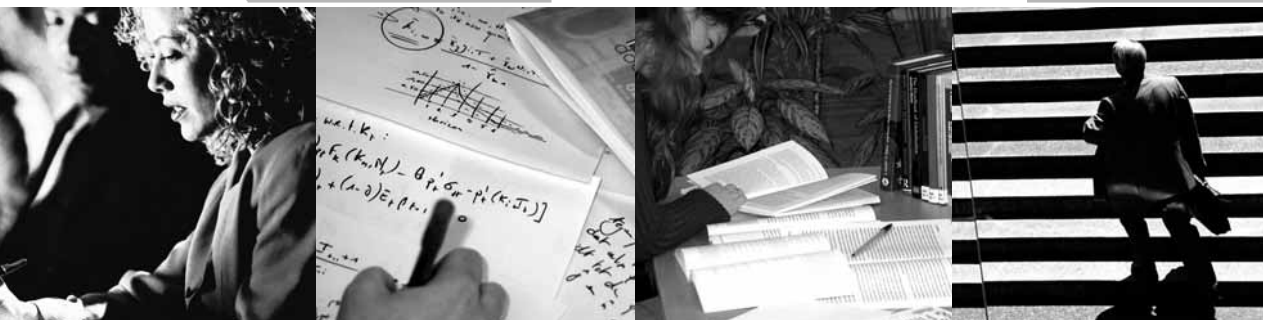


# Recente ontwikkelingen in het Belgisch financieel systeem

Oktober 2005



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

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

© Nationale Bank van België, Brussel.

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

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

# Inhoud

## Markante ontwikkelingen

1. Kredietinstellingen	5
1.1 Aantal banken	5
1.2 Overzicht, rendabiliteit en solvabiliteit	6
1.3 Werkmiddelen	8
1.4 Bestedingen	9
1.5 Buiten-balansverrichtingen op termijn	10
2. Verzekeringsondernemingen en pensioenfondsen	11
2.1 Verzekeringsondernemingen	11
2.1.1 Aantal verzekeringsondernemingen	11
2.1.2 Rendabiliteit en solvabiliteit	11
2.1.3 Provisies en andere passiva	14
2.1.4 Beleggingen en andere activa	15
2.2 Pensioenfondsen	16
Tabellen en grafieken	19



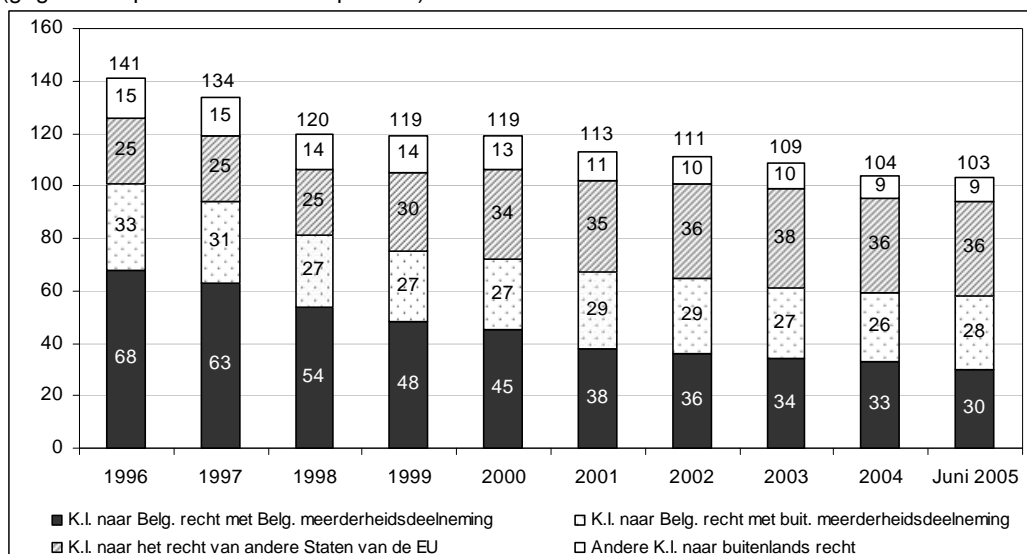
# Markante ontwikkelingen

## 1. Kredietinstellingen

### 1.1 Aantal banken

Het aantal Belgische kredietinstellingen bedroeg op 30 juni 2005 103 eenheden, dat is 1 eenheid minder dan op 31 december 2004. Deze daling is het resultaat van de schrapping van twee banken naar Belgisch recht door een fusie en de inschrijving van een nieuwe kredietinstelling naar Belgisch recht met buitenlandse meerderheidsdeelneming. Het aantal kredietinstellingen naar Belgisch recht met Belgische meerderheidsdeelneming is eveneens verder afgenomen. Deze laatste vertegenwoordigden nog slechts 29 pct. van het totale aantal instellingen op 30 juni 2005, terwijl dat aandeel in 1996 nog 48 pct. beliep. Het aantal banken naar buitenlands recht stabiliseerde zich op 30 juni 2005 op 45 eenheden.

