



# Aperçu statistique du système financier belge

---

Juin 2008

Cette publication semestrielle donne un aperçu statistique du système financier belge, sous la forme d'une série de tableaux et de graphiques pour les établissements de crédit, les entreprises d'investissement et sociétés de conseil en placement, les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif, les compagnies d'assurances, les fonds de pensions et les émissions publiques de valeurs mobilières.<sup>(1)</sup>

(1) Cette publication a été réalisée en collaboration avec la Commission Bancaire, Financière et des Assurances (CBFA).

© Banque nationale de Belgique

Tous droits réservés.  
La reproduction de cette publication, en tout ou en partie, à des fins éducatives et non commerciales est autorisée avec mention de la source.

# Table des matières

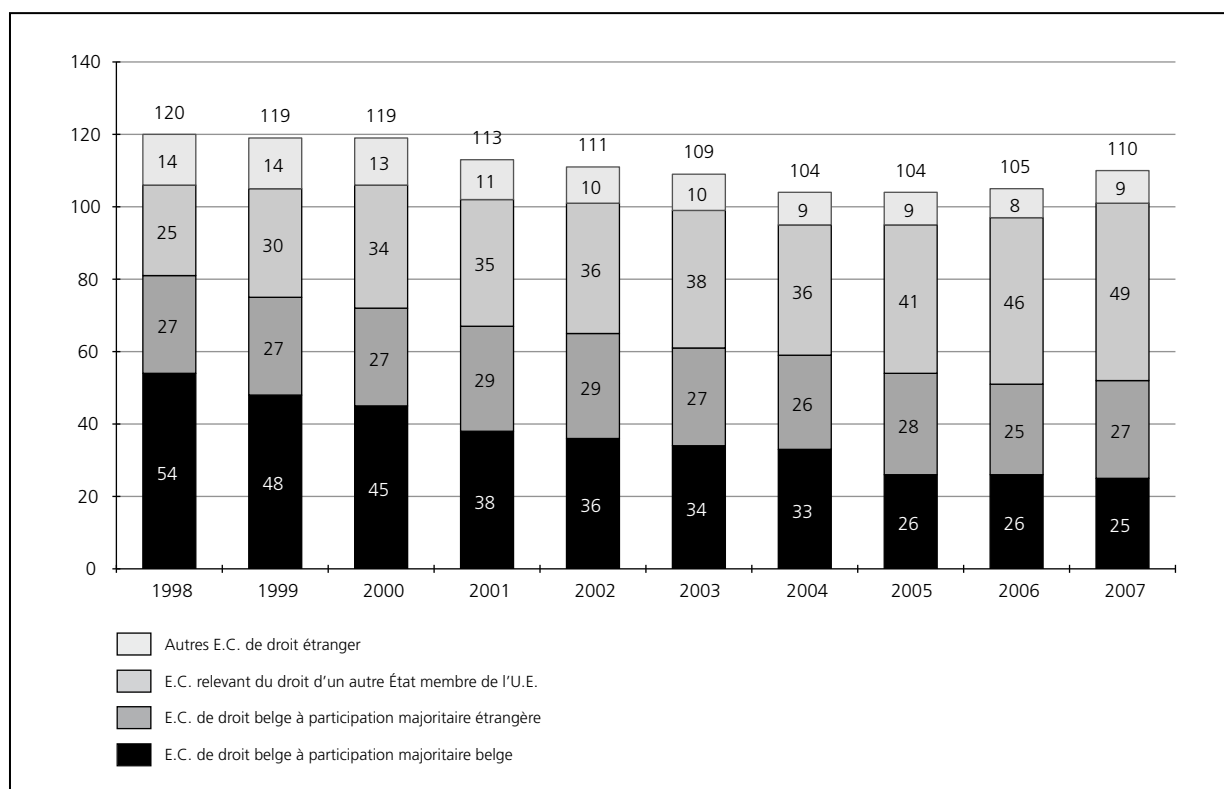
1. Établissements de crédit	5
2. Entreprises d'investissement et sociétés de conseil en placement	21
3. Sociétés de gestion d'organismes de placement collectif	27
4. Compagnies d'assurances et fonds de pensions	29
5. Émissions publiques de valeurs mobilières	37

## 1.

## Établissements de crédit

## 1.1 Nombre de banques

**GRAPHIQUE 1** NOMBRE D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT INSCRITS À LA LISTE  
(données fin de la période)



Source : CBFA.

**TABLEAU 1** MODIFICATIONS INTERVENUES DANS LE SECTEUR

	2004	2005	2006	2007
Nombre d'établissements de crédit de droit belge à fin de période .....	59	54	51	52
Évolution de la période				
Inscriptions .....	-	1	1	1
Radiations <sup>(1)</sup> .....	-2	-6	-4	-
Nombre d'établissements de crédit de droit étranger à fin de période .....	45	50	54	58
Évolution de la période				
Inscriptions .....	-	5	4	5
Radiations <sup>(1)</sup> .....	-3	-	-	1

Source: CBFA.

(1) Radiations par cessation d'activité ou par fusion/absorption.

**TABLEAU 2** RÉPARTITION DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT DE DROIT BELGE SELON LE TYPE D'ACTIONNARIAT

(données fin de la période)

	2000	2004	2005	2006	2007
Grands établissements de crédit et leurs filiales .....	15	12	10	10	10
Groupes financiers belges .....	7	3	3	3	3
Groupes financiers d'autres États de l'Union européenne .....	19	16	17	14	13
Groupes financiers de pays tiers .....	6	6	5	5	6
Groupes non financiers belges ou étrangers .....	3	2	2	2	3
Structure familiale .....	10	9	6	6	6
Associations de crédit de la BKCP .....	9	9 <sup>(1)</sup>	9 <sup>(2)</sup>	9 <sup>(2)</sup>	9 <sup>(2)</sup>
Pouvoirs publics .....	1	1	1	1	1
Structure consortiale .....	2	1	1	1	1
<b>Total</b> .....	<b>72</b>	<b>59</b>	<b>54</b>	<b>51</b>	<b>52</b>

Source: CBFA.

(1) Dont 3 appartenant à une banque française.

(2) Dont 5 appartenant à une banque française.

## 1.2 Structure du bilan

**TABEAU 3** STRUCTURE DU BILAN PAR CATÉGORIES COMPTABLES SELON LES NORMES IAS/IFRS  
(données sur base consolidée; en milliards d'euros, sauf mention contraire)

	2006	2007	Variation (pourcentages)
<b>Actif</b>			
Actifs financiers détenus à des fins de transaction .....	211,8	254,2	20,0
Actifs financiers désignés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat .....	39,9	46,7	16,9
Actifs financiers disponible à la vente .....	238,8	215,8	-9,7
Prêts et créances (y compris contrats de location-financement) .....	806,3	925,3	14,8
Placements détenus jusqu'à leur échéance .....	14,8	14,5	-1,7
Dérivés utilisés à des fins de couverture .....	2,3	5,6	144,6
Actifs corporels .....	7,0	8,1	15,5
Goodwill et autres immobilisations incorporelles .....	2,2	3,9	77,2
Participations dans des entreprises associées, des filiales et des coentreprises .....	3,5	29,8	740,8
Autres actifs .....	95,2	74,5	-21,8
<b>Passif</b>			
Passifs financiers détenus à des fins de transaction .....	125,3	193,7	54,5
Passifs financiers désignés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat .....	61,9	61,5	-0,6
Passifs financiers évalués au coût amorti .....	1.094,2	1.183,2	8,1
Passifs financiers liés aux actifs transférés <sup>(1)</sup> .....	15,8	21,6	36,9
Dérivés utilisés à des fins de couverture .....	1,7	4,1	144,9
Provisions .....	2,6	2,5	-2,7
Autres passifs <sup>(2)</sup> .....	73,2	44,5	-39,2
Capitaux propres et intérêts minoritaires .....	47,3	67,3	42,3
<b>Total du bilan .....</b>	<b>1.422,0</b>	<b>1.578,4</b>	<b>11,0</b>

Source : CBFA.

(1) Cette rubrique inclut l'ensemble des dettes comptabilisées en accordance avec la norme IAS 39.47(b).

(2) Ce poste comprend, entre autres, les charges à payer sur instruments financiers et les passifs d'impôts.

**TABLEAU 4 STRUCTURE DU BILAN PAR PRODUITS**

(données sur base consolidée; en milliards d'euros, sauf mention contraire)

	2006	2007	Variation (pourcentages)
<b>Actif</b>			
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales .....	11,2	22,1	97,7
Prêts et avances aux établissements de crédit .....	285,7	320,8	12,3
Prêts et avances autres que ceux accordés aux établissements de crédit .....	591,0	666,2	12,7
Titres d'emprunt .....	319,3	296,2	-7,3
Instruments de capitaux propres .....	51,8	52,8	1,9
Dérivés <sup>(1)</sup> .....	64,5	120,5	86,9
Produits à recevoir sur instruments financiers <sup>(2)</sup> .....	38,3	39,1	2,0
Autres actifs .....	60,2	60,8	0,9
<b>Passif</b>			
Dépôts des banques centrales .....	0,6	2,0	262,0
Dettes envers les établissements de crédit .....	415,3	431,7	3,9
Dépôts .....	556,4	582,4	4,7
Pouvoirs publics centraux .....	12,7	11,8	-7,3
Établissements autres que les établissements de crédit .....	30,1	32,1	6,8
Entreprises .....	223,7	257,7	15,2
Clientèle de détail .....	289,9	280,9	-3,1
<i>p.m. Dépôts d'épargne réglementés</i> .....	144,9	133,5	-7,8
Titres de créances (y compris les obligations) .....	159,3	179,1	12,4
Certificats de dépôt .....	78,1	81,2	4,0
Bons de caisse .....	27,1	27,2	0,2
Emprunts obligataires et autres .....	54,1	70,7	30,8
Dérivés <sup>(1)</sup> .....	72,1	122,3	69,6
Positions à la baisse .....	47,3	64,1	35,4
Passifs financiers liés aux actifs transférés <sup>(3)</sup> .....	15,8	21,6	36,9
Charges à payer sur instruments financiers <sup>(2)</sup> .....	35,7	36,0	0,9
Passifs subordonnés .....	25,8	36,0	39,8
Autres passifs .....	46,4	35,9	-22,6
Capitaux propres et intérêts minoritaires .....	47,3	67,3	42,2
<b>Total du bilan</b> .....	<b>1.422,0</b>	<b>1.578,4</b>	<b>11,0</b>

Source : CBFA.

(1) À partir de 2007, intérêts courus inclus.

(2) Intérêts courus inclus.

(3) Cette rubrique inclut l'ensemble des dettes comptabilisées en accordance avec la norme IAS 39.47(b).

**TABLEAU 5** ENGAGEMENTS HORS BILAN

(données sur base consolidée; en milliards d'euros)

	2006	2007	Variation (pourcentages)
Engagements de prêt octroyés .....	352,4	451,7	28,2
Engagements de prêt reçus .....	22,8	23,8	4,7
Garanties financières octroyées .....	282,4	265,8	-5,9
Garanties financières reçues .....	760,9	1.107,3	45,5
Autres engagements octroyés .....	303,5	311,2	2,5
Autres engagements reçus .....	338,0	313,4	-7,3

Source: CBFA.

