Tabel 10 : Verdeling van de derivaten per boekhoudkundige categorie - notionele waarde
(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's)

	2006
Derivaten geklasseerd als activa (totaal)	5.164,4
Aangehouden voor handelsdoeleinden	4.905,7
<i>Rentederivaten</i>	4.114,1
<i>Aandelenderivaten</i>	120,5
<i>Valutaderivaten</i>	519,3
<i>Kredietderivaten</i>	104,7
<i>Grondstoffenderivaten</i>	13,4
<i>Overige derivaten</i>	33,6
Gebruikt ter afdekking	258,8
Micro-afdekking	121,7
<i>Reële-waardeafdekking</i>	27,1
<i>Kasstroomafdekking</i>	94,7
<i>Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit</i>	0,0
Gebruikt ter afdekking van het renterisico van een portefeuille	137,0
<i>Reële-waardeafdekking</i>	87,6
<i>Kasstroomafdekking</i>	49,4
Derivaten geklasseerd als passiva (totaal)	5.143,7
Aangehouden voor handelsdoeleinden	4.883,4
<i>Rentederivaten</i>	4.039,2
<i>Aandelenderivaten</i>	165,1
<i>Valutaderivaten</i>	519,6
<i>Kredietderivaten</i>	112,8
<i>Grondstoffenderivaten</i>	13,1
<i>Overige derivaten</i>	33,5
Gebruikt ter afdekking	260,4
Micro-afdekking	123,6
<i>Reële-waardeafdekking</i>	29,0
<i>Kasstroomafdekking</i>	94,6
<i>Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit</i>	0,0
Gebruikt ter afdekking van het renterisico van een portefeuille	136,8
<i>Reële-waardeafdekking</i>	87,8
<i>Kasstroomafdekking</i>	49,0

Bron : CBFA

1.4 Rendabiliteit

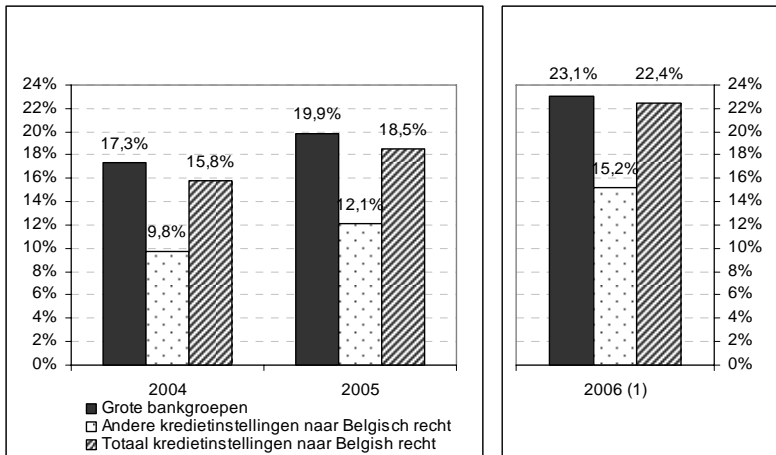
Tabel 11 : Basiscomponenten van de resultatenrekening
(gegevens op geconsolideerde basis; in miljarden euro's)

	2006
Rentebaten	148,1
Rentelasten	-135,4
Nettorenteresultaat	12,8
Niet-renteresultaten	13,9
Dividenden	0,4
Nettobaten uit provisies en vergoedingen	6,7
<i>Ontvangen provisies en vergoedingen</i>	9,1
<i>Betaalde provisies en vergoedingen (exclusief provisies betaald aan tussenpersonen)</i>	-2,4
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	1,4
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	2,2
Andere winsten en verliezen verbonden aan de boekhoudkundige verwerking van waardering tegen reële waarde	0,3
<i>Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening</i>	0,0
<i>Aanpassingen van de reële waarde bij de administratieve verwerking van afdekkingstransacties</i>	0,3
Andere netto-exploitatiebaten	2,9
Bankproduct	26,6
Personeelsuitgaven	-8,1
Provisies betaald aan tussenpersonen	-0,9
Algemene en administratieve uitgaven	-5,0
Afschrijvingen	-0,8
Bedrijfskosten (excl. waardeverminderingen en voorzieningen)	-14,8
Bijzondere waardeverminderingsverliezen op financiële activa	-0,4
Bijzondere waardeverminderingsverliezen op materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen, immateriële activa en investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures verwerkt volgens de equity-methode	0,0
Voorzieningen	-0,1
Waardeverminderingen en voorzieningen	-0,4
Aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde ondernemingen en joint ventures die administratief worden verwerkt volgens de "equity"-methode	0,5
Nettobedrijfsresultaat	11,8
Negatieve goodwill onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening	0,0
Totale winst of verlies uit vaste activa en groepen activa die worden afgestoten, die worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop maar die niet in aanmerking komen als beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,0
Totale winst of verlies van beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belastingen	0,0
Totale winst of verlies voor aftrek van belastingen en minderheidsbelangen	11,9
Belastinglasten (-inkomsten) op de winst of het verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-1,9
Totale winst of verlies na aftrek van belastingen en voor minderheidsbelangen	10,0
Minderheidsbelangen	-0,3
Nettowinst of -verlies	9,7

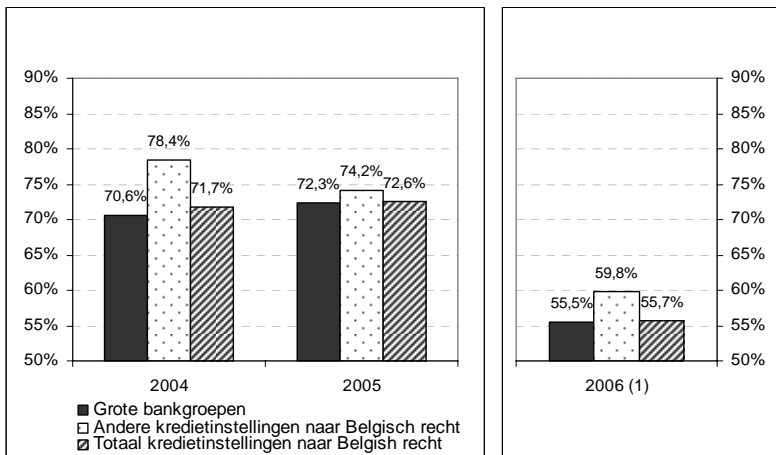
Bron : CBFA

Grafiek 3 : Rendabiliteit van de kredietinstellingen naar Belgisch recht
(gegevens op geconsolideerde basis; in procenten)

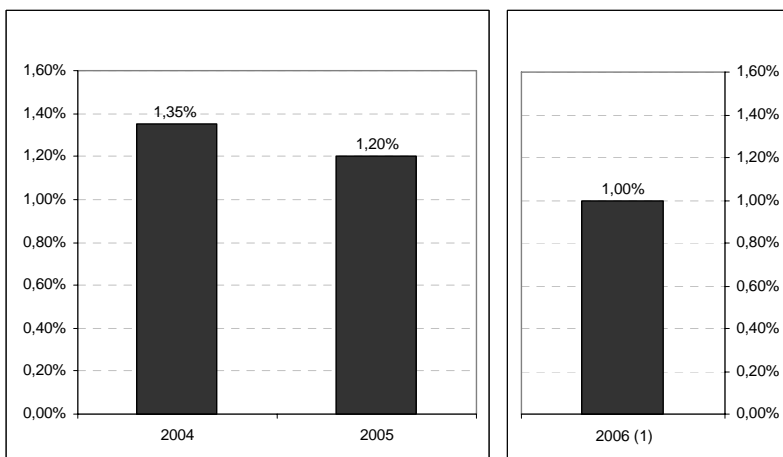
Rendement van het gemiddelde eigen vermogen