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



## 1.2 Overzicht, rendabiliteit en solvabiliteit

Op 30 juni 2005 was het balanstotaal van de Belgische banksector op geconsolideerde basis ten opzichte van eind 2004 met 14,3 pct. gestegen tot 1.306,8 miljard euro. Die ontwikkeling is grotendeels toe te schrijven aan de sterke toename van de balans van de grote bankgroepen (15,5 pct.), die nagenoeg 90 pct. van het balanstotaal van de Belgische banksector vertegenwoordigen. Het balanstotaal van de andere kredietinstellingen groeide eveneens; deze stijging was geringer voor de kredietinstellingen naar Belgisch recht (3,3 pct.) dan voor de kredietinstellingen naar buitenlands recht (9,8 pct.).

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

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

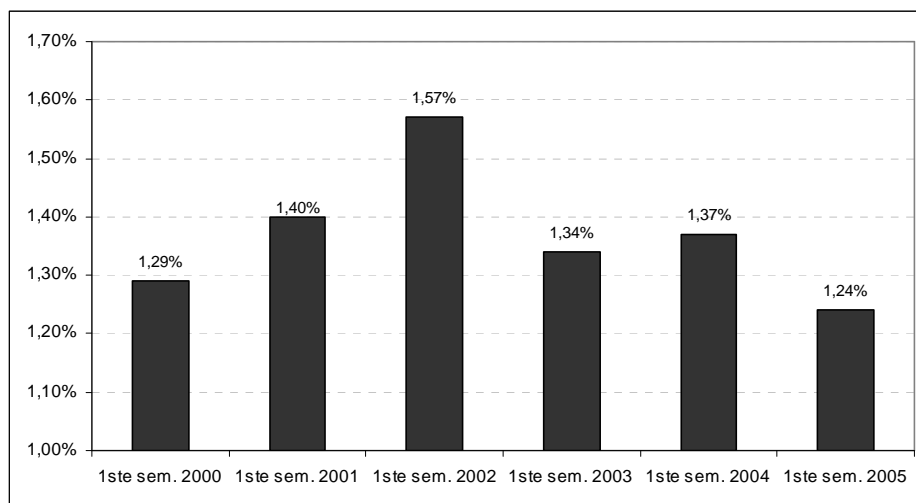
	1 <sup>ste</sup> sem. 2004	1 <sup>ste</sup> sem. 2005	Wijziging 04/05 (in procenten)
Renteresultaat	6,44	6,35	-1,4
Niet-renteresultaat	6,19	6,63	7,2
waarvan :			
Commissies	3,66	3,83	4,6
Trading en wisselbedrijf	0,81	0,86	5,6
Tegeldemaking van effecten en beleggingspapier	0,67	0,43	-35,5
Andere <sup>(1)</sup>	1,05	1,51	44,8
Bankproduct	12,63	12,98	2,8
Bedrijfskosten	8,60	8,91	3,7
waarvan personeelskosten	3,87	3,87	-0,2
Bruto bedrijfsresultaat	4,03	4,06	0,8
Waardecorrecties	0,23	0,09	-58,2
Netto bedrijfsresultaat	3,81	3,97	4,3
<b>Geconsolideerd resultaat</b>	<b>3,09</b>	<b>3,43</b>	<b>10,9</b>

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

Tijdens de eerste helft van 2005 bedroeg het geconsolideerd resultaat van de kredietinstellingen 3,43 miljard euro. Ondanks de aanzienlijke toename van de rentedragende activa en passiva, is het renteresultaat met 1,4 pct. gedaald als gevolg van de inkringing van de rentemarge, die terugliep tot het laagste peil sinds de eerste helft van 2000 (1,24 pct. in de eerste helft van 2005). Deze evolutie is toe te schrijven aan het lage peil van de rente, de concurrentiedruk op een bepaald aantal producten (hypothecaire leningen, spaardeposito's) en de groei van activiteiten met geringe marges, zoals interbancaire (of gelijkaardige) transacties.