**TABLEAU 6** TITRES DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

(données sur base consolidée; en milliards d'euros, sauf mention contraire)

	2006	2007	Variation (pourcentages)
<b>Total des positions à la hausse</b> .....	<b>374,6</b>	<b>378,7</b>	<b>1,1</b>
Instrument de capitaux propres .....	<b>51,8</b>	<b>52,8</b>	<b>1,9</b>
Cotés .....	36,1	36,5	0,9
Détenus à des fins de transaction .....	31,2	28,9	-7,3
Désignés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat .....	0,3	2,6	649,5
Disponibles à la vente .....	4,6	4,9	7,9
Non cotés .....	15,7	16,3	4,2
Détenus à des fins de transaction .....	12,8	12,9	0,9
Désignés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat .....	0,7	0,9	28,5
Disponibles à la vente .....	2,1	2,5	16,0
Titres d'emprunt .....	319,3	296,2	-7,3
Détenus à des fins de transaction .....	53,1	57,6	8,6
Désignés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat .....	21,5	15,5	-27,7
Disponibles à la vente .....	231,7	206,9	-10,7
Prêts et créances .....		1,9	
Détenus jusqu'à leur échéance .....	13,0	14,2	8,8
<i>p.m. Titres d'emprunt mis en pension</i> .....	<i>139,5</i>	<i>146,5</i>	<i>5,0</i>
Participations dans des entreprises associées, des filiales et des coentreprises .....	3,5	29,8	740,8
<b>Total des positions à la baisse</b> .....	<b>47,3</b>	<b>64,1</b>	<b>35,4</b>
Instrument de capitaux propres .....	31,9	50,0	56,7
Titres d'emprunt .....	15,5	14,1	-8,8

Source: CBFA.



**TABLEAU 7 PRÊTS ET AVANCES**

(données sur base consolidée; en milliards d'euros, sauf mention contraire)

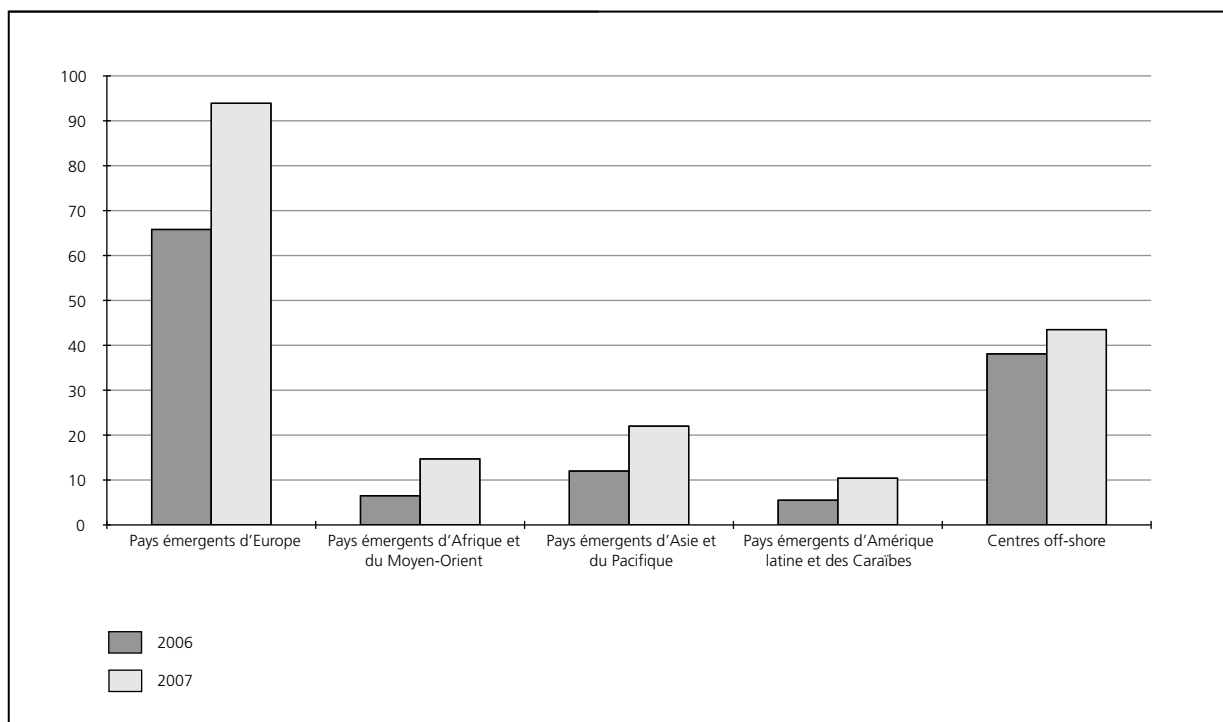
	2006	2007	Variation (pourcentages)
<b>Total des prêts et avances</b> .....	<b>876,7</b>	<b>986,9</b>	<b>12,6</b>
Détenus à des fins de transaction .....	52,6	39,1	-25,6
Désignés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat .....	17,4	27,2	56,5
Disponibles à la vente .....	0,4	0,5	16,3
Prêts et créances .....	806,3	920,2	14,1
Détenus jusqu'à leur échéance .....	0,0	0,0	0,0
<b>dont:</b>			
<b>Prêts et avances aux établissements autres que les établissements de crédit</b> ..	<b>558,0</b>	<b>637,3</b>	<b>14,2</b>
Effets de commerce et acceptations propres .....	2,2	2,9	28,1
Contrats de location-financement .....	18,2	21,4	17,6
Emprunts titrisés <sup>(1)</sup> .....	8,0	4,0	-49,7
Crédits à la consommation .....	15,4	17,1	11,3
Prêts hypothécaires .....	189,7	208,3	9,8
Prêts à terme .....	272,2	266,7	-2,0
Avances en comptes courants .....	34,4	28,8	-16,3
Autres .....	17,9	88,2	392,1

Source : CBFA.

(1) Emprunts titrisés: décomptabilisés aux fins du calcul des exigences de capitaux propres mais non sur le plan de la comptabilité.

**GRAPHIQUE 2** ÉVOLUTION DES CRÉANCES DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT DE DROIT BELGE SUR LES PAYS ÉMERGENTS ET CENTRES OFF-SHORE

(données fin de la période sur base consolidée; en milliards d'euros, après transferts)



Source : CBFA.

**TABLEAU 8 STRUCTURE DES MOYENS D'ACTION**

(données sur base consolidée; en milliards d'euros, sauf mention contraire)

	2006	2007	Variation (pourcentages)
Dépôts .....	999,4	1.056,5	5,7
Dépôts autres que ceux détenus par des particuliers .....	682,3	748,4	9,7
Banques centrales .....	0,6	2,0	0,0
Établissements de crédit .....	415,3	430,3	3,6
Autres .....	266,5	316,1	18,6
dont:			
Établissements autres que les établissements de crédit <sup>(1)</sup> .....	30,1	32,1	6,8
Entreprises <sup>(1)</sup> .....	223,7	257,7	15,2
Dépôts des particuliers et bons de caisse .....	317,1	308,1	-2,8
Dépôts des particuliers .....	289,9	280,9	-3,1
Bons de caisse .....	27,1	27,2	0,2
<i>p.m. Dépôts d'épargne réglementés<sup>(1)</sup></i> .....	144,9	133,5	-7,8
Instrument financiers .....	293,2	366,3	24,9
Certificats de dépôt .....	78,1	81,2	4,0
Obligations et autres titres de créances .....	54,1	70,7	30,8
Passifs subordonnés <sup>(2)</sup> .....	25,8	35,7	38,6
Positions à la baisse .....	47,3	64,1	35,4
Dérivés (transaction et couverture) <sup>(2)</sup> .....	72,1	92,9	28,9
Passifs financiers liés aux actifs transférés <sup>(3)</sup> .....	15,8	21,6	36,9
Autres passifs .....	82,1	88,4	7,6
Capitaux propres et intérêts minoritaires .....	47,3	67,3	42,2
<b>Total</b> .....	<b>1.422,0</b>	<b>1.578,4</b>	<b>11,0</b>

Source: CBFA.

(1) Uniquement ceux évalués au coût amorti.

(2) Intérêts courus non inclus.

(3) Cette rubrique inclut l'ensemble des dettes comptabilisées en accordance avec la norme IAS 39.47(b).

## 1.3 Produits dérivés

**TABLEAU 9 RÉPARTITION DES DÉRIVÉS PAR CATÉGORIES COMPTABLES – VALEUR COMPTABLE**  
(données sur base consolidée; en milliards d'euros, sauf mention contraire)

	2006	2007	Variation (pourcentages)
<b>Dérivés comptabilisés à l'actif (total)</b> .....	<b>64,5</b>	<b>120,5</b>	<b>86,9</b>
Détenus à des fins de transaction .....	62,2	114,9	84,8
Utilisés à des fins de couverture .....	2,3	5,6	144,6
Micro-couverture .....	1,0	1,6	62,3
Couvertures de juste valeur .....	0,8	1,1	25,7
Couvertures des flux de trésorerie .....	0,2	0,6	252,1
Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger .....	0,0	0,0	
Utilisés à des fins de couverture de taux d'intérêt d'un portefeuille .....	1,3	4,0	207,9
Couvertures de juste valeur .....	0,5	1,9	275,9
Couvertures des flux de trésorerie .....	0,8	2,1	163,9
<b>Dérivés comptabilisés au passif (total)</b> .....	<b>72,1</b>	<b>122,3</b>	<b>69,7</b>
Détenus à des fins de transaction .....	70,4	118,1	67,8
Utilisés à des fins de couverture .....	1,7	4,2	148,7
Micro-couverture .....	0,8	1,7	109,4
Couvertures de juste valeur .....	0,7	1,1	54,4
Couvertures des flux de trésorerie .....	0,1	0,5	748,3
Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger .....	0,0	0,0	
Utilisés à des fins de couverture de taux d'intérêt d'un portefeuille .....	0,9	2,5	183,9
Couvertures de juste valeur .....	0,6	1,1	86,2
Couvertures des flux de trésorerie .....	0,3	1,5	355,2

Source : CBFA.

**TABLEAU 10** RÉPARTITION DES DÉRIVÉS PAR CATÉGORIES COMPTABLES – MONTANTS NOTIONNELS

(données sur base consolidée; en milliards d'euros, sauf mention contraire)

	2006	2007	Variation (pourcentages)
<b>Dérivés comptabilisés à l'actif et au passif (total)</b> .....	<b>10.308,2</b>	<b>9.138,9</b>	<b>-11,3</b>
Détenus à des fins de transaction .....	9.789,0	8.763,9	-10,5
Dérivés sur taux d'intérêt .....	8.153,4	6.749,7	-17,2
Dérivés sur actions .....	285,6	340,8	19,3
Dérivés sur devises .....	1.038,9	1.265,5	21,8
Dérivés sur crédits .....	217,6	365,7	68,1
Dérivés sur matières premières .....	26,5	40,6	53,3
Autres dérivés .....	67,1	1,6	-97,6
Utilisés à des fins de couverture .....	519,1	375,1	-27,8
Micro-couverture .....	245,3	116,4	-52,5
Couvertures de juste valeur .....	56,1	31,7	-43,5
Couvertures des flux de trésorerie .....	189,3	84,7	-55,2
Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger .....	0,0	0,0	
Utilisés à des fins de couverture de taux d'intérêt d'un portefeuille .....	273,8	258,6	-5,5
Couvertures de juste valeur .....	175,3	165,7	-5,5
Couvertures des flux de trésorerie .....	98,4	92,9	-5,6

Source : CBFA.