Kosten/inkomsten verhouding



Rentemarge ⁽²⁾

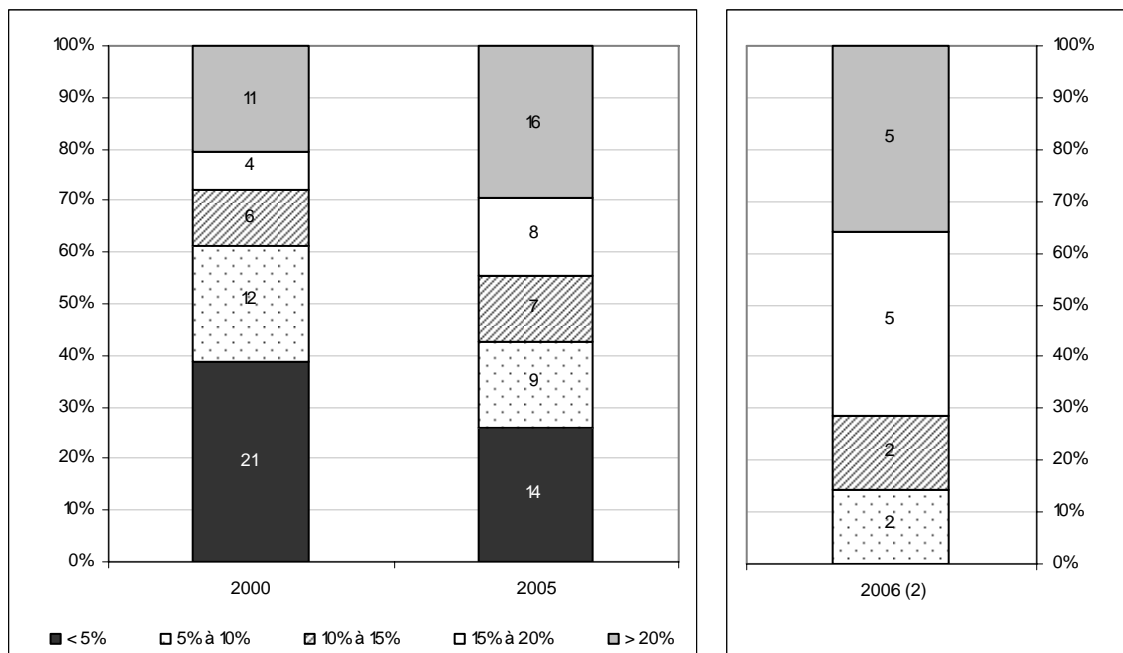


Bron : CBFA

(1) De gegevens voor 2006 werden berekend aan de hand van het nieuwe boekhoudschema gebaseerd op IAS/IFRS.

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

Grafiek 4 : Verdeling van de kredietinstellingen naar Belgisch recht volgens het rendement van het gemiddelde 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.
 (2) De gegevens van 2006 werden berekend aan de hand van het nieuwe boekhoudschema gebaseerd op IAS/IFRS.

1.5 Kerncijfers

Tabel 12 : Evolutie van de kerncijfers van de kredietinstellingen naar Belgisch recht die de IAS/IFRS regels toepassen

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

	Grote bankgroepen	Andere kredietinstellingen naar Belgisch recht	Totaal 2006
Balanstotaal	1.348,0	74,0	1.422,0
Cliëntentegoeden	667,4	48,3	715,7
Vorderingen op cliënten	553,8	37,2	591,0
Resultaten van het boekjaar	9,2	0,5	9,7
<i>Risk asset ratio</i> (pct.)	11,2	16,7	11,9
Rendement op gemiddelde activa (pct.)	0,7	0,7	0,7
Rendement van het gemiddelde eigen vermogen (pct.)	23,1	15,2	22,4
Kosten/inkomsten verhouding (pct.)	55,5	59,8	55,7

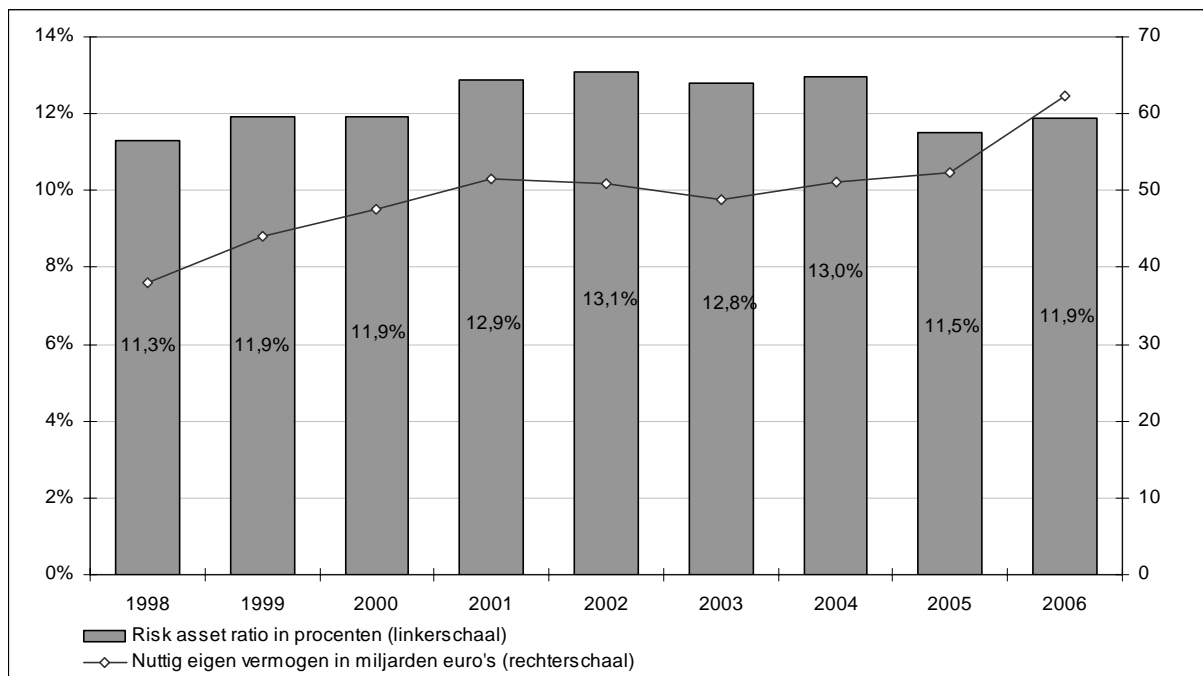
Tabel 13 : Evolutie van de kerncijfers van de kredietinstellingen naar Belgisch recht die de IAS/IFRS regels niet toepassen