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

(gegevens op geconsolideerde basis)



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

Ondanks een daling met 35,5 pct. van de resultaten op de tegeldemaking van effecten en beleggingspapier, nam het niet-renteresultaat met 7,2 pct. toe door de stijging van de inkomsten uit commissies — meer bepaald voor het beheer van activa, effectentransacties en de verkoop van verzekeringsproducten — en van de overige bedrijfsopbrengsten.

Deze sterke groei van het niet-renteresultaat compenseerde het negatieve verloop van het renteresultaat, zodat het bankproduct toenam met 2,8 pct. Maar omdat de bedrijfskosten relatief sterker stegen (3,7 pct.), stagneerde het brutobedrijfsresultaat (0,8 pct.). Dit vertaalde zich eveneens in een stijging van de kosten/inkomsten-verhouding van 67,8 pct. in het eerste semester van 2004 tot 68,7 pct. in het eerste semester van 2005 voor de kredietinstellingen naar Belgisch recht.

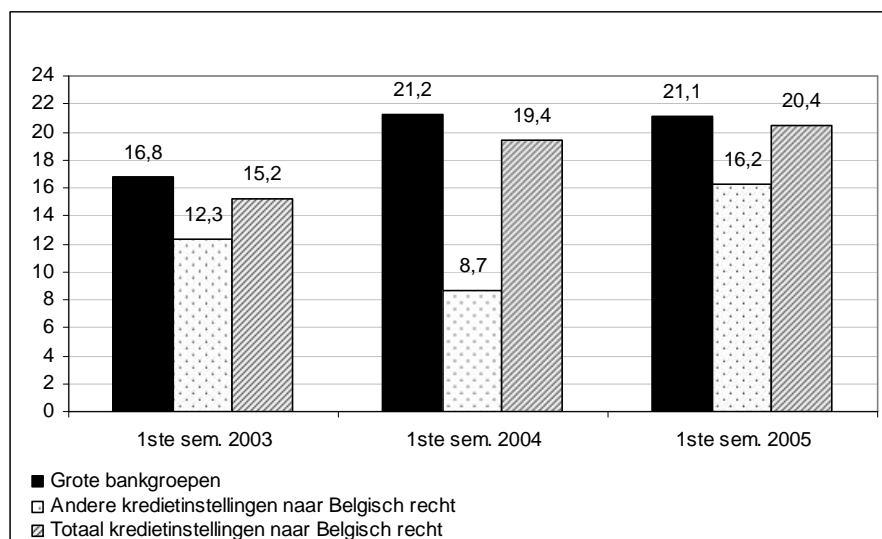
**Rendabiliteits- en solvabiliteitsindicatoren van de kredietinstellingen naar Belgisch recht**  
(gegevens op geconsolideerde basis; in procenten)

	Juni 2003	Juni 2004	Juni 2005
Kosten/inkomsten-verhouding	70,2	67,8	68,7
Rendement op het eigen vermogen <sup>(1)</sup>	15,2	19,4	20,4
Risk asset ratio	12,9	12,3	12,1
waarvan			
Tier I	8,7	8,6	8,7

(1) Geannualiseerde cijfers.

De verbetering van het netto bedrijfsresultaat (4,3 pct.) was grotendeels te danken aan de daling van de waardecorrecties (-58,2 pct.). In de eerste helft van 2005 vertegenwoordigden de waardecorrecties op de kredietportefeuille nog slechts 0,04 pct. van de totale vorderingen, tegen 0,12 pct. in de eerste helft van 2004 (geannualiseerde cijfers). Het geconsolideerd resultaat dikte aan met 10,9 pct. door de gunstige ontwikkeling van het uitzonderlijk resultaat en van het aandeel in het resultaat van ondernemingen na vermogensmutatie.

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



Het rendement op het eigen vermogen van de kredietinstellingen naar Belgisch recht is tijdens de eerste helft van 2005 licht verbeterd tot 20,4 pct., tegen 19,4 pct. in het eerste semester van 2004. Terwijl die ratio zich in de eerste helft van 2005 stabiliseerde op 21,1 pct. voor de vier grote bankgroepen, is ze verdubbeld voor de andere kredietinstellingen naar Belgisch recht (stijging van 8,7 pct. in de eerste helft van 2004 tot 16,2 pct. in de eerste helft van 2005).