## 1.4 Rentabilité

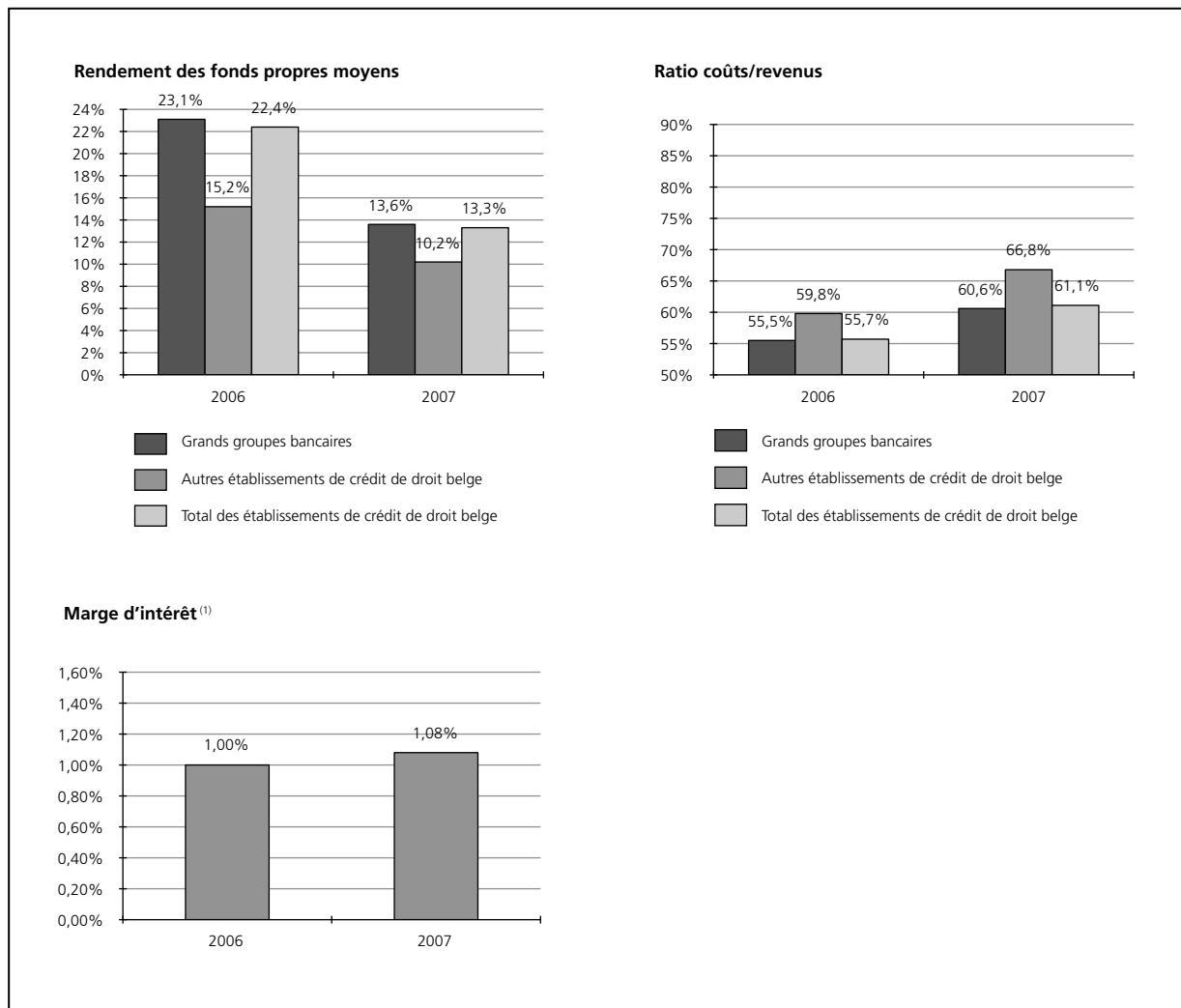
**TABEAU 11** PRINCIPALES COMPOSANTES DU COMPTE DE RÉSULTAT  
(données sur base consolidée; en milliards d'euros, sauf mention contraire)

	2006	2007	Variation (pourcentages)
Produits d'intérêt .....	148,1	202,2	36,5
Charges d'intérêt .....	135,4	188,9	39,5
<b>Résultat net d'intérêt .....</b>	<b>12,8</b>	<b>13,3</b>	<b>4,2</b>
<b>Résultats de capitaux autres que le résultat net d'intérêt .....</b>	<b>13,9</b>	<b>13,0</b>	<b>-6,1</b>
Produits de dividendes .....	0,4	0,3	-4,4
Résultat net des commissions .....	6,7	7,3	10,2
<i>Produits des commissions</i> .....	9,1	10,2	12,1
<i>Charges des commissions</i> (à l'exclusion des commissions versées aux agents) ....	2,4	2,8	17,3
Profits et pertes réalisés sur actifs et passifs financiers non évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat .....	1,4	1,2	-14,7
Profits et pertes sur actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction ....	2,2	2,1	-3,8
Autres profits et pertes liés à la comptabilisation à la juste valeur .....	0,3	0,5	46,0
<i>Profits et pertes sur actifs et passifs financiers désignés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat</i> .....	0,0	0,2	
<i>Ajustement de la juste valeur en comptabilité de couverture</i> .....	0,3	0,2	-15,1
Autres produits opérationnels nets .....	2,9	1,6	-46,7
<b>Produit bancaire .....</b>	<b>26,6</b>	<b>26,3</b>	<b>-1,1</b>
Frais de personnel .....	8,1	8,5	4,6
Commissions versées aux agents .....	0,9	0,6	-28,4
Dépenses générales et administratives .....	5,0	6,1	22,3
Amortissements .....	0,8	0,9	1,5
<b>Charges d'exploitation</b> (à l'exclusion des pertes de valeur et provisions) .....	<b>14,8</b>	<b>16,1</b>	<b>8,4</b>
Pertes de valeur sur actifs financiers .....	0,4	2,9	
Dépréciations sur immobilisations corporelles, immeubles de placement, immobilisations incorporelles, participations dans des entreprises associées et des coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence ....	0,0	0,0	
Provisions .....	0,1	0,3	
<b>Pertes de valeur et provisions .....</b>	<b>0,4</b>	<b>3,2</b>	
<b>Quote-part dans le résultat des entités associées et des coentités comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence .....</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>31,4</b>
<b>Résultat net d'exploitation .....</b>	<b>11,8</b>	<b>7,7</b>	<b>-35,1</b>
<i>Goodwill</i> négatif comptabilisé immédiatement en résultat .....	0,0	0,0	
Total des profits et pertes des actifs non courants et des groupes destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente et ne remplissant pas les conditions d'une activité abandonnée .....	0,0	0,0	
Total des profits et pertes d'activités abandonnées, après impôt .....	0,0	0,0	
<b>Total des profits et pertes avant impôts et intérêts minoritaires .....</b>	<b>11,9</b>	<b>7,7</b>	<b>-35,2</b>
Charge (produit) d'impôt relative au résultat des activités ordinaires .....	1,9	0,8	-59,8
<b>Total des profits et pertes après impôts et avant intérêts minoritaires .....</b>	<b>10,0</b>	<b>6,9</b>	<b>-30,5</b>
Intérêts minoritaires .....	0,3	0,3	-13,5
<b>Profit ou perte net(te) .....</b>	<b>9,7</b>	<b>6,7</b>	<b>-31,1</b>

Source: CBFA.

### GRAPHIQUE 3 RENTABILITÉ DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT DE DROIT BELGE

(données sur base consolidée ; en pourcentages)

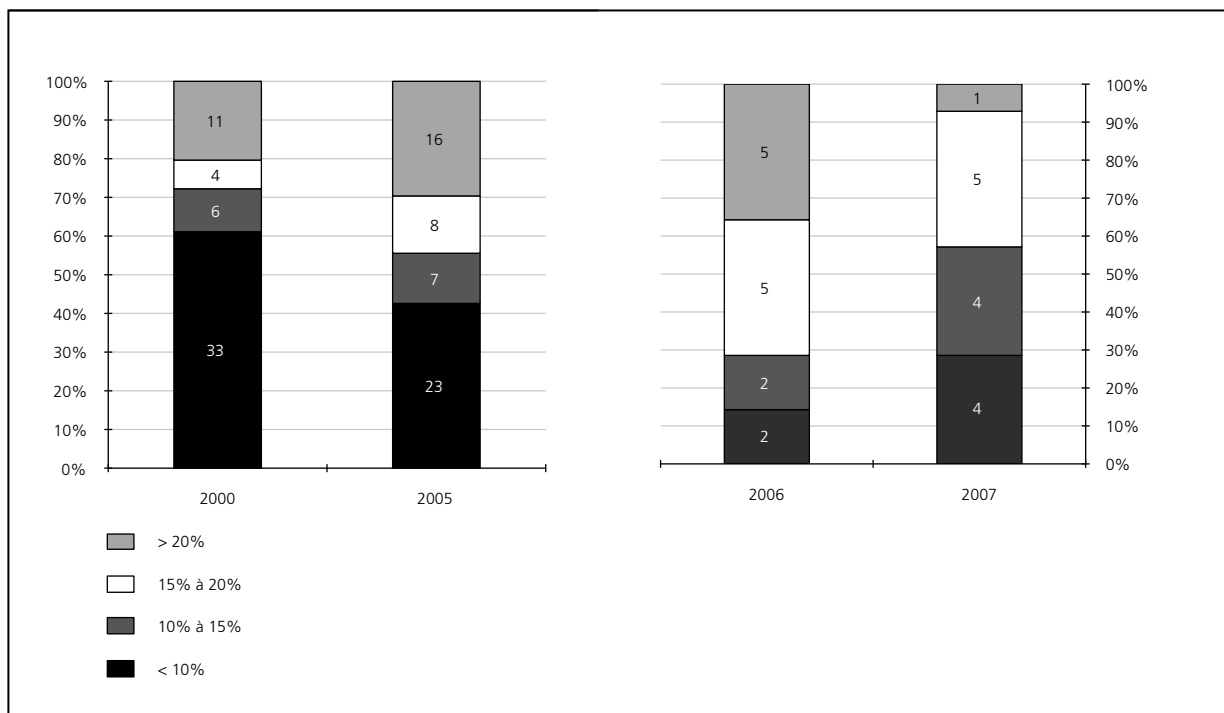


Source : CBFA.

(1) Correspond à la différence entre les taux d'intérêt implicites reçus et payés respectivement sur les actifs et passifs porteurs d'intérêts.

**GRAPHIQUE 4** DISTRIBUTION DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT DE DROIT BELGE EN FONCTION DU RENDEMENT DES FONDS PROPRES MOYENS <sup>(1)</sup>

(données sur base consolidée; nombre d'établissements de crédit et en pourcentages de la population totale)



Source : CBFA.

(1) Le nombre total d'établissements de crédit dans le graphique est différent du nombre total d'établissements de crédit de droit belge, principalement en raison du fait que les filiales bancaires sont consolidées par leurs maisons mères.