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

	Kredietinstellingen naar Belgisch recht	Kredietinstellingen naar buitenlands recht	Totaal 2006
Balanstotaal	53,2	62,2	115,4
Cliëntentegoeden	40,7	29,6	70,3
Vorderingen op cliënten	22,9	19,8	42,7
Resultaten van het boekjaar	0,3	0,2	0,5
Rendement op gemiddelde activa (pct.)	0,6	0,3	0,5
Rendement van het gemiddelde eigen vermogen (pct.)	7,9	-	-
Kosten/inkomsten verhouding (pct.)	77,3	71,5	75,1

1.6 Solvabiliteit

Grafiek 5 : 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 14 : 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		2004		2005		2006		Wijziging 05/06	
	Waarde	%	Waarde	%	Waarde	%	Waarde	%	Waarde	%
Eigen vermogen sensu stricto ("tier one capital") ⁽¹⁾	30,6	64,3%	37,9	74,0%	39,2	75,0%	45,9	73,7%	6,7	17,2%
waarvan hybride instrumenten	1,7	3,6%	3,1	6,1%	3,6	6,9%	-	-	-3,6	-100,0%
Aanvullende bestanddelen van eigen vermogen, zowel voor kredietrisico's als marktrisico's ("tier two capital")	20,8	43,7%	17,5	34,2%	17,9	34,2%	19,7	31,6%	1,8	10,1%
waarvan upper tier 2 ⁽²⁾	7,0	14,6%	5,0	9,8%	4,6	8,8%	5,8	9,3%	1,2	25,4%
waarvan lower tier 2 ⁽³⁾	13,9	29,1%	12,5	24,4%	13,3	25,4%	13,9	22,4%	0,7	4,9%
Aftrek van deelnemingen	-3,8	-8,0%	-4,2	-8,2%	-4,8	-9,2%	-3,3	-5,4%	1,5	30,4%
Totaal	47,7	100%	51,2	100%	52,3	100%	62,3	100%	10,0	19,2%
Aanvullende bestanddelen van eigen vermogen alleen voor marktrisico's ("tier three capital") ⁽⁴⁾	1,6	-	2,1	-	1,3	-	0,1	-	-1,2	-

Bron : CBFA

- (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.

2. Beleggingsondernemingen en vennootschappen voor beleggingsadvies

2.1 Aantal ondernemingen

Tabel 15 : Evolutie van het aantal beleggingsondernemingen en vennootschappen voor beleggingsadvies
(gegevens op het einde van de periode)

	Lijst per				Evolutie 2006	
	2000	2004	2005	2006	+	-
<i>Beleggingsondernemingen met vergunning in België</i>	85	70	57	53	1	5
1 Beleggingsondernemingen naar Belgisch recht	84	70	57	53	1	5
. Beursvennootschappen	46	36	31	27	-	4
. Vennootschappen voor vermogensbeheer	31	30	23	22	-	1
. Vennootschappen voor makelarij in financiële instrumenten	4	1	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	15	14	17	3	-
Totaal beleggingsondernemingen + bijkantoren	94	85	71	70	4	5
Vennootschappen voor beleggingsadvies	4	4	3	3	-	-
Totaal vennootschappen met vergunning	98	89	74	73	4	5

Bron : CBFA

2.2 Beursvennootschappen

Tabel 16 : Evolutie van de kerncijfers

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

	2005	2006	<i>Wijziging</i>
Effectenportefeuille ⁽¹⁾⁽²⁾	250	142	-43%
Eigen vermogen ⁽¹⁾⁽³⁾	366	355	-3%
Balanstotaal	2.371	2.301	-3%
In bewaring ontvangen effecten	41.140	46.623	13%
Omzet ⁽¹⁾	274	316	15%
Nettoresultaat ⁽¹⁾	103	130	26%
Nettorendement van het eigen vermogen	28,0%	36,5%	-
<i>Risk asset ratio</i>	58,2%	46,5%	-

Bron : CBFA

- (1) Dit zijn cijfers uit de driemaandelijkse boekhoudstaten ("periodieke staten") waarin de posities gewaardeerd zijn tegen marktwaarde ("*marked to market*").
- (2) 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).
- (3) 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.

Tabel 17 : Synthese van de solvabiliteit

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

	2005	2006	Wijziging	
Bestanddelen van het eigen vermogen				
Eigen vermogen sensu stricto ("tier one capital") ⁽¹⁾	336,2	323,9	-12,3	-4%
Aanvullende bestanddelen van eigen vermogen ("tier two capital") ⁽²⁾	21,1	21,3	0,2	1%
Aftrekposten ⁽³⁾	69,1	129,7	60,6	88%
Totaal nuttig eigen vermogen	288,2	215,5	-72,7	-25%
Aanvullende bestanddelen van eigen vermogen uitsluitend voor marktrisico's ("tier three capital") ⁽⁴⁾	-	-	-	-
Aantal vennootschappen met een solvabiliteitsmarge				
Minder dan 20%	6	2		
Tussen 20% en 50%	10	12		
Tussen 50% en 100 %	15	13		
Spreiding van de vennootschappen volgens de hoogste vereiste die op ieder van hen van toepassing is (procenten)				
Vereiste minimumkapitaal	26	26		
Dekking vreemde middelen	42	44		
Dekking vaste activa	29	19		
Dekking algemene kosten	3	11		
Vereisten met betrekking tot de activiteit (kredietrisico+marktrisico)	0	0		
	100	100		

Bron : CBFA

- (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.

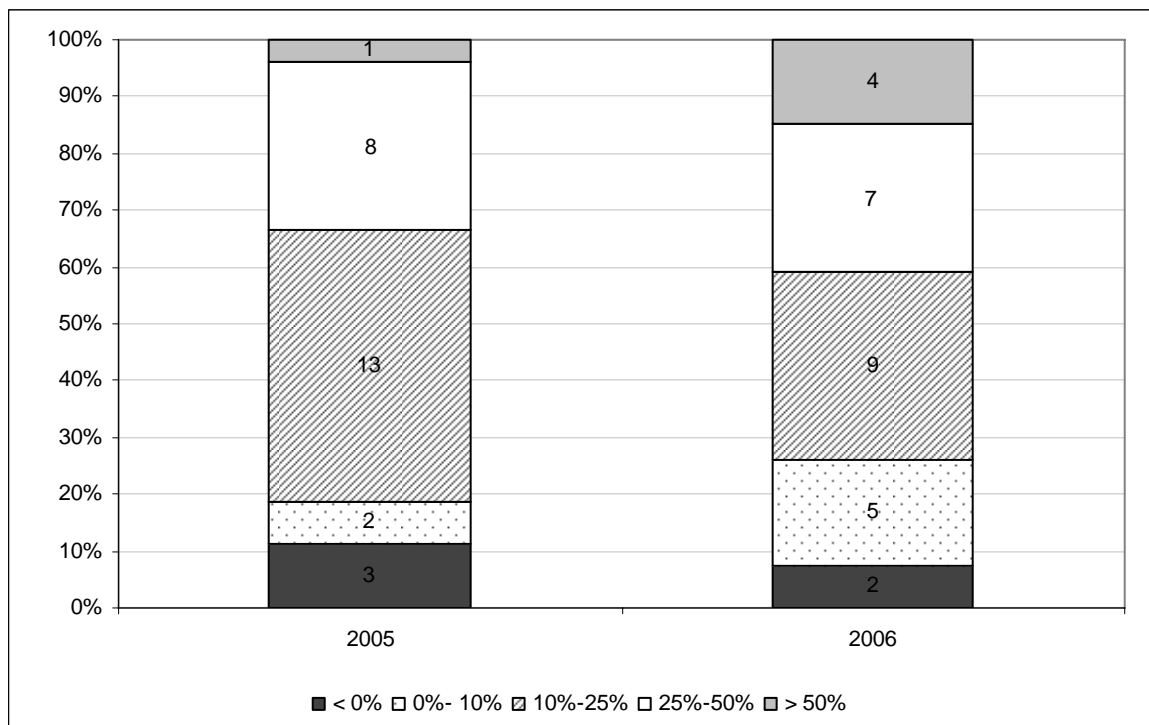
Tabel 18 : Evolutie van de basiscomponenten van de resultatenrekening