Het geconsolideerd resultaat van de andere banken is immers toegenomen met 46,9 pct., tegen 6,4 pct. voor de grote bankgroepen. Dit contrast is grotendeels toe te schrijven aan de uiteenlopende ontwikkeling van hun renteresultaat en bedrijfskosten. Terwijl in de grote bankgroepen het renteresultaat met 3,3 pct. terugliep en de bedrijfskosten met 5,2 pct. omhoog gingen, nam het renteresultaat van de andere kredietinstellingen toe met 10,5 pct. en daalden hun bedrijfskosten met 5,8 pct. De evolutie van de kosten/inkomensten-verhouding was daardoor eveneens minder gunstig voor de grote bankgroepen (toename van 66,5 pct. in de eerste helft van 2004 tot 68,3 pct. in de eerste helft van 2005) dan voor de andere kredietinstellingen naar Belgisch recht (75,7 pct. in het eerste semester van 2004, tegen 70,9 pct. in het eerste semester van 2005). Niettemin beschikken de grote bankgroepen nog steeds over een hoger rendement op het eigen vermogen en een betere kosten/inkomensten-verhouding.

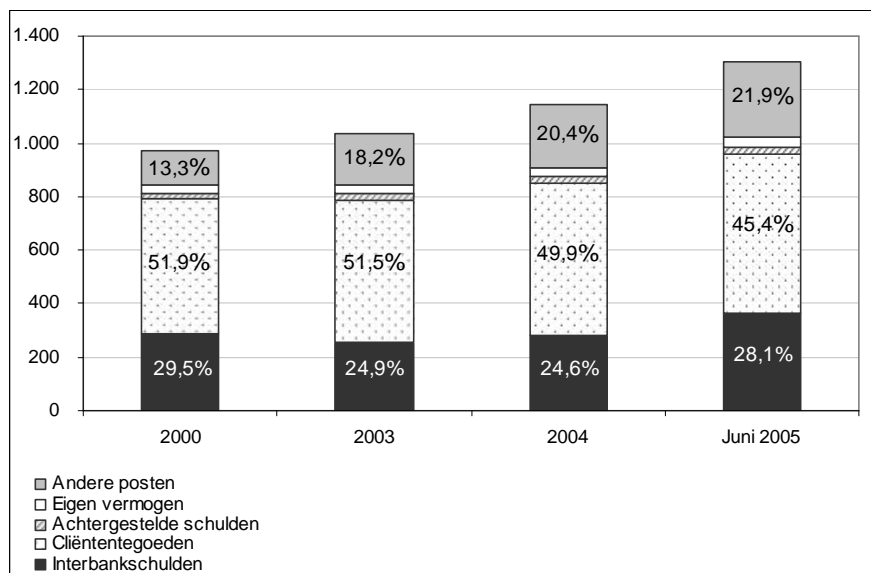
De risk asset ratio is afgenomen van 13,0 pct. eind 2004 tot 12,1 pct. op 30 juni 2005. Dit was het gevolg van, enerzijds, de stabilisatie van het nuttig eigen vermogen (+0,3 pct.) en, anderzijds, de groei van de naar risico gewogen activa, die onder andere verband hield met de toename van de hypothecaire kredietverlening. De samenstelling van het nuttig eigen vermogen bleef stabiel. In de eerste helft van 2005 vertegenwoordigde het eigen vermogen in strikte zin (tier I) 73,9 pct. van het nuttig eigen vermogen, tegen 74,0 pct. in 2004, hetgeen overeenkomt met een "tier I ratio" van 8,7 pct.

### 1.3 Werkmiddelen

De werkmiddelen van de Belgische kredietinstellingen groeiden tijdens het eerste halfjaar van 2005 aan met 14,3 pct. tot 1.306,8 miljard euro. Die evolutie kan voornamelijk toegeschreven worden aan de stijging van de interbankschulden (met 30,3 pct. tot 366,9 miljard euro), zodat deze eind juni 2005 28,1 pct. van de totale werkmiddelen van de Belgische kredietinstellingen vertegenwoordigden, tegenover 24,6 pct. eind 2004. Een belangrijk deel van deze interbankschulden bestaat uit kortetermijnverplichtingen.