## 1.5 Chiffres-clés

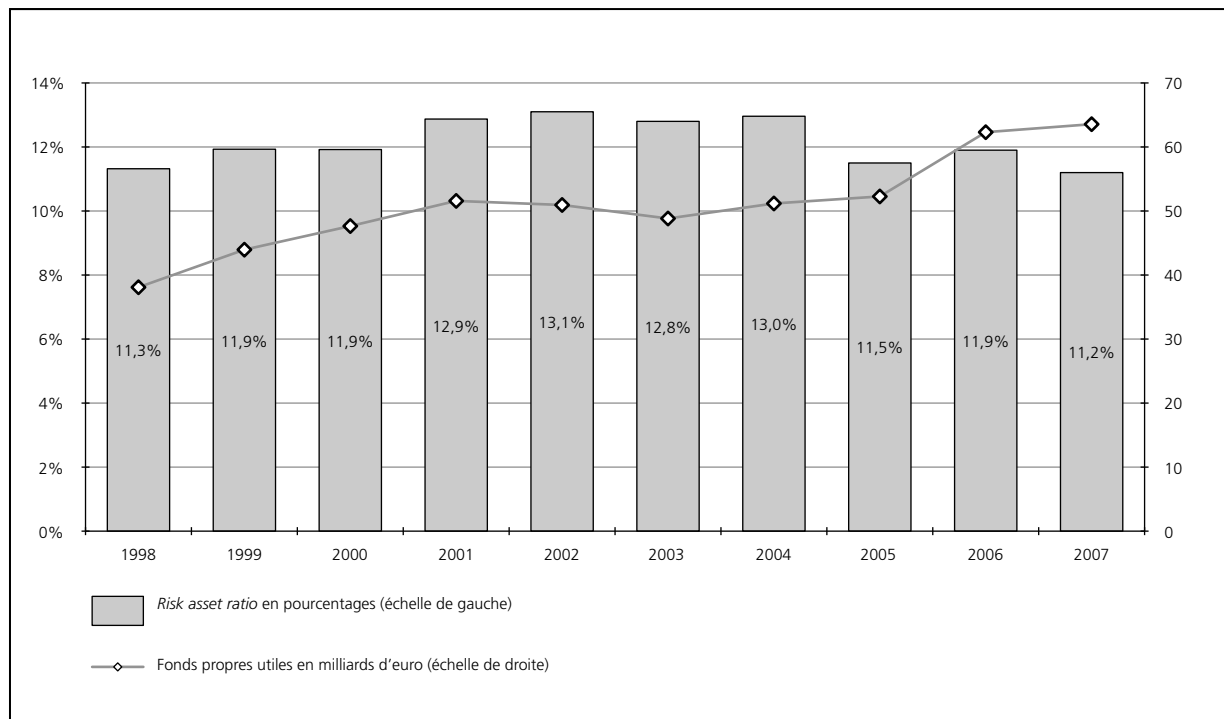
**TABLEAU 12** ÉVOLUTION DES CHIFFRES-CLÉS DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT DE DROIT BELGE APPLIQUANT LES NORMES IAS/IFRS  
(données fin de la période sur base consolidée; en milliards d'euros, sauf mention contraire)

	Grands groupes bancaires	Autres établissements de crédit de droit belge	2007
<b>Total du bilan</b> .....	<b>1.488,8</b>	<b>89,6</b>	<b>1.578,4</b>
Avoirs de la clientèle .....	700,9	60,6	761,5
Créances sur la clientèle .....	619,0	47,2	666,2
Résultats de l'exercice .....	6,2	0,5	6,7
<i>Risk asset ratio</i> (pourcentages) .....	10,8	15,1	11,2
Rendement des actifs moyens (pourcentages) .....	0,4	0,5	0,4
Rendement des fonds propres moyens (pourcentages) .....	13,7	10,2	13,2
Rapport coûts/revenus (pourcentages) .....	60,6	66,8	61,1

Source : CBFA.

## 1.6 Solvabilité

**GRAPHIQUE 5** ÉVOLUTION DES FONDS PROPRES UTILES ET DU *RISK ASSET RATIO* DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT DE DROIT BELGE  
(données à la fin de la période sur base consolidée)



Source : CBFA.

**TABLEAU 13** ÉLÉMENTS DES FONDS PROPRES DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT DE DROIT BELGE <sup>(1)</sup>

(données fin de la période sur base consolidée; en milliards d'euros, sauf mention contraire)

	2005		2006		2007		Variation	
		(p.c.)		(p.c.)		(p.c.)		(p.c.)
<b>Fonds propres utiles</b>								
Fonds propres sensu stricto ( <i>tier one capital</i> ) <sup>(2)</sup> . . .	39,2	75,0	45,9	73,7	68,1	107,1	22,1	48,2
dont instruments hybrides . . . . .	3,6							
Éléments complémentaires des fonds propres pour les risques de crédit et de marché ( <i>tier two capital</i> ) . . . . .	17,9	34,2	19,7	31,6	23,2	36,5	3,5	17,8
dont:								
<i>Upper Tier two</i> <sup>(3)</sup> . . . . .	4,6	8,8	5,8	9,3	6,2	9,8	0,4	7,6
<i>Lower Tier two</i> <sup>(4)</sup> . . . . .	13,3	25,4	13,9	22,4	16,9	26,7	3,0	21,6
Déduction des participations . . . . .	-4,8	-9,2	-3,3	-5,4	-27,7	-43,6	-24,4	30,4
<b>Total</b> . . . . .	<b>52,3</b>	<b>100,0</b>	<b>62,3</b>	<b>100,0</b>	<b>63,6</b>	<b>100,0</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>
Éléments complémentaires des fonds propres uniquement pour les risques de marché ( <i>tier three capital</i> ) <sup>(5)</sup> . . . . .	1,3	-	0,1	-	0,0	-	-0,1	-

Source: CBFA.

(1) Comprend également les données des établissements de crédit ayant calculé, dès 2007, les fonds propres et leurs exigences conformément au nouveau règlement « Fonds propres » (Bâle 2).

(2) Comprend entre autres le capital libéré, les réserves, le fonds pour risques bancaires généraux, les intérêts de tiers, et comme poste important à déduire, les écarts de consolidation positifs.

(3) Comprend les plus-values de réévaluation, le fonds interne de sécurité et les fonds versés au moyen de titres à durée indéterminée et autres instruments dont les fonds et la rémunération sont susceptibles d'être affectés à l'apurement de pertes tout en permettant à l'émetteur de poursuivre ses activités.

(4) Comprend les dettes subordonnées à long terme (minimum cinq ans de durée initiale).

(5) Comprend le résultat net du portefeuille de négociation et une catégorie particulière des dettes subordonnées, après la mise en application des limitations réglementaires.

# 2.

## Entreprises d'investissement et sociétés de conseil en placement

### 2.1 Nombre d'entreprises

**TABLEAU 14** ÉVOLUTION DU NOMBRE D'ENTREPRISES D'INVESTISSEMENT ET DE SOCIÉTÉS DE CONSEIL EN PLACEMENT  
(données fin de la période)

	Liste				Évolution 2007	
	2004	2005	2006	2007	+	-
Entreprises d'investissement agréées en Belgique .....	70	57	53	49	4	8
Entreprises d'investissement de droit belge .....	70	57	53	49	4	8
Sociétés de bourse .....	36	31	27	26	1	2
Sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement .....	30	23	22	23	3	2
Sociétés de courtage en instruments financiers .....	1	1	1	0	-	1
Sociétés de placement d'ordres en instruments financiers <sup>(1)</sup>	3	2	3	0	-	3
Succursales en Belgique d'entreprises d'investissement relevant du droit d'un État non membre de l'Union européenne .....	-	-	-	-	-	-
Succursales en Belgique d'entreprises d'investissement relevant du droit d'un autre État membre de l'Union européenne, sans agrément en vertu de la Directive 93/22/CEE du Conseil	-	-	-	-	-	-
Succursales en Belgique d'entreprises d'investissement relevant du droit d'un autre État membre de l'Union européenne .....	15	14	17	17	2	2
<i>Total des entreprises d'investissement et des succursales</i> .....	<i>85</i>	<i>71</i>	<i>70</i>	<i>66</i>	<i>6</i>	<i>10</i>
<i>Sociétés de conseil en placements</i> .....	<i>4</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>2</i>	<i>-</i>	<i>1</i>
<b>Total des entreprises agréées</b> .....	<b>89</b>	<b>74</b>	<b>73</b>	<b>68</b>	<b>6</b>	<b>11</b>

Source: CBFA.

(1) Depuis le 1<sup>er</sup> novembre 2007, le statut des sociétés de placement d'ordres en instrument financiers a disparu, suite à l'introduction de MIFID. Ces sociétés ont reçu l'agrément en qualité de sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

## 2.2 Sociétés de bourse

**TABLEAU 15** ÉVOLUTION DES CHIFFRES-CLÉS

(données fin de la période en millions d'euros, sauf mention contraire)

	2006	2007	Variation (pourcentages)
Portefeuille-titres <sup>(1)(2)</sup> .....	142	234	65
Fonds propres <sup>(1)(3)</sup> .....	355	457	29
Total bilantaire .....	2.301	3.060	33
Dépôt titres .....	46.623	73.167	57
Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup> .....	316	357	13
Résultat net <sup>(1)</sup> .....	130	173	33
Rendement net des fonds propres (pourcentages) .....	36,5	37,8	–
Risk asset ratio (pourcentages) .....	46,5	35,9	–

Source: CBFA.

(1) Chiffres tirés des états comptables trimestriels (« états périodiques ») dans lesquels les positions sont évaluées à la valeur de marché (*marked to market*).

(2) Le portefeuille-titres se compose des positions à la hausse (instruments financiers détenus par les sociétés de bourse pour compte propre, à l'exclusion des titres de participation) et des positions à la baisse (instruments financiers vendus à découvert).

(3) Il s'agit de fonds propres déterminés sur la base des états comptables trimestriels (« états périodiques ») dans lesquels les positions sont évaluées à la valeur de marché (*marked to market*). Ils comprennent le capital, les primes d'émission, les plus-values de réévaluation, les réserves, le résultat reporté (y compris les plus-values latentes sur positions) et les emprunts subordonnés. Ils ne reprennent pas le résultat de l'année en cours.

**TABLEAU 16 SYNTHÈSE DE LA SOLVABILITÉ**

(données fin de la période; en millions d'euros, sauf mention contraire)

	2006	2007	Variation	
			(pourcentages)	
<b>Éléments de fonds propres</b>				
Fonds propres <i>sensu stricto</i> ( <i>tier one capital</i> ) <sup>(1)</sup> .....	323,9	417,1	93,2	29
Éléments complémentaires des fonds propres ( <i>tier two capital</i> ) <sup>(2)</sup> .....	21,3	12,8	-8,5	-40
Éléments à déduire <sup>(3)</sup> .....	129,7	0,1	-129,6	-100
Total des fonds propres utiles .....	215,5	429,8	214,4	99
Éléments complémentaires des fonds propres pour les risques de marché uniquement ( <i>tier three capital</i> ) <sup>(4)</sup> ...	-	-	-	-
<b>Nombre de sociétés présentant une marge de solvabilité</b>				
Inférieure à 20 p.c. ....	2	3		
Entre 20 et 50 p.c. ....	12	10		
Entre 50 et 100 p.c. ....	13	13		
<b>Répartition des sociétés selon l'exigence la plus élevée qui leur est applicable (pourcentages)</b>				
Exigence de capital minimum .....	26	27		
Exigence de couverture des fonds de tiers .....	44	42		
Exigence de couverture des actifs immobilisés .....	19	15		
Exigence de couverture des frais généraux .....	11	4		
Exigence relative à l'activité (risque de crédit et risque de marché)	0	12		
<b>Total</b> .....	<b>100</b>	<b>100</b>		

Source: CBFA.