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

	2005	2006	Wijziging
Makelaarslonen en provisies	170,3	180,0	6%
Nettoresultaten op posities	20,8	17,9	-14%
Andere bedrijfsopbrengsten	83,1	117,7	42%
Omzet	274,2	315,6	15%
Bedrijfskosten	180,2	212,9	18%
waarvan :			
Personeelskosten	77,8	80,8	4%
Diverse goederen en diensten	116,6	130,9	12%
Bedrijfsresultaat	94,0	102,7	9%
Financiële resultaten	28,6	39,2	37%
Uitzonderlijke resultaten	-12,4	3,5	
Belasting	7,5	15,9	111%
Nettoresultaat na belasting	102,6	129,6	26%

Bron : CBFA

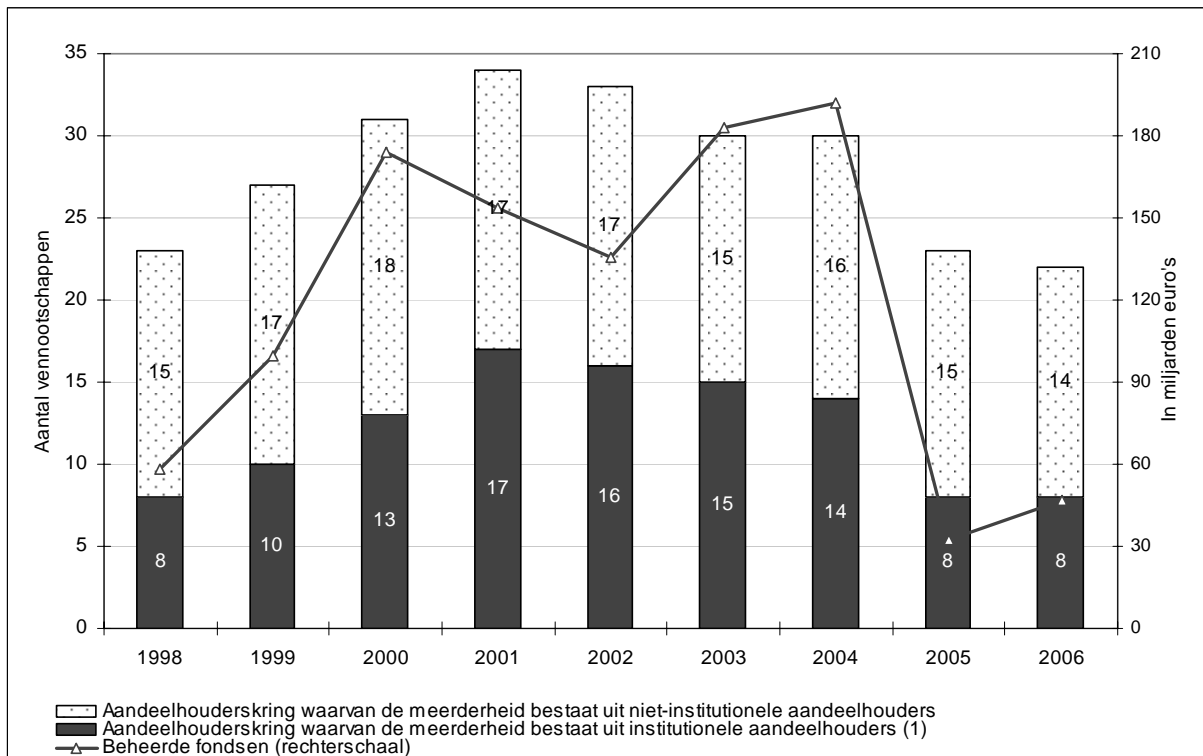
Grafiek 6 : Verdeling, bij constante referentiegroep, van de beursvennootschappen volgens het rendement van het eigen vermogen
(aantal ondernemingen en in procenten van het totaal)



Bron : CBFA

2.3 Vennootschappen voor vermogensbeheer

Grafiek 7 : 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 19 : Evolutie van de kerncijfers

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

	2005	2006
Balanstotaal	84	102
Eigen vermogen	51	53
Beheerde fondsen	32.399	46.729
Omzet	65	83
Nettoresultaat	20	29
Rendement van het eigen vermogen	39,0%	54,1%
Nettorendement van de beheerde fondsen	0,1%	0,1%

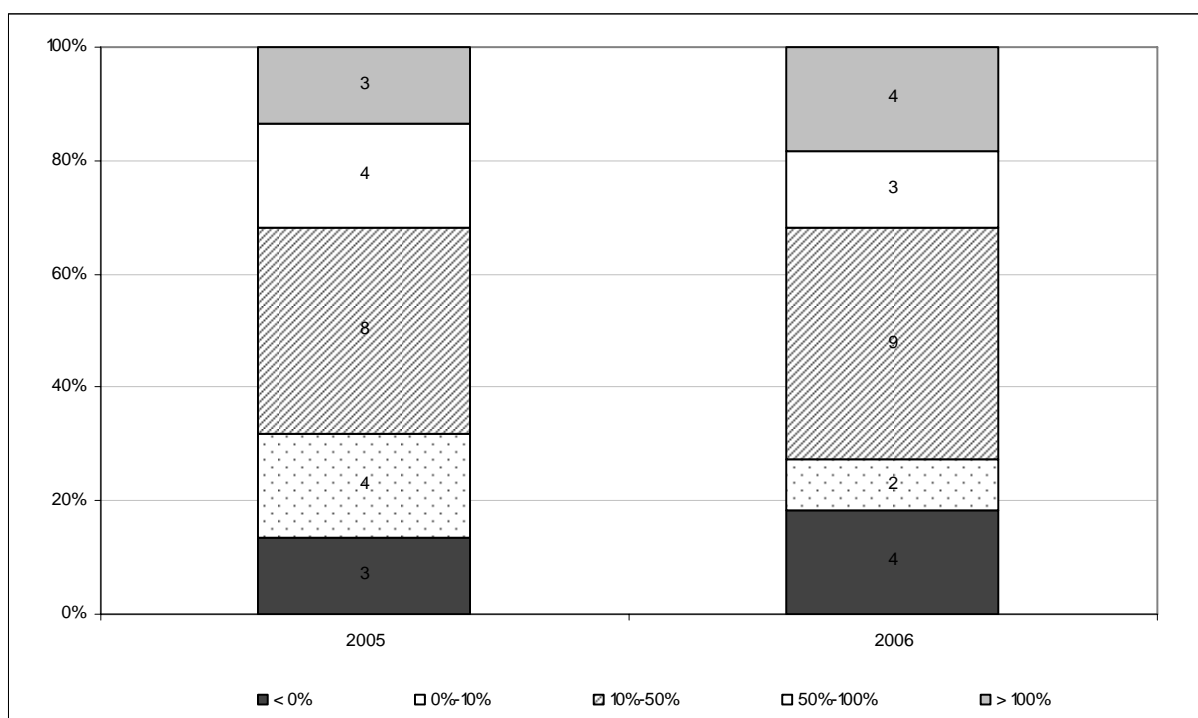
Bron : CBFA

Tabel 20 : Evolutie van de basiscomponenten van de resultatenrekening
(gegevens in miljoenen euro's)