#### Evolutie van de belangrijkste werkmiddelen

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

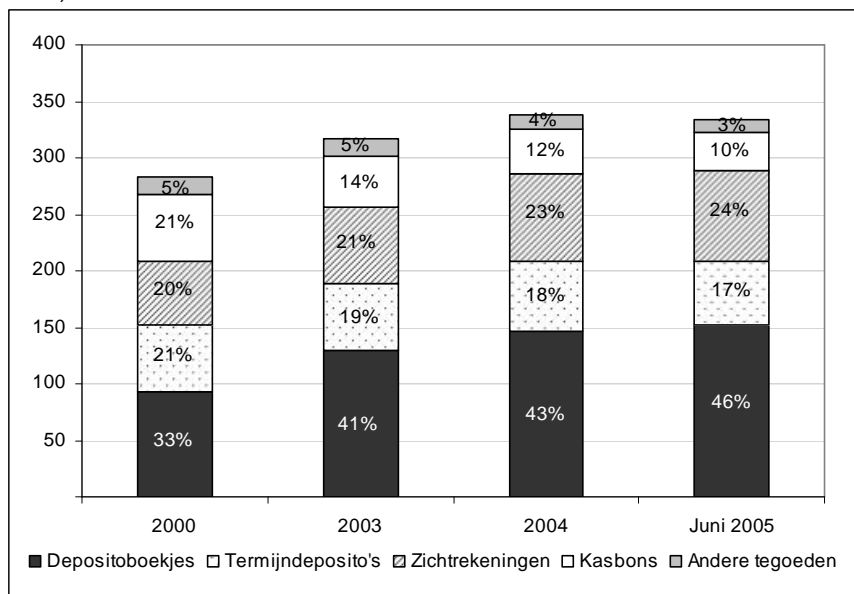


De cliëntentegoeden, die met 45,4 pct. de grootste balanspost aan de passiefzijde van de kredietinstellingen vormen, stegen met 4,1 pct. sinds eind 2004 tot 593,5 miljard euro. De groei van de cliëntentegoeden is het gevolg van een sterke toename van de tegoeden van het buitenlands cliënteel; deze laatste stegen met 12,3 pct. tot 260,3 miljard euro. Vooral de zichtdeposito's ten opzichte van het buitenland, die een aandeel hebben van 55,6 pct. in de totale ingezamelde zichtdeposito's, kenden een sterke stijging (31,2 pct.).



## Evolutie van de in België ingezamelde cliëntentegoeden

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



De in België ingezamelde cliëntentegoeden (333,3 miljard euro), die 56,2 pct. van de totale ingezamelde tegoeden uitmaken, lieten een daling optekenen van 1,5 pct. ten opzichte van eind 2004. Dit was voornamelijk te wijten aan een verdere afkalving van het uitstaande bedrag aan kasbons met een initiële looptijd hoger dan één jaar (-13,6 pct.) en termijnrekeningen met een initiële looptijd t.e.m. één jaar (-10,3 pct.). Hun aandeel in de in België ingezamelde cliëntentegoeden zakte daardoor tot 23,1 pct. in juni 2005 tegenover 37,4 pct. in 2000. Deze evolutie kan onder meer verklaard worden door de daling van het rendement op deze instrumenten in een omgeving van aanhoudend lage rentevoeten. Er vond een verdere verschuiving plaats naar zicht- en spaardeposito's, die in het eerste semester groeiden met respectievelijk 1,9 pct. en 3,9 pct. Eind juni 2005 liep het uitstaand bedrag van deze instrumenten daardoor op tot 231,7 miljard euro of bijna 70 pct. van de in België ingezamelde werkmiddelen. De groei van deze instrumenten tijdens de eerste zes maanden van 2005 was echter niet zo sterk als in de afgelopen jaren. Zo stegen de spaardeposito's tussen 2000 en 2004 met gemiddeld 12,3 pct. per jaar; voor de zichtdeposito's kon een gemiddelde jaarlijkse groei van 8,1 pct. worden opgetekend.

### 1.4 Bestedingen

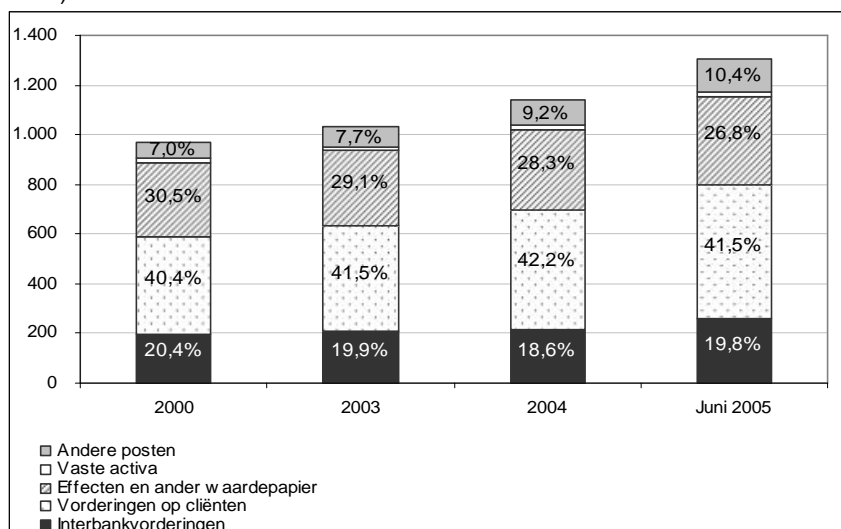
De groei van de activa is voornamelijk toe te schrijven aan de stijging van de interbankvorderingen (21,6 pct.) en de vorderingen op cliënten (12,3 pct.).