(1) Comprend principalement le capital libéré, les réserves, le résultat reporté sous déduction des pertes de l'exercice en cours et des immobilisations incorporelles.

(2) Comprend essentiellement les plus-values de réévaluation ainsi que les emprunts subordonnés conformes à l'article 14, paragraphe 3 du Règlement.

(3) Constitués essentiellement de participation dans des entreprises sous statut.

(4) Ne font pas l'objet d'une quantification dans la mesure où les sociétés de bourse disposent de fonds propres utiles largement suffisants.

**TABLEAU 17** ÉVOLUTION DES COMPOSANTES DE BASE DU COMPTE DE RÉSULTATS

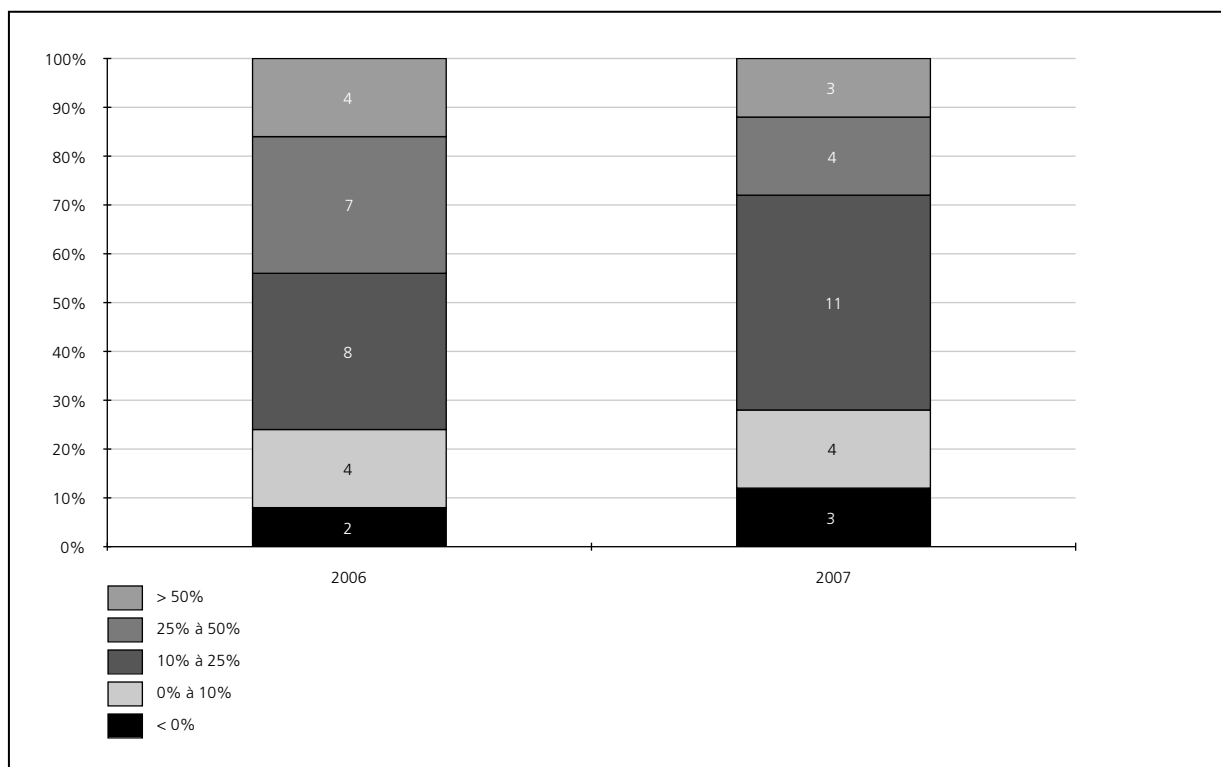
(données en millions d'euros, sauf mention contraire)

	2006	2007	Variation (pourcentages)
Courtages et commissions .....	180,0	205,4	14
Résultats nets sur positions .....	17,9	15,3	-15
Autres revenus de prestations .....	117,7	135,9	15
<b>Chiffre d'affaires</b> .....	<b>315,6</b>	<b>356,6</b>	<b>13</b>
Charges d'exploitation .....	212,9	252,0	18
dont:			
Frais de personnel .....	80,8	103,8	29
Biens et services divers .....	130,9	140,2	7
<b>Résultats d'exploitation</b> .....	<b>102,7</b>	<b>104,6</b>	<b>2</b>
Résultats financiers .....	39,2	73,9	88
Résultats exceptionnels .....	3,5	13,6	
Impôts .....	15,9	19,3	22
<b>Résultat net après impôts</b> .....	<b>129,6</b>	<b>172,7</b>	<b>33</b>

Source : CBFA.

**GRAPHIQUE 6** RÉPARTITION, À POPULATION CONSTANTE, DES SOCIÉTÉS DE BOURSE EN FONCTION DU RENDEMENT DES FONDS PROPRES

(nombre de sociétés; en pourcentages de la population totale)

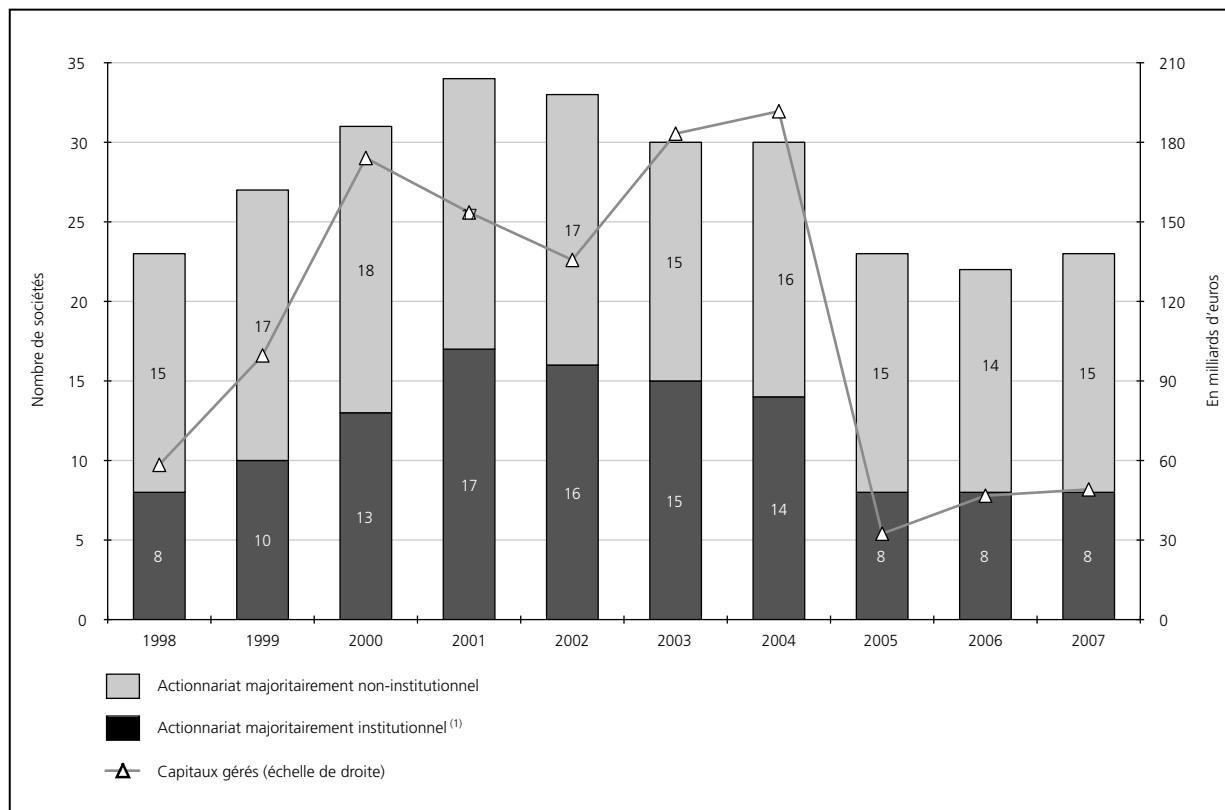


Source : CBFA.

## 2.3 Sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement

**GRAPHIQUE 7 ÉVOLUTION DU NOMBRE DE SOCIÉTÉS DE GESTION DE PORTEFEUILLE ET DE CONSEIL EN INVESTISSEMENT ET DES FONDS GÉRÉS**

(données fin de la période)



Source : CBFA.

(1) À noter le retraitement rétroactif dans la définition (extension de la catégorie des « institutionnels » aux groupes non bancassureurs).

**TABLEAU 18 ÉVOLUTION DES CHIFFRES-CLÉS**

(données fin de la période en millions d'euros, sauf mention contraire)

	2006	2007	Variation (pourcentages)
Total du bilan	102	94	-8
Fonds propres	53	45	-15
Capitaux gérés	46.729	49.080	5
Chiffre d'affaires	83	96	15
Résultat net	29	28	-2
Rendement des fonds propres (pourcentages)	54,1	62,5	-
Rendement net sur capitaux gérés (pourcentages)	0,1	0,1	-

Source : CBFA.



**TABLEAU 19** ÉVOLUTION DES COMPOSANTES DE BASE DU COMPTE DE RÉSULTATS

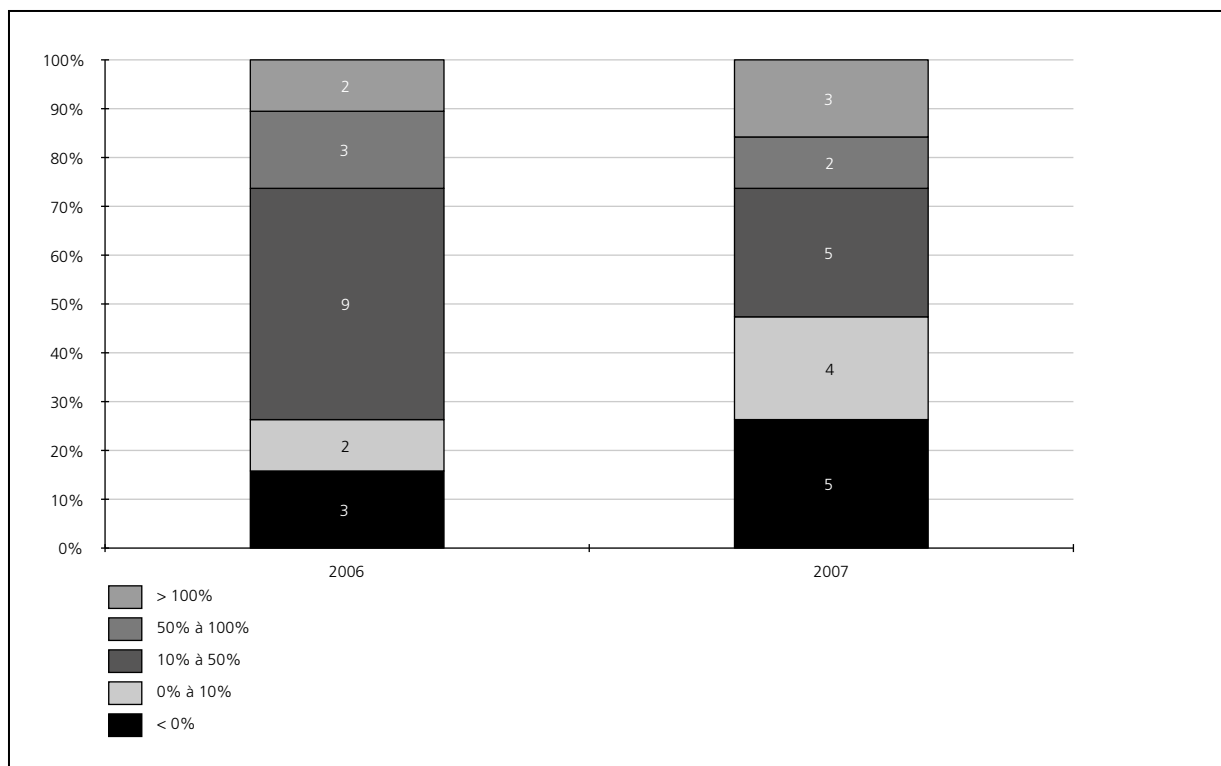
(données en millions d'euros, sauf mention contraire)