	2005	2006
Discretionair beheer	49,8	70,9
Beleggingsadvies	7,3	9,8
Andere bedrijfsopbrengsten	8,2	2,8
Omzet	65,3	83,5
Bedrijfskosten	37,6	47,5
waarvan : personeelskosten	17,4	21,0
diverse goederen en diensten	18,7	24,8
Bedrijfsresultaat	27,8	36,1
Financiële resultaten	1,6	2,4
Uitzonderlijke resultaten	0,5	2,7
Belasting	9,8	12,2
Nettoresultaat na belasting	20,0	28,9

Bron : CBFA

Grafiek 8 : 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. Beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging

Tabel 21 : Evolutie van de kerncijfers
(gegevens in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	2005	2006
Balanstotaal	1.350	921
Eigen vermogen	715	284
Beheerde fondsen	211.390	256.424
Omzet	949	1.195
Nettoresultaat	290	250
Rendement van het eigen vermogen	40,6%	87,9%
Nettorendement van de beheerde fondsen	0,1%	0,1%
Aantal beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging	5	6

Bron : CBFA

Tabel 22 : Evolutie van de basiscomponenten van de resultatenrekening
(gegevens in miljoenen euro's)

	2005	2006
Discretionair beheer	847,4	981,7
Beleggingsadvies	0,7	0,7
Andere bedrijfsopbrengsten	103,6	226,9
Omzet	951,6	1.209,2
Bedrijfskosten	588,2	850,2
waarvan : personeelskosten	93,7	118,9
diverse goederen en diensten	485,1	717,2
Bedrijfsresultaat	363,5	359,0
Financiële resultaten	60,6	17,9
Uitzonderlijke resultaten	-0,3	0,2
Belasting	133,3	127,5
Nettoresultaat na belasting	290,5	249,6

Bron : CBFA

4. Verzekeringsondernemingen en pensioenfondsen

4.1 Verzekeringsondernemingen

4.1.1 Aantal verzekeringsondernemingen

Tabel 23 : Evolutie van het aantal verzekeringsondernemingen in België
(gegevens op het einde van de periode)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
A. Volgens vestigingsplaats van de maatschappelijke zetel									
België ⁽¹⁾	150	137	130	125	123	118	118	110	107
E.E.R. ⁽²⁾	77	79	73	71	73	66	60	58	54
Buiten de E.E.R. ⁽³⁾	7	6	6	6	6	5	3	3	0
Totaal	234	222	209	202	202	189	181	171	161
Vrije dienstverlening ⁽⁴⁾	525	556	589	613	629	670	681	740	762
B. Volgens specialisatie ⁽⁵⁾									
Levensverzekeringen	34	31	29	28	30	31	31	30	29
Niet-levensverzekeringen	160	154	145	140	140	127	122	116	109
Gemengde	40	37	35	34	32	31	28	25	23
Totaal	234	222	209	202	202	189	181	171	161

Bron : CBFA

(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.

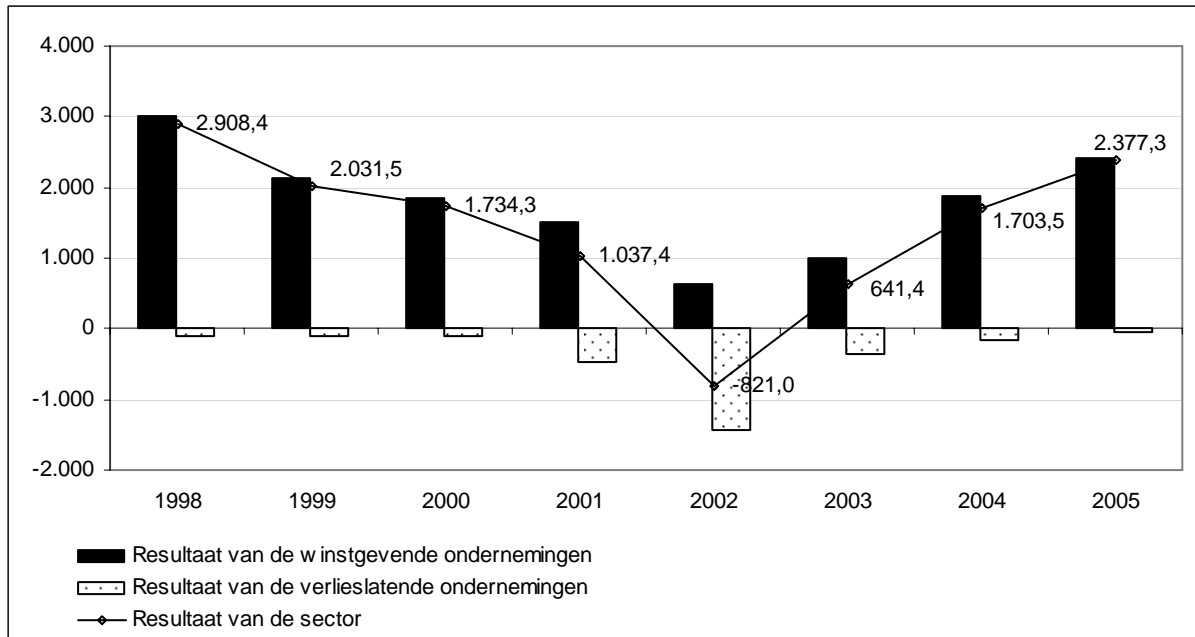
(3) Belgische bijkantoren van ondernemingen met een maatschappelijke zetel buiten de E.E.R.

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

(5) Inclusief de Belgische bijkantoren van buitenlandse ondernemingen.