De groei van de vorderingen op cliënten is vooral het gevolg van de sterke toename van de termijnleningen (13,1 pct.). Het betreft voornamelijk termijnleningen op ten hoogste één jaar, waarvan een groot deel bestaat uit reverse repo transacties met niet-bancaire financiële instellingen in het buitenland. Deze transacties verklaren eveneens waarom de groei van de kredieten aan niet-residenten (21,6 pct.) veel groter is dan die aan residenten (2,4 pct.). Voor het derde opeenvolgende semester was het bedrag van de kredieten aan niet-residenten daardoor groter dan dat van de kredieten aan residenten. Deze bedroegen respectievelijk 302,3 en 239,8 miljard euro eind juni 2005.

De toename van de vorderingen op cliënten is daarnaast ook het gevolg van de aanhoudende stijging van het uitstaande bedrag aan hypothecaire leningen (6,7 pct.). De historisch lage hypotheekrente verklaart het hoge aantal nieuwe hypotheekleningen. Daarnaast dient ook opgemerkt te worden dat het gemiddelde bedrag van de nieuwe hypotheekleningen in 2005 is blijven toenemen.

## Evolutie van de belangrijkste bestedingen

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



De effectenportefeuille, die ongeveer een kwart van de actiefzijde van de balans van de kredietinstellingen vertegenwoordigt, groeide met 8,5 pct. tijdens de eerste zes maanden van 2005. De overheidsobligaties, die met een aandeel van 54,0 pct. de belangrijkste post in de effectenportefeuille van de Belgische kredietinstellingen vormen, droegen in belangrijke mate bij tot deze groei. Vooral de obligaties van buitenlandse overheden bleven sterk stijgen en namen tijdens het eerste halfjaar van 2005 met 10,6 pct. toe. Hun aandeel in de portefeuille overheidsobligaties bedraagt nu 66,1 pct., terwijl dit in 2000 slechts 41,7 pct. was. Ook de niet-vastrentende effecten, die zo'n 10 pct. van de totale portefeuille vertegenwoordigen, stegen sterk (25,8 pct.).

## 1.5 Buiten-balansverrichtingen op termijn

De buiten-balansverrichtingen op termijn zijn licht gedaald (-2,7 pct.) tot een notioneel bedrag van 5.957 miljard euro. Dit is te wijten aan de afname van de termijnverrichtingen op rente (-3,4 pct.), die bijna 90 pct. van de totale termijnverrichtingen uitmaken. Deze evolutie is vooral het gevolg van de daling van de renteswaps, die echter gedeeltelijk gecompenseerd werd door de stijging van de opties op rente.

### Uitsplitsing van de buiten-balansverrichtingen op termijn

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

	2000	2003	2004	Juni 2005	Wijziging 04/05	
Termijnverrichtingen op valuta's	358	468	503	509	6	1,1%
Termijnverrichtingen op rente	2.071	3.912	5.419	5.233	-186	-3,4%
waarvan :						
Renteswaps	1.507	2.742	4.171	3.804	-368	-8,8%
Opties op rente	375	889	983	1.114	131	13,3%
Overige termijnverrichtingen	181	245	199	215	16	7,9%
<b>Totaal termijnverrichtingen</b>	<b>2.610</b>	<b>4.625</b>	<b>6.121</b>	<b>5.957</b>	<b>-164</b>	<b>-2,7%</b>

Naast de termijnverrichtingen bestaat een belangrijk deel van de buiten-balanstelling uit "aan de kredietinstellingen toevertrouwde waarden en vorderingen" (waarden die ter inning aan de instelling worden toevertrouwd en die de instelling in open bewaarneming heeft genomen). In juni 2005 bedroeg deze post 8.776 miljard euro, een daling van 38,7 pct. ten opzichte van december 2004. Deze evolutie kan grotendeels verklaard worden door de daling van de aan Euroclear Bank toevertrouwde waarden en vorderingen, ten gevolge van herstructureringen die begin dit jaar in deze instelling werden doorgevoerd. Het betreft met name de deconsolidatie van Crestco, Euroclear Frankrijk en Euroclear Nederland, die voortaan onder Euroclear NV in plaats van onder Euroclear Bank worden geconsolideerd.