	2006	2007	Variation (pourcentages)
Gestion discrétionnaire .....	70,9	59,7	-16
Conseil en placements .....	9,8	9,3	-6
Autres revenus de prestations .....	2,8	27,0	881
<b>Chiffre d'affaires .....</b>	<b>83,5</b>	<b>96,0</b>	<b>15</b>
Charges d'exploitation .....	47,5	60,5	27
dont:			
Frais de personnel .....	21,0	28,1	34
Biens et services divers .....	24,8	30,4	22
<b>Résultats d'exploitation .....</b>	<b>36,1</b>	<b>35,5</b>	<b>-2</b>
Résultats financiers .....	2,4	2,0	-14
Résultats exceptionnels .....	2,7	2,9	10
Impôts .....	12,2	12,2	0
<b>Résultat net après impôts .....</b>	<b>28,9</b>	<b>28,3</b>	<b>-2</b>

Source : CBFA.

**GRAPHIQUE 8** RÉPARTITION, À POPULATION CONSTANTE, DU RENDEMENT SUR FONDS PROPRES DES SOCIÉTÉS DE GESTION DE PORTEFEUILLE ET DE CONSEIL EN INVESTISSEMENT

(nombre de sociétés et en pourcentages de la population totale)



Source : CBFA.

## 3.

Sociétés de gestion d'organismes  
de placement collectif**TABLEAU 20** ÉVOLUTION DES CHIFFRES-CLÉS  
(données en millions d'euros, sauf mention contraire)

	2006	2007	Variation (pourcentages)
Total du bilan .....	921	1.048	13,8
Fonds propres .....	284	337	18,8
Capitaux gérés .....	256.424	251.908	-1,8
Chiffre d'affaires .....	1.195	1.417	18,6
Résultat net .....	250	264	5,8
Rendement des fonds propres (pourcentages) .....	87,9	78,3	-
Rendement net sur capitaux gérés (pourcentages) .....	0,1	0,1	-
<b>Nombre de sociétés de gestion d'organismes de placement collectif .....</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	

Source: CBFA.

**TABLEAU 21** ÉVOLUTION DES COMPOSANTES DE BASE DU COMPTE DE RÉSULTATS

(données en millions d'euros, sauf mention contraire)

	2006	2007	Variation (pourcentages)
Gestion discrétionnaire .....	981,7	1.146,7	16,8
Conseil en placements .....	0,7	0,7	6,8
Autres revenus de prestations .....	226,9	295,2	30,1
<b>Chiffre d'affaires</b> .....	<b>1.209,2</b>	<b>1.442,6</b>	<b>19,3</b>
Charges d'exploitation .....	850,2	1.126,0	32,4
dont:			
Frais de personnel .....	118,9	156,3	31,4
Biens et services divers .....	717,2	944,5	31,7
<b>Résultats d'exploitation</b> .....	<b>359,0</b>	<b>316,6</b>	<b>-11,8</b>
Résultats financiers .....	17,9	60,6	238,5
Résultats exceptionnels .....	0,2	1,1	611,8
Impôts .....	127,5	114,3	-10,3
<b>Résultat net après impôts</b> .....	<b>249,6</b>	<b>264,0</b>	<b>5,8</b>

Source: CBFA.

## 4.

Compagnies d'assurances et  
fonds de pensions

## 4.1 Compagnies d'assurances

## 4.1.1 Nombre de compagnies d'assurances

**TABLEAU 22** ÉVOLUTION DU NOMBRE DE COMPAGNIES D'ASSURANCES EN BELGIQUE  
(données fin de la période)

	2004	2005	2006	2007
<b>Selon la localisation du siège social</b>				
Belgique <sup>(1)</sup> .....	118	110	107	106
E.E.E. <sup>(2)</sup> .....	60	58	54	50
Hors E.E.E. <sup>(3)</sup> .....	3	3	0	0
<b>Total</b> .....	<b>181</b>	<b>171</b>	<b>161</b>	<b>156</b>
<b>Libre prestation de services<sup>(4)</sup></b> .....	<b>681</b>	<b>740</b>	<b>762</b>	<b>791</b>
<b>Selon la spécialisation<sup>(5)</sup></b>				
Assurance-vie .....	31	30	29	30
Assurance non-vie .....	122	116	109	103
Mixte .....	28	25	23	23
<b>Total</b> .....	<b>181</b>	<b>171</b>	<b>161</b>	<b>156</b>

Source: CBFA.

(1) Les compagnies d'assurances de droit belge comprennent les filiales belges d'assureurs étrangers.

(2) Succursales belges des compagnies d'assurances ayant leur siège social dans un autre État membre de l'E.E.E.

(3) Succursales belges des compagnies d'assurances ayant leur siège social en dehors de l'E.E.E.

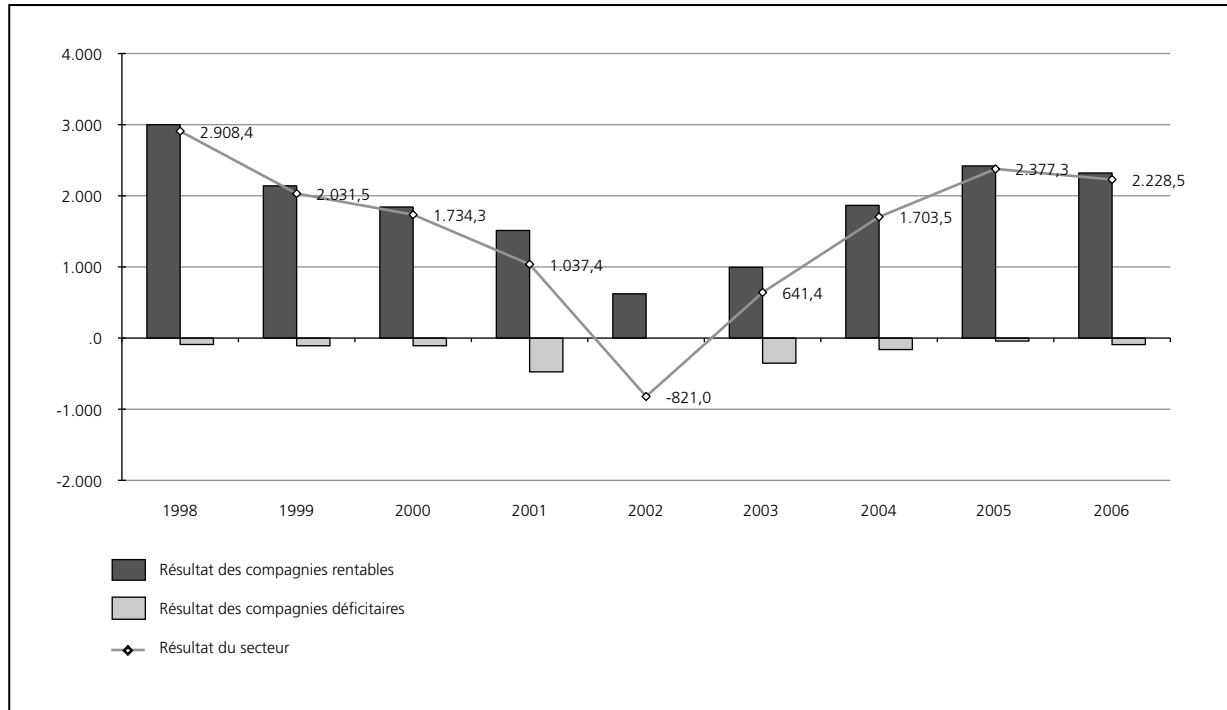
(4) Prestation de services d'assurance en Belgique sans établissement physique.

(5) Y compris les succursales belges des compagnies d'assurances étrangères.

#### 4.1.2 Rentabilité et solvabilité

**GRAPHIQUE 9** RÉSULTATS DES COMPAGNIES D'ASSURANCES <sup>(1)</sup>

(données sur base sociale ; en millions d'euros)



Source : CBFA.

(1) Compagnies d'assurances contrôlées par la CBFA, à savoir les compagnies d'assurances de droit belge et les succursales belges des compagnies d'assurances ayant leur siège social en dehors de l'E.E.E.

**TABLEAU 23** COMPTE DE PERTES ET PROFITS DES COMPAGNIES D'ASSURANCES <sup>(1)</sup>

(données sur base sociale; en milliards d'euros, sauf mention contraire)

	2003	2004	2005	2006
<b>Compte technique d'assurance-vie</b>				
Primes acquises nettes .....	17,7	20,0	25,2	20,4
Montants payés nets (-) .....	7,9	8,5	10,2	13,0
Variation des provisions technique (-) .....	12,9	15,2	20,5	12,4
<b>Primes après frais d'assurance</b> .....	<b>-3,1</b>	<b>-3,7</b>	<b>-5,4</b>	<b>-5,0</b>
Frais d'exploitation nets (-) .....	1,2	1,2	1,3	1,4
<b>Résultat d'assurance</b> .....	<b>-4,3</b>	<b>-4,9</b>	<b>-6,8</b>	<b>-6,4</b>
Revenu net de placements .....	4,8	5,7	8,0	7,4
<b>Résultat technique d'assurance-vie</b> .....	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>
<b>Compte technique d'assurance non-vie</b>				
Primes acquises nettes .....	9,1	9,6	8,9	9,3
Montants payés nets (-) .....	5,7	5,7	5,6	5,9
Variation des provisions technique (-) .....	0,8	1,0	1,1	0,8
<b>Primes après frais d'assurance</b> .....	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>
Frais d'exploitation nets (-) .....	2,8	2,9	2,7	2,8
<b>Résultat d'assurance</b> .....	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>
Revenu net de placements .....	1,0	1,2	1,5	1,3
<b>Résultat technique d'assurance non-vie</b> .....	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>
<b>Compte non-technique</b>				
Résultat technique total .....	1,3	2,0	2,3	2,2
Autres revenus nets de placements .....	-0,2	0,3	0,7	0,5
Autres résultats, résultats exceptionnels et impôts .....	-0,4	-0,6	-0,6	-0,5
<b>Résultat net de l'exercice</b> .....	<b>0,6</b>	<b>1,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>
<i>p.m. Rendement des fonds propres (pourcentages)</i> .....	<i>7,3</i>	<i>18,0</i>	<i>23,3</i>	<i>20,8</i>

Source: CBFA.