4.1.2 Rendabiliteit en solvabiliteit

Grafiek 9 : 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 24 : Resultatenrekening van de verzekeringsondernemingen ⁽¹⁾
(gegevens op vennootschappelijke basis; in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
A. Technische rekening levensverzekeringen								
Netto verdiende premies	8,2	10,0	12,8	13,1	14,4	17,7	20,0	25,2
Betaalde schadebedragen (-)	3,8	4,3	4,8	5,4	6,9	7,9	8,5	10,2
Wijziging van de technische voorzieningen (-)	7,2	8,3	9,1	7,8	6,4	12,9	15,2	20,5
Premies na verzekeringskosten	-2,8	-2,7	-1,1	-0,1	1,2	-3,1	-3,7	-5,4
Netto operationele kosten (-)	0,9	1,0	1,0	1,1	1,1	1,2	1,2	1,3
Verzekeringsresultaat	-3,6	-3,7	-2,2	-1,2	0,0	-4,3	-4,9	-6,8
Netto beleggingsinkomsten	4,7	4,8	3,2	2,0	-0,3	4,8	5,7	8,0
Technisch resultaat leven	1,1	1,2	1,0	0,8	-0,2	0,5	0,8	1,2
B. Technische rekening niet-levensverzekeringen								
Netto verdiende premies	6,7	7,0	7,3	7,8	8,5	9,1	9,6	8,9
Betaalde schadebedragen (-)	4,6	5,0	5,3	5,8	5,9	5,7	5,7	5,6
Wijziging van de technische voorzieningen (-)	0,7	0,7	0,6	0,9	0,9	0,8	1,0	1,1
Premies na verzekeringskosten	1,4	1,3	1,4	1,2	1,7	2,6	2,9	2,3
Netto operationele kosten (-)	2,3	2,4	2,3	2,5	2,7	2,8	2,9	2,7
Verzekeringsresultaat	-0,9	-1,1	-0,9	-1,4	-1,0	-0,2	0,0	-0,4
Netto beleggingsinkomsten	1,7	1,9	1,5	1,4	0,7	1,0	1,2	1,5
Technisch resultaat niet-leven	0,9	0,8	0,6	0,0	-0,3	0,8	1,2	1,1
C. Niet-technische rekening								
Totaal technisch resultaat leven en niet-leven	2,0	2,0	1,6	0,8	-0,5	1,3	2,0	2,3
Overige netto beleggingsinkomsten	1,8	0,6	0,5	0,6	0,1	-0,2	0,3	0,7
Overige en uitzonderlijke resultaten en belastingen	-0,9	-0,5	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,6	-0,6
Nettoresultaat van het boekjaar	2,9	2,0	1,7	1,0	-0,8	0,6	1,7	2,4
p.m. rendement van het eigen vermogen (pct.)	34,2	26,9	21,5	12,1	-10,4	7,3	18,0	23,3

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

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Expliciete marge	8.361	7.717	7.953	8.555	8.238	9.467	10.706	11.726
<i>pct. van de vereiste marge</i>	242	200	194	197	173	179	181	180
Impliciete marge	2.664	2.585	2.894	3.454	3.853	3.634	4.092	5.148
Deel van de toekomstige winsten ⁽²⁾	933	1.423	1.667	1.968	1.855	1.874	755	749
Niet-gerealiseerde meerwaarden	1.731	1.162	1.227	1.486	1.998	1.761	3.337	4.399
<i>pct. van de vereiste marge</i>	77	67	71	79	81	69	70	79
Totale solvabiliteitsmarge	11.025	10.302	10.847	12.008	12.091	13.101	14.799	16.874
<i>pct. van de vereiste marge</i>	319	267	265	276	254	248	251	259

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.

(2) In levensverzekeringen.

4.1.3 Provisies en andere passiva

Tabel 26 : Belangrijkste componenten van het passief van de verzekeringsondernemingen⁽¹⁾
(gegevens op het einde van de periode op vennootschappelijke basis; in miljarden euro's)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Eigen vermogen	8,5	7,5	8,1	8,6	7,9	8,8	9,4	10,2
Technische provisies	68,4	80,3	88,8	98,5	106,9	120,8	137,8	156,5
Levensverzekering (exclusief tak 23)	44,0	49,1	51,3	56,1	63,8	76,2	88,9	103,7
Tak 23	3,2	8,5	13,2	16,6	16,0	17,5	19,2	25,0
Niet-levensverzekering	17,4	18,7	20,1	21,7	22,4	23,1	24,2	22,7
Andere	3,8	3,9	4,1	4,4	4,6	5,0	5,5	5,1
Deposito's van herverzekeraars	2,1	2,0	2,0	2,3	2,3	2,4	2,5	2,7
Schulden	5,7	6,3	6,9	6,7	6,9	8,2	11,8	13,5
Andere passiva	1,9	2,7	2,5	2,3	2,1	2,2	2,2	2,0
Totaal	86,6	98,8	108,3	118,7	126,1	142,4	163,7	185,0

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.

4.1.4 Beleggingen en andere activa

Tabel 27 : Belangrijkste componenten van het actief van de verzekeringsondernemingen⁽¹⁾
(gegevens op het einde van de periode op vennootschappelijke basis; in miljarden euro's)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Beleggingen	75,0	86,0	94,9	104,0	110,3	125,2	143,3	166,5
<i>Alle activiteiten uitgezonderd tak 23</i>	71,8	77,5	81,7	87,6	94,6	107,9	124,4	141,7
Aandelen ⁽²⁾	11,8	13,9	15,7	18,1	15,8	13,8	15,1	17,9
Schuldinstrumenten	43,1	48,8	51,1	53,9	58,9	72,2	88,2	101,2
Terreinen en gebouwen	2,3	2,0	1,9	2,0	2,4	2,4	2,6	2,6
Hypothecaire leningen	5,3	5,0	5,0	5,3	5,9	5,7	5,7	5,5
Beleggingen in verbonden ondernemingen	6,5	4,8	4,9	5,1	7,4	8,0	8,2	9,2
Andere	2,8	2,9	3,1	3,2	4,2	5,7	4,6	5,3
<i>Tak 23</i>	3,2	8,5	13,2	16,4	15,8	17,3	18,9	24,8
Aandelen ⁽²⁾	2,3	7,5	11,9	14,5	13,1	13,3	13,7	19,5
Schuldinstrumenten	0,6	0,6	1,0	1,5	2,1	2,6	3,2	4,1
Andere	0,3	0,4	0,3	0,4	0,6	1,3	2,1	1,3
Deel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen	4,1	4,5	4,8	5,7	6,0	6,2	6,6	5,2
Vorderingen en andere activa	7,5	8,3	8,6	9,0	9,8	11,1	13,7	13,3
Totaal	86,6	98,8	108,3	118,7	126,1	142,4	163,7	185,0

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.

(2) Inclusief aandelen in ICB's.

Tabel 28 : Samenstelling van de dekkingswaarden van de verzekeringsondernemingen voor alle activiteiten samen ^{(1) (2)}
(gegevens op het einde van de periode op vennootschappelijke basis; in procenten van het totaal van de dekkingswaarden, tenzij anders vermeld)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Overheidsobligaties	42,7	39,0	34,2	31,6	32,8	32,5	34,4	33,3	34,2
Bedrijfsobligaties	9,8	10,9	14,2	16,5	17,2	20,2	21,4	24,2	25,3
Aandelen	25,0	27,3	25,8	24,1	14,6	12,9	12,7	13,9	14,1
Vastgoed	4,3	3,3	3,0	2,8	3,1	2,8	2,4	2,2	2,1
Leningen	7,1	5,7	5,6	5,6	5,6	4,7	3,6	2,7	2,3
ICB's	1,5	4,5	8,0	10,2	15,6	15,6	15,1	16,2	16,5
Andere	9,7	9,3	9,2	9,3	11,1	11,3	10,3	7,6	5,5
Totaal (in miljarden euro's)	70,0	83,7	87,9	98,0	110,5	127,6	147,3	168,8	182,7

Bron : CBFA

(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.