## 2. Verzekeringsondernemingen en pensioenfondsen

### 2.1 Verzekeringsondernemingen

#### 2.1.1 Aantal verzekeringsondernemingen

Het aantal in België gevestigde verzekeringsondernemingen nam in de eerste helft van 2005 af met 13 eenheden en bedroeg per einde juni 168 eenheden. Er verdwenen niet enkel een aantal Belgische dochterondernemingen van buitenlandse verzekeraars, maar ook het aantal Belgische ondernemingen verminderde met 8 eenheden. De meeste van deze ondernemingen verdwenen na een overdracht van de activiteiten naar een andere onderneming. Zoals in de voorgaande periodes deed de daling zich voornamelijk voor bij de ondernemingen gespecialiseerd in niet-levensverzekeringen. Toch blijven deze laatste veruit het meest talrijk. Het betreft hier echter vaak zeer kleine ondernemingen.

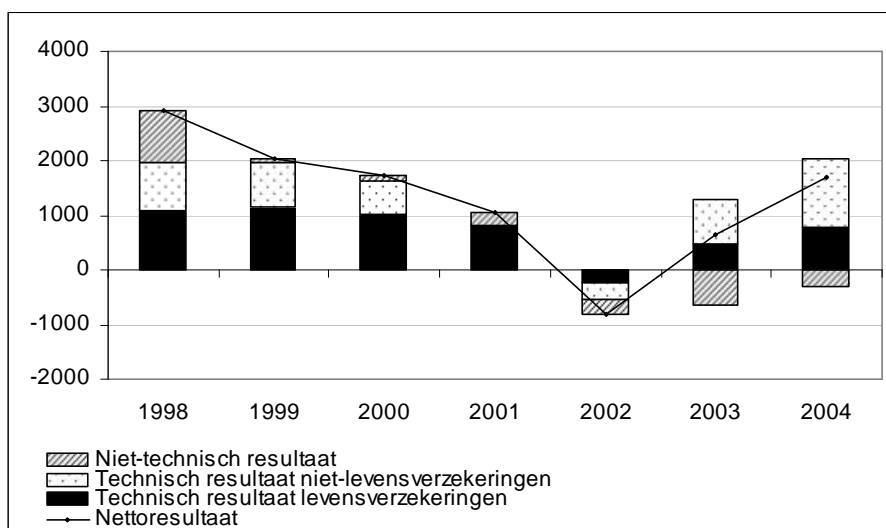
Het aantal buitenlandse ondernemingen die zonder vestiging in België verzekeringsproducten kunnen aanbieden onder het statuut van de vrije dienstverlening, nam in 2005 toe van 681 naar 715. Hun marktaandeel blijft echter nog steeds zeer beperkt.

#### 2.1.2 Rendabiliteit en solvabiliteit

De verzekeringsondernemingen hebben in 2004 een nettoresultaat gerealiseerd van 1.703,5 miljoen euro. Dit is een stijging met 166 pct. ten opzichte van 2003. De verlieslatende ondernemingen waren vorig jaar minder talrijk dan in 2003 en hun gezamenlijke verlies bedroeg 161,7 miljoen euro, ten opzichte van 353,5 miljoen euro in 2003. Het rendement van het eigen vermogen op sectorniveau is aldus toegenomen van 7,3 pct. in 2003 tot 18,0 pct. in 2004.

De stijging van het nettoresultaat vindt zijn oorsprong in de verbetering van zowel het technisch resultaat leven (63,9 pct.), het technisch resultaat niet-leven (52,6 pct.), als het niet-technisch resultaat (51,1 pct.).