(1) Compagnies d'assurances contrôlées par la CBFA, à savoir les compagnies d'assurances de droit belge et les succursales belges des compagnies d'assurances ayant leur siège social en dehors de l'E.E.E.

**TABLEAU 24 NIVEAU ET COMPOSITION DE LA MARGE DE SOLVABILITÉ CONSTITUÉE PAR LES COMPAGNIES D'ASSURANCES<sup>(1)</sup>**

(données fin de la période sur base sociale; en millions d'euros, sauf mention contraire)

	2003	2004	2005	2006
Marge explicite .....	9.467	10.706	11.726	12.767
<i>Pourcentages de la marge à constituer</i> .....	<i>179</i>	<i>181</i>	<i>180</i>	<i>179</i>
Marge implicite .....	3.634	4.092	5.148	5.279
Part des gains futurs <sup>(2)</sup> .....	1.761	755	749	655
Plus-values non-réalisées .....	1.874	3.337	4.399	4.624
<i>Pourcentages de la marge à constituer</i> .....	<i>69</i>	<i>70</i>	<i>79</i>	<i>74</i>
<b>Marge totale</b> .....	<b>13.101</b>	<b>14.799</b>	<b>16.874</b>	<b>18.046</b>
<i>Pourcentages de la marge à constituer</i> .....	<i>248</i>	<i>251</i>	<i>259</i>	<i>253</i>

Source: CBFA.

(1) Compagnies d'assurances contrôlées par la CBFA, à savoir les compagnies d'assurances de droit belge et les succursales belges des compagnies d'assurances ayant leur siège social en dehors de l'E.E.E.

(2) En assurance-vie.

## 4.1.3 Provisions et autres passifs

**TABLEAU 25 PRINCIPAUX ÉLÉMENTS DU PASSIF DES COMPAGNIES D'ASSURANCES<sup>(1)</sup>**

(données fin de la période sur base sociale; en milliards d'euros)

	2003	2004	2005	2006
Fonds propres .....	8,8	9,4	10,2	10,7
Provisions techniques .....	120,8	137,8	156,5	169,9
Assurances-vie (à l'exclusion de la branche 23) .....	76,2	88,9	103,7	115,2
Branche 23 .....	17,5	19,2	25,0	25,7
Assurances non-vie .....	23,1	24,2	22,7	23,3
Autres provisions .....	5,0	5,5	5,1	5,7
Dépôts reçus des réassureurs .....	2,4	2,5	2,7	2,6
Dettes .....	8,2	11,8	13,5	16,5
Autres passifs .....	2,2	2,2	2,0	2,2
<b>Total</b> .....	<b>142,4</b>	<b>163,7</b>	<b>185,0</b>	<b>201,9</b>

Source: CBFA.

(1) Compagnies d'assurances contrôlées par la CBFA, à savoir les compagnies d'assurances de droit belge et les succursales belges des compagnies d'assurances ayant leur siège social en dehors de l'E.E.E.

## 4.1.4 Placements et autres actifs

**TABLEAU 26** PRINCIPAUX ÉLÉMENTS DE L'ACTIF DES COMPAGNIES D'ASSURANCES<sup>(1)</sup>  
(données fin de la période sur base sociale; en milliards d'euros)

	2003	2004	2005	2006
Placements .....	125,2	143,3	166,5	183,7
<i>Total des activités à l'exception de la branche 23</i> .....	107,9	124,4	141,7	158,3
Actions <sup>(2)</sup> .....	13,8	15,1	17,9	18,8
Obligations .....	72,2	88,2	101,2	115,2
Biens immobiliers .....	2,4	2,6	2,6	2,5
Crédits hypothécaires .....	5,7	5,7	5,5	5,5
Placements dans des entreprises liées .....	8,0	8,2	9,2	11,0
Autres .....	5,7	4,6	5,3	5,2
<i>Branche 23</i> .....	17,3	18,9	24,8	25,5
Actions <sup>(2)</sup> .....	13,3	13,7	19,5	21,2
Obligations .....	2,6	3,2	4,1	3,8
Autres .....	1,3	2,1	1,3	0,4
Part des réassureurs dans les provisions techniques .....	6,2	6,6	5,2	4,9
Créances et autres actifs .....	11,1	13,7	13,3	13,2
<b>Total</b> .....	<b>142,4</b>	<b>163,7</b>	<b>185,0</b>	<b>201,9</b>

Source: CBFA.

(1) Compagnies d'assurances contrôlées par la CBFA, à savoir les compagnies d'assurances de droit belge et les succursales belges des compagnies d'assurances ayant leur siège social en dehors de l'E.E.E.

(2) Y compris les parts d'OPCs.

**TABLEAU 27** VALEURS REPRÉSENTATIVES DES COMPAGNIES D'ASSURANCES POUR L'ENSEMBLE DES ACTIVITÉS<sup>(1)(2)</sup>  
(données fin de la période sur base sociale, en pourcentages du total des valeurs représentatives, sauf mention contraire)

	2004	2005	2006	2007
Obligations d'État .....	34,4	33,3	34,2	37,2
Obligations d'entreprises .....	21,4	24,2	25,3	26,9
Actions .....	12,7	13,9	14,1	10,1
Biens immobiliers .....	2,4	2,2	2,1	1,4
Crédits .....	3,6	2,7	2,2	2,3
OPCs .....	15,1	16,2	16,5	16,1
Autres .....	10,3	7,6	5,5	5,9
<b>Total (en milliards d'euros)</b> .....	<b>147,3</b>	<b>168,8</b>	<b>182,7</b>	<b>193,1</b>

Source: CBFA.

(1) Actifs accordés à une activité d'assurance spécifique, pour couverture des provisions techniques de cette activité. Ces valeurs représentatives sont valorisées à la « valeur d'affectation », qui correspond à la valeur de marché pour la plus grande partie des actifs, mais qui tient compte de la valeur à l'échéance pour les obligations émises par les gouvernements.

(2) Compagnies d'assurances contrôlées par la CBFA, à savoir les compagnies d'assurances de droit belge et les succursales belges des compagnies d'assurances ayant leur siège social en dehors de l'E.E.E.



## 4.2 Fonds de pensions

**TABLEAU 28** ÉVOLUTION DU NOMBRE ET DE L'IMPORTANCE DES FONDS DE PENSIONS  
(données fin de la période)

	2004	2005	2006	Juin 2007
Fonds de pensions agréés .....	323	330	283	270
Fonds de pensions en liquidation .....	5	2	5	6
<b>Nombre total de fonds de pensions .....</b>	<b>328</b>	<b>332</b>	<b>288</b>	<b>276</b>
<i>Total du bilan</i> (en milliards d'euros) .....	<i>11,7</i>	<i>13,3</i>	<i>14,3</i>	–

Source: CBFA.

**TABLEAU 29** RÉSULTATS DES FONDS DE PENSIONS  
(données en milliards d'euros)

	2003	2004	2005	2006
Primes et autres produits techniques .....	1,16	1,21	0,97	1,32
Charges techniques .....	-1,22	-1,16	-1,15	-1,44
Résultat financier .....	0,86	0,94	1,67	1,15
Autres résultats .....	-0,07	-0,07	-0,01	-0,05
<b>Résultat net .....</b>	<b>0,73</b>	<b>0,92</b>	<b>1,48</b>	<b>0,98</b>

Source: CBFA.

**TABLEAU 30** COMPOSITION DES VALEURS REPRÉSENTATIVES DES FONDS DE PENSIONS  
(données fin de la période en pourcentages du total des valeurs représentatives, sauf mention contraire)

	2003	2004	2005	2006
Obligations .....	5,3	4,4	6,4	5,8
Actions .....	10,2	9,4	9,2	8,4
Biens immobiliers .....	1,5	1,4	1,2	0,8
Crédits .....	0,4	0,3	0,3	0,1
OPCs .....	71,8	75,4	75,1	74,1
Autres .....	10,9	9,2	7,8	10,8
<b>Total</b> (en milliards d'euros) .....	<b>10,8</b>	<b>11,6</b>	<b>13,3</b>	<b>13,4</b>

Source: CBFA.

**TABLEAU 31** ÉVOLUTION DES PROVISIONS TECHNIQUES ET DU PATRIMOINE DES FONDS DE PENSIONS

(données fin de la période en milliards d'euros, sauf mention contraire)

	2003	2004	2005	2006
Provisions pour prestations constituées .....	8,35	8,35	8,85	9,21
Provision minimum .....	8,18	8,18	8,71	9,03
Autres provisions .....	0,17	0,16	0,14	0,19
Provisions pour prestations à régler .....	0,00	0,01	0,01	0,01
Provisions pour prestations à constituer .....	2,50	3,17	4,40	4,97
<b>Total des provisions disponible .....</b>	<b>10,85</b>	<b>11,53</b>	<b>13,26</b>	<b>14,20</b>
<i>Patrimoine en pourcentages des obligations actuelles .....</i>	<i>119,8</i>	<i>127,7</i>	<i>140,2</i>	<i>143,2</i>

Source: CBFA.

## 5.

## Émissions publiques de valeurs mobilières

## 5.1 Appel public au marché primaire des capitaux

**TABLEAU 32** ÉVOLUTION DES PRINCIPAUX ÉLÉMENTS DE L'APPEL PUBLIC AU MARCHÉ PRIMAIRE DES CAPITAUX<sup>(1)</sup>  
(en milliards d'euros)

	2004	2005	2006	2007
<b>1. Émissions d'actions</b>				
Sociétés belges .....	3.559	1.828	1.329	17.691
Sociétés étrangères <sup>(2)</sup> .....	91	16	0	0
<b>Total</b> .....	<b>3.650</b>	<b>1.844</b>	<b>1.329</b>	<b>17.691</b>
<b>2. Admissions de warrants<sup>(3)</sup></b>				
sur actions .....	213	62	165	434
sur indices .....	89	138	35	173
sur devises .....	272	105	68	173
sur matières premières .....	460	11	0	6
<b>Total</b> .....	<b>1.034</b>	<b>316</b>	<b>268</b>	<b>786</b>
<b>3. Émissions de titres de dette</b>				
<b>3.1 Obligations</b> .....	<b>5.516</b>	<b>4.966</b>	<b>5.542</b>	<b>5.287</b>
Sociétés belges .....	228	375	236	208
Sociétés étrangères <sup>(2)</sup> .....	5.288	4.591	5.306	5.079
<b>3.2 Titres de dette avec un risque sur le capital</b> .....	<b>268</b>	<b>549</b>	<b>1.109</b>	<b>773</b>
Sociétés belges .....	0	0	18	0
Sociétés étrangères <sup>(2)</sup> .....	268	549	1.091	773
<b>Total</b> .....	<b>5.784</b>	<b>5.515</b>	<b>6.651</b>	<b>6.060</b>
<b>4. Émissions de certificats subordonnés par les établissements de crédit<sup>(4)(5)</sup></b>	<b>955</b>	<b>1.053</b>	<b>1.440</b>	<b>1.539</b>
<b>5. Émissions de bons de capitalisation au porteur<sup>(5)</sup></b>	<b>6</b>	<b>131</b>	<b>97</b>	<b>187</b>
<b>6. Émissions de certificats immobiliers</b> .....	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Émissions de parts et d'actions d'OPC belges<sup>(6)</sup></b> .....	<b>23.148</b>	<b>37.596</b>	<b>39.992</b>	<b>n.</b>
<b>8. Émissions d'obligations par les pouvoirs publics belges<sup>(7)</sup></b>				
OLOp <sup>(8)</sup> .....	30	0	0	0
Bons d'État .....	848	577	680	519

Sources: Administration de la Trésorerie, CBFA.