4.2 Pensioenfondsen

Tabel 29 : Evolutie van het aantal en het belang van de pensioenfondsen
(gegevens op het einde van de periode)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Toegelaten pensioenfondsen	298	301	307	319	330	327	323	331	283
In vereffening gestelde pensioenfondsen	6	9	5	5	6	3	5	5	5
Totaal aantal pensioenfondsen	304	310	312	324	336	330	328	336	288
Balanstotaal (in miljarden euro's)	12,7	14,4	14,6	14,4	13,5	10,9	11,7	13,4	-

Bron : CBFA

Tabel 30 : Resultaten van de pensioenfondsen
(gegevens in miljarden euro's)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Premies en andere technische opbrengsten	1,25	1,24	1,61	1,33	1,93	1,16	1,21	0,97
Technische kosten	-1,04	-1,14	-1,36	-1,26	-1,35	-1,22	-1,16	-1,15
Financieel resultaat	1,77	1,67	0,00	-0,61	-1,45	0,86	0,94	1,68
Andere resultaten	-0,08	-0,01	-0,04	-0,07	-0,05	-0,07	-0,07	-0,02
Nettoresultaat	1,90	1,75	0,21	-0,60	-0,92	0,73	0,92	1,48

Bron : CBFA

Tabel 31 : 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)

	1998	1999 ⁽¹⁾	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Obligaties	26,7	15,9	16,3	15,5	16,6	5,3	4,3	6,3
Aandelen	22,1	24,5	20,5	17,7	14,6	10,2	9,4	9,2
Vastgoed	3,1	1,3	1,3	1,2	1,1	1,5	1,4	1,0
Leningen	0,0	0,1	0,0	0,1	0,3	0,4	0,3	0,3
ICB's	38,5	49,2	52,9	55,1	56,2	71,8	75,2	70,8
Andere	9,6	9,0	9,0	10,5	11,1	10,9	9,4	12,4
Totaal (in miljarden euro's)	12,6	14,3	14,5	14,3	13,4	10,8	11,6	12,5

Bron : CBFA

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

Tabel 32 : 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)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Technische provisies voor samengestelde prestaties	6,22	7,78	8,35	9,32	10,27	8,35	8,35	8,85
Minimum technische provisies	5,94	7,01	8,15	9,12	10,09	8,18	8,18	8,71
Overige provisies	0,27	0,78	0,20	0,20	0,18	0,17	0,16	0,14
Provisies voor nog uit te voeren prestaties	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00	0,00	0,01	0,01
Technische provisies voor de financiering van samen te stellen prestaties	6,22	6,41	6,06	4,89	3,24	2,50	3,17	4,40
Totaal beschikbare provisies	12,44	14,20	14,41	14,25	13,52	10,85	11,53	13,26
<i>Vermogen in pct. van de huidige verplichtingen</i>	199,5	177,4	158,8	138,9	120,1	119,8	127,7	133,3

Bron : CBFA

5. Openbare uitgiften van effecten

5.1 Openbaar beroep op de primaire kapitaalmarkt

Tabel 33 : Evolutie van de belangrijkste componenten van het openbare beroep op de primaire kapitaalmarkt ⁽¹⁾
(in miljoenen euro's)

	2004	2005	2006
1 Uitgifte van aandelen			
<i>Belgische vennootschappen</i>	3.559	1.828	1.329
<i>Buitenlandse vennootschappen</i> ⁽²⁾	91	16	0
Totaal	3.650	1.844	1.329
2 Toelating van warrants ⁽³⁾			
<i>op aandelen</i>	213	62	165
<i>op indexen</i>	89	138	35
<i>op deviezen</i>	272	105	68
<i>op grondstoffen</i>	460	11	0
Totaal	1.034	316	268
3 Uitgifte van schuldinstrumenten			
3.1 Obligaties	5.516	4.966	5.542
<i>Belgische vennootschappen</i>	228	375	236
<i>Buitenlandse vennootschappen</i>	5.288	4.591	5.306
3.2 Schuldinstrumenten met kapitaalrisico	268	549	1.109
<i>Belgische vennootschappen</i>	0	0	18
<i>Buitenlandse vennootschappen</i>	268	549	1.091
Totaal	5.784	5.515	6.651
4 Uitgifte van achtergestelde certificaten door kredietinstellingen ⁽⁴⁾	955	1.053	1.440
5 Uitgifte van kapitalisatiebons aan toonder	6	131	97
6 Uitgifte van vastgoedcertificaten	31	0	0
7 Uitgifte van rechten van deelneming en aandelen van Belgische ICB's ⁽⁵⁾	23.148	37.596	39.992
8 Uitgifte van obligaties door de Belgische overheid ⁽⁶⁾			
OLOp ⁽⁷⁾	30	0	0
Staatsbons	848	577	680

Bronnen : Administratie van de Thesaurie, CBFA

(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 cijfers over de buitenlandse instellingen voor collectieve belegging worden niet meer opgenomen in deze tabel.

(6) De middelen ingezameld via OLO's, ten belope van 23.659 miljoen euro in 2006, zijn niet opgenomen in deze tabel.

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

5.2 Instellingen voor collectieve belegging

Tabel 34 : Instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht
(gegevens op het einde van de periode)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Aantal Belgische instellingen einde periode									
Bevek	90	96	103	108	108	105	108	108	108
<i>Aantal compartimenten einde periode</i>	<i>1.139</i>	<i>1.499</i>	<i>1.851</i>	<i>1.951</i>	<i>1.987</i>	<i>1.252</i> ⁽⁵⁾	<i>1.365</i> ⁽⁵⁾	<i>1.477</i> ⁽⁵⁾	<i>1.649</i> ⁽⁵⁾
<i> waarvan monetair</i>						16	17	14	15
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	12	12	14	16	16	16	18	17	40
Pensioenspaarfondsen ⁽¹⁾	12	12	11	10	10	11	12	12	14
Totaal	114	120	128	134	134	132	138	137	162
Vastgoedbevak ⁽²⁾	8	13	13	12	11	11	11	12	14
Vennootschappen in schuldvorderingen ⁽³⁾	9	9	9	9	10	10	9	7	7
<i>Aantal compartimenten einde periode</i>							7	4	3
Privak ⁽⁴⁾	1	1	1	2	2	2	2	2	2
Eindtotaal	132	143	151	157	157	155	160	158	185
<i>Aantal compartimenten einde periode</i>							1.372	1.481	1.652
Evolutie van het kapitaal (in miljoenen euro's)									
A. Inventariswaarde einde vorig jaar									
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
<i> waarvan monetair</i>	<i>33.133,6</i>	<i>51.803,6</i>	<i>70.341,8</i>	<i>83.514,3</i>	<i>88.319,3</i>	<i>78.257,6</i>	<i>85.048,6</i>	<i>95.338,5</i>	<i>112.140,1</i>
						1.730,0	1.886,0	1.909,4	2.673,0
B. Inschrijvingen									
Bevek	19.205,9	22.931,1	31.704,1	25.118,2	17.359,5	18.898,4	21.025,8	35.168,0	34.279,0
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	276,6	947,3	1.464,4	832,5	495,1	975,4	1.599,2	1.771,7	4.727,8
Pensioenspaarfondsen	436,1	402,8	484,0	477,4	451,7	450,8	522,8	656,7	985,6
<i> waarvan monetair</i>	<i>19.918,6</i>	<i>24.281,2</i>	<i>33.652,5</i>	<i>26.428,1</i>	<i>18.306,3</i>	<i>20.324,6</i>	<i>23.147,8</i>	<i>37.596,4</i>	<i>39.992,4</i>
						1.031,6	1.539,7	2.330,2	4.118,6
C. Terugbetalingen									
Bevek	7.954,9	10.831,8	15.730,9	13.738,4	14.077,6	16.135,6	16.324,4	20.944,4	27.261,5
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	177,3	163,6	356,1	289,5	439,7	423,0	594,9	723,9	1.367,4
Pensioenspaarfondsen	317,5	344,4	489,1	504,3	353,8	297,1	656,8	590,7	949,4
<i> waarvan monetair</i>	<i>8.449,7</i>	<i>11.339,8</i>	<i>16.576,1</i>	<i>14.532,2</i>	<i>14.871,1</i>	<i>16.855,7</i>	<i>17.576,1</i>	<i>22.259,0</i>	<i>29.578,3</i>
						724,4	1.332,0	1.303,7	3.655,4
D. Netto inlagen									
Bevek	11.251,0	12.099,3	15.973,2	11.379,8	3.281,9	2.762,8	4.701,4	14.223,6	7.017,5
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	99,3	783,7	1.108,3	543,0	55,4	552,4	1.004,3	1.047,8	3.360,4
Pensioenspaarfondsen	118,6	58,4	-5,1	-26,9	97,9	153,7	-134,0	66,0	36,2
D = B - C	11.468,9	12.941,4	17.076,4	11.895,9	3.435,2	3.468,9	5.571,7	15.337,4	10.414,1
<i> waarvan monetair</i>						307,2	207,7	1.026,5	463,2
E. Kosten									
Bevek	466,6	639,0	999,6	976,8	902,8	885,9	958,4	1.017,3	1.189,0
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	12,5	11,8	21,8	28,5	18,4	33,2	70,8	24,5	22,7
Pensioenspaarfondsen	74,9	75,7	63,2	58,3	65,2	69,1	109,0	134,6	198,4
<i> waarvan monetair</i>	<i>554,0</i>	<i>726,5</i>	<i>1.084,6</i>	<i>1.063,6</i>	<i>986,4</i>	<i>988,2</i>	<i>1.138,2</i>	<i>1.176,4</i>	<i>1.410,1</i>
						14,5	14,3	13,7	56,6
F. Beheerde activa einde periode									
Bevek	37.227,8	54.142,2	75.407,3	83.226,3	79.928,4	70.773,9	77.834,4	95.132,5	101.698,2
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	951,8	1.828,5	3.034,7	3.525,2	3.379,3	3.406,8	4.443,7	5.730,3	9.291,9
Pensioenspaarfondsen	5.868,9	8.047,8	7.891,6	7.595,1	7.460,4	6.557,6	7.204,0	8.636,7	10.154,0
F = A + D - E	44.048,5	64.018,5	86.333,6	94.346,6	90.768,1	80.738,3	89.482,1	109.499,5	121.144,1
<i> waarvan monetair</i>						2.022,7	2.079,4	2.922,2	3.079,6
G. Inventariswaarde einde periode									
Bevek	42.681,9	60.433,7	72.823,3	77.549,3	68.897,0	74.091,4	81.926,2	95.869,7	103.499,8
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	1.056,6	1.948,2	3.010,7	3.342,3	2.887,6	3.510,2	4.707,0	5.954,2	9.289,1
Pensioenspaarfondsen	8.065,1	7.959,9	7.680,3	7.427,7	6.473,0	7.447,0	8.705,3	10.316,2	11.477,1
<i> waarvan monetair</i>	<i>51.803,6</i>	<i>70.341,8</i>	<i>83.514,3</i>	<i>88.319,3</i>	<i>78.257,6</i>	<i>85.048,6</i>	<i>95.338,5</i>	<i>112.140,1</i>	<i>124.266,0</i>
						1.886,0	1.909,4	2.673,0	3.216,6
H. Kapitaalverloop									
Bevek	5.454,1	6.291,5	-2.584,0	-5.677,0	-11.031,4	3.317,5	4.091,8	737,2	1.801,6
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	104,8	119,7	-24,0	-182,9	-491,7	103,4	263,3	223,9	-2,8
Pensioenspaarfondsen	2.196,2	-87,9	-211,3	-167,4	-987,4	889,4	1.501,3	1.679,5	1.323,1
H = G - F	7.755,1	6.323,3	-2.819,3	-6.027,3	-12.510,5	4.310,3	5.856,4	2.640,6	3.121,9
<i> waarvan monetair</i>						-136,7	-170,0	-249,2	137,0

Bron : CBFA

- (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 groeibedrijven en die erkend zijn met toepassing van het K.B. van 18 april 1997.
- (5) De vergelijking met de periode vóór 2000 geeft een gedefileerd 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.

Tabel 35 : 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	2006
Aantal instellingen									
per juridische vorm									
Sicav's	177	178	188	198	194	197	184	170	173
Beleggingsfondsen	73	79	76	76	70	70	61	46	53
	250	257	264	274	264	267	245	216	226
<i>Aantal compartimenten einde periode</i>	1.487	1.721	1.901	2.029	2.036	2.067	2.030	2.122	2.172
per categorie									
Instellingen met paspoort ICBE	206	219	227	239	230	218	206	198	209
<i>compartimenten</i>	1.282	1.530	1.732	1.880	1.891	1.925	1.918	2.023	2.068
Instellingen zonder paspoort ICBE	44	38	37	35	34	49	39	18	17
<i>compartimenten</i>	205	191	169	149	145	142	112	99	104
	250	257	264	274	264	267	245	216	226

Bron : CBFA

Tabel 36 : In België verdeelde instellingen voor collectieve belegging, volgens beleggingsstrategie
(gegevens op het einde van de periode in miljarden euro's)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Obligatie - ICB's	30,63	30,25	29,88	32,83	31,22	31,73	35,33	52,92	56,18
ICB's met middellange looptijd	1,41	1,34	1,04	1,44	1,75	1,89	1,83	1,47	0,95
Monetaire ICB's	4,86	4,56	3,80	5,03	6,29	5,71	6,16	5,92	5,30
Aandelen - ICB's	18,55	31,98	40,26	37,36	24,71	26,72	27,86	39,71	43,40
ICB's met kapitaalbescherming	19,77	27,01	27,63	29,20	31,77	35,90	41,40	41,70	42,62
Gemengde ICB's	12,30	17,76	24,65	27,00	21,95	22,85	23,42	25,57	29,85
Pensioenspaarfondsen	7,98	7,95	7,68	7,41	6,40	7,42	8,69	10,32	11,44
Vastgoed - ICB's	2,35	3,14	3,05	3,27	3,39	3,85	4,42	5,59	7,27
PRIVAK	0,06	0,05	0,13	0,13	0,07	0,08	0,09	0,14	0,15
Diverse	0,03	0,04	0,10	0,03	0,02	0,02	0,10	0,47	0,80
Totaal	97,94	124,08	138,22	143,70	127,57	136,17	149,28	183,81	197,96

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