(1) Émissions brutes de valeurs mobilières en Belgique.

(2) Les données chiffrées ne tiennent pas compte des émissions de certificats représentatifs de valeurs étrangères.

(3) L'inscription à la côte ne signifie pas que les montants ont effectivement été placés au cours de la période sous revue.

(4) Depuis la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit, un prospectus est requis pour les émissions continues de tels certificats.

(5) Disponible uniquement à fin décembre.

(6) Les chiffres pour les organismes de placement collectif étrangers ne sont plus repris dans ce tableau.

(7) Non compris les émissions d'OLO qui ont atteint, à fin 2007, 25.580 millions d'euros.

(8) Les «OLOp» sont des obligations linéaires destinées aux particuliers dont la coupure inimale est de 200 euros.

## 5.2 Organismes de placement collectif

**TABEAU 33 ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF DE DROIT BELGE**  
(données fin de la période)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	1 <sup>er</sup> sem. 2007
<b>Nombre d'organismes de droit belge à la fin de la période</b>										
SICAV .....	90	96	103	108	108	105	108	108	108	105
Nombre de compartiments à la fin de la période .....	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>	1.649 <sup>(5)</sup>	1.756
dont: monétaires .....						16	17	14	15	14
Fonds commun de placement .....	12	12	14	16	16	16	18	17	40	37
Fonds d'épargne de pension <sup>(1)</sup> .....	12	12	11	10	10	11	12	12	14	14
<b>Sous-total</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>	<b>162</b>	<b>156</b>
SICAFI <sup>(2)</sup> .....	8	13	13	12	11	11	11	12	14	14
Organismes de placement en créances <sup>(3)</sup> .....	9	9	9	9	10	10	9	7	7	6
Nombre de compartiments à la fin de la période .....							7	4	3	3
PRICAF <sup>(4)</sup> .....	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2
<b>Total</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>	<b>185</b>	<b>178</b>
Nombre de compartiments à la fin de la période .....							1.372	1.481	1.652	1.759
<b>Évolution du capital (en millions d'euros)</b>										
<b>A. Valeur nette d'inventaire à la fin de l'année précédente</b>										
SICAV .....	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	103.499,8
Fonds commun de placement .....	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	9.289,1
Fonds d'épargne de pension .....	5.825,2	8.055,1	7.959,9	7.680,3	7.427,7	6.473,0	7.447,0	8.705,3	10.316,2	11.477,1
<b>Total A</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>	<b>112.140,1</b>	<b>124.266,0</b>
dont: monétaires .....						1.730,0	1.886,0	1.909,4	2.673,0	3.216,6
<b>B. Souscriptions</b>										
SICAV .....	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	21.954,8
Fonds commun de placement .....	276,6	947,3	1.464,4	832,5	495,1	975,4	1.599,2	1.771,7	4.727,8	2.460,9
Fonds d'épargne de pension .....	436,1	402,8	484,0	477,4	451,7	450,8	522,8	656,7	985,6	453,9
<b>Total B</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>	<b>39.992,4</b>	<b>24.869,6</b>
dont: monétaires .....						1.031,6	1.539,7	2.330,2	4.118,6	2.582,8

Source : CBFA.

(1) Fonds d'épargne pension reconnus en application de l'arrêté royal du 22 décembre 1986.

(2) Sociétés d'investissements qui investissent en biens immobiliers et agréées en application de l'arrêté royal du 10 avril 1995.

(3) Organismes de placement en créances agréés en application de l'arrêté royal du 29 novembre 1993.

(4) Sociétés d'investissements qui investissent dans des sociétés non cotées et dans des sociétés de croissance et agréées en application de l'arrêté royal du 18 avril 1997.

(5) La comparaison avec la période antérieure à 2000 donne une image épurée car d'autres critères sont appliqués.

En effet, depuis octobre 2000, en raison d'un changement de pratique administrative, ce ne sont plus tous les compartiments constitués statutairement qui sont inscrits, mais uniquement ceux effectivement commercialisés. Il en résulte une diminution du nombre de compartiments inscrits à partir d'octobre 2000.

Les compartiments constitués statutairement d'OPC belges, qui avaient été inscrits avant octobre 2000, mais n'étaient pas commercialisés, ont été effectivement radiés de la liste en décembre 2003.

Les compartiments non commercialisés d'OPC étrangers ont été, à partir de fin 2000, radiés progressivement de la liste, en fonction de la mise à jour des dossiers.

**TABEAU 33 ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF DE DROIT BELGE (suite)**  
(données fin de la période)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	1 <sup>er</sup> sem. 2007
<b>Évolution du capital (en millions d'euros)</b>										
<b>C. Remboursements</b>										
SICAV .....	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	19.122,3
Fonds commun de placement .....	177,3	163,6	356,1	289,5	439,7	423,0	594,9	723,9	1.367,4	1.328,6
Fonds d'épargne de pension .....	317,5	344,4	489,1	504,3	353,8	297,1	656,8	590,7	949,4	536,3
<b>Total C .....</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>	<b>29.578,3</b>	<b>20.987,2</b>
dont: monétaires .....						724,4	1.332,0	1.303,7	3.655,4	2.682,2
<b>D. Apports nets</b>										
SICAV .....	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	2.832,5
Fonds commun de placement .....	99,3	783,7	1.108,3	543,0	55,4	552,4	1.004,3	1.047,8	3.360,4	1.132,3
Fonds d'épargne de pension .....	118,6	58,4	-5,1	-26,9	97,9	153,7	-134,0	66,0	36,2	-82,4
<b>Total D = B - C .....</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>	<b>10.414,1</b>	<b>3.882,4</b>
dont: monétaires .....						307,2	207,7	1.026,5	463,2	-99,4
<b>E. Frais</b>										
SICAV .....	466,6	639,0	999,6	976,8	902,8	885,9	958,4	1.017,3	1.189,0	600,6
Fonds commun de placement .....	12,5	11,8	21,8	28,5	18,4	33,2	70,8	24,5	22,7	20,8
Fonds d'épargne de pension .....	74,9	75,7	63,2	58,3	65,2	69,1	109,0	134,6	198,4	88,4
<b>Total E .....</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>	<b>1.410,1</b>	<b>709,8</b>
dont: monétaires .....						14,5	14,3	13,7	56,6	6,3
<b>F. Actifs gérés à la fin de la période</b>										
SICAV .....	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	105.731,7
Fonds commun de placement .....	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	10.400,6
Fonds d'épargne de pension .....	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	11.306,3
<b>Total F = A + D - E .....</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>	<b>121.144,1</b>	<b>127.438,6</b>
dont: monétaires .....						2.022,7	2.079,4	2.922,2	3.079,6	3.110,9
<b>G. Valeur nette d'inventaire à la fin de la période</b>										
SICAV .....	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	103.969,7
Fonds commun de placement .....	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	10.083,7
Fonds d'épargne de pension .....	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	12.045,3
<b>Total G .....</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>	<b>124.266,0</b>	<b>126.098,7</b>
dont: monétaires .....						1.886,0	1.909,4	2.673,0	3.216,6	3.081,9
<b>H. Variation du capital</b>										
SICAV .....	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	-1.762,0
Fonds commun de placement .....	104,8	119,7	-24,0	-182,9	-491,7	103,4	263,3	223,9	-2,8	-316,9
Fonds d'épargne de pension .....	2.196,2	-87,9	-211,3	-167,4	-987,4	889,4	1.501,3	1.679,5	1.323,1	739,0
<b>Total H = G - F .....</b>	<b>7.755,1</b>	<b>6.323,3</b>	<b>-2.819,3</b>	<b>-6.027,3</b>	<b>-12.515,5</b>	<b>4.310,3</b>	<b>5.856,4</b>	<b>2.640,6</b>	<b>3.121,9</b>	<b>-1.339,9</b>
dont: monétaires .....						-136,7	-170,0	-249,2	137,0	-29,0

Source: CBFA.

**TABLEAU 34 ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF ÉTRANGERS DONT LES ACTIONS ET PARTS SONT ÉMISES PUBLIQUEMENT EN BELGIQUE**

(données fin de la période)

Nombre d'organismes	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	1 <sup>er</sup> sem. 2007
<b><i>Selon la forme juridique</i></b>										
SICAV .....	177	178	188	198	194	197	184	170	173	174
Fonds d'investissement .....	73	79	76	76	70	70	61	46	53	54
<b>Total .....</b>	<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>226</b>	<b>228</b>
Nombre de compartiments à la fin de la période .....	1.467	1.721	1.901	2.029	2.036	2.067	2.030	2.122	2.172	2.266
<b><i>Selon la catégorie</i></b>										
Organismes disposant du passeport OPCVM .....	206	219	227	239	230	218	206	198	209	213
Compartiments .....	1.282	1.530	1.732	1.880	1.891	1.925	1.918	2.023	2.068	2.162
Organismes ne disposant pas du passeport OPCVM .....	44	38	37	35	34	49	39	18	17	15
Compartiments .....	205	191	169	149	145	142	112	99	104	104
<b>Total .....</b>	<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>226</b>	<b>228</b>

Source: CBFA.

**TABLEAU 35 ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF DISTRIBUÉS EN BELGIQUE SELON LA POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**  
(données fin de la période en milliards d'euros)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
OPC d'obligations .....	30,63	30,25	29,88	32,83	31,22	31,73	35,33	52,92	56,18	45,85
OPC à moyen terme .....	1,41	1,34	1,04	1,44	1,75	1,89	1,83	1,47	0,95	0,78
OPC monétaires .....	4,86	4,56	3,80	5,03	6,29	5,71	6,16	5,92	5,30	7,01
OPC d'actions .....	18,55	31,98	40,26	37,36	24,71	26,72	27,86	39,71	43,40	42,42
OPC avec protection du capital .....	19,77	27,01	27,63	29,20	31,77	35,90	41,40	41,70	42,62	42,01
OPC mixtes .....	12,30	17,76	24,65	27,00	21,95	22,85	23,42	25,57	29,85	31,98
Fonds d'épargne-pension .....	7,98	7,95	7,68	7,41	6,40	7,42	8,69	10,32	11,44	11,78
OPC immobiliers .....	2,35	3,14	3,05	3,27	3,39	3,85	4,42	5,59	7,27	6,12
PRICAF .....	0,06	0,05	0,13	0,13	0,07	0,08	0,09	0,14	0,15	0,12
Divers .....	0,03	0,04	0,10	0,03	0,02	0,02	0,10	0,47	0,80	0,34
<b>Total .....</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>	<b>197,96</b>	<b>188,42</b>

Source : BEAMA.

Banque nationale de Belgique  
Société anonyme  
RPM Bruxelles – Numéro d'entreprise : 0203.201.340  
Siège social : boulevard de Berlaimont 14 – BE-1000 Bruxelles  
[www.nbb.be](http://www.nbb.be)

Éditeur responsable

**Thierry Timmermans**

Chef du département Stabilité financière

Tél. +32 2 221 44 71 – Fax +32 2 221 31 04  
[thierry.timmermans@nbb.be](mailto:thierry.timmermans@nbb.be)

© Illustrations : Banque nationale de Belgique  
Couverture et mise en page : BNB TS – Prepress & Image  
Publié en juin 2008