#### Resultaten van de verzekeringsondernemingen per activiteit (gegevens op vennootschappelijke basis; miljoenen euro's)



**Technisch resultaat uit levensverzekeringsactiviteiten<sup>(1)</sup>**  
(gegevens op vennootschappelijke basis; in miljoenen euro's)

	2002	2003	2004	Wijziging 03/04
Netto verdiende premies	14.421	17.646	19.953	13,1%
Betaalde bedragen (-)	6.863	7.825	8.507	8,7%
Wijziging van de technische voorzieningen (-)	8.781	11.799	13.985	18,5%
Premies na verzekeringskosten	-1.223	-1.978	-2.539	-
Netto operationele kosten (-)	1.140	1.151	1.187	3,1%
Verzekeringsresultaat	-2.363	-3.129	-3.726	-
Netto beleggingsinkomsten	2.124	3.614	4.521	25,1%
Technisch resultaat leven	-239	485	795	63,9%

(1) Gecorrigeerd voor de waardeverandering van de beleggingen verbonden aan tak 23 contracten.

Wat betreft de activiteiten leven, werd in 2004 een groei van de premies met 13,1 pct. opgetekend. Hoewel de premies voor de verzekeringsproducten verbonden aan een beleggingsfonds (tak 23) in 2004 voor het eerst sinds lang opnieuw sterker zijn gestegen (19,5 pct.) dan deze voor de producten met een gegarandeerd rendement (tak 21) (12,1 pct.), bleven de contracten van het type tak 21 in 2004 nog 85,5 pct. van de totale premies in leven uitmaken. Het technisch resultaat van de activiteiten leven nam in 2004 toe van 484,9 miljoen euro tot 795,0 miljoen euro, voornamelijk dankzij een stijging van de netto beleggingsinkomsten (exclusief tak 23) met 25,1 pct. Deze verbetering is toe te schrijven aan een stijging van het rente-inkomen - voornamelijk als gevolg van de groei van de obligatieportefeuille -, een stijging van de gerealiseerde meerwaarden en een daling van de netto waardecorrecties.

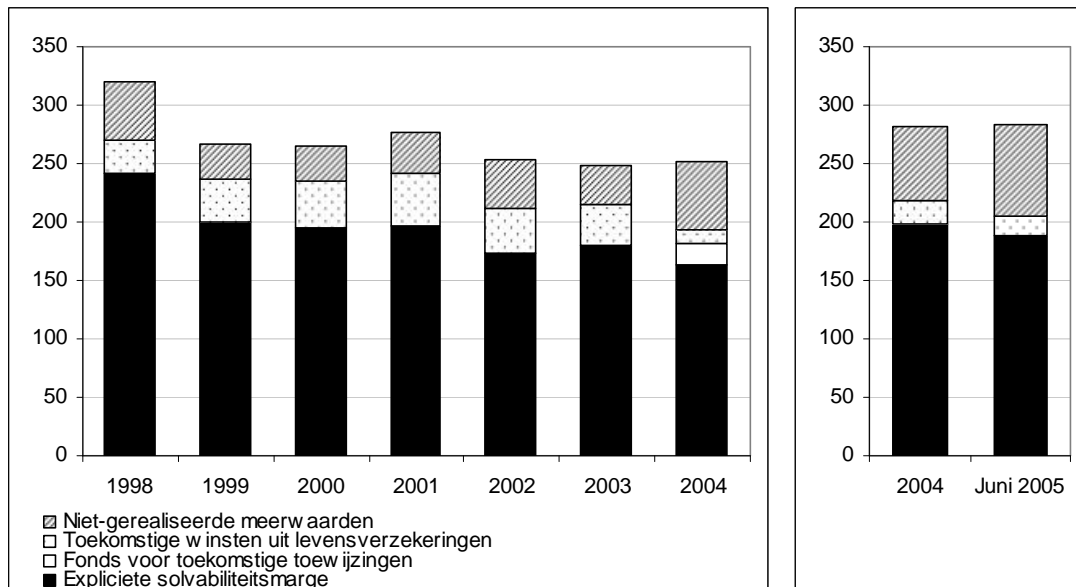
**Technisch resultaat uit niet-levensverzekeringsactiviteiten**  
(gegevens op vennootschappelijke basis; in miljoenen euro's)

	2002	2003	2004	Wijziging 03/04
Netto verdiende premies	8.510	9.075	9.599	5,8%
Betaalde bedragen (-)	5.936	5.668	5.707	0,7%
Wijziging van de technische voorzieningen (-)	888	827	1.013	22,5%
Premies na verzekeringskosten	1.686	2.580	2.879	-
Netto operationele kosten (-)	2.670	2.771	2.837	2,4%
Verzekeringsresultaat	-985	-191	42	-
Netto beleggingsinkomsten	691	994	1.182	19,0%
Technisch resultaat niet-leven	-293	803	1.225	52,6%

In niet-leven stegen de premies in 2004 met 5,8 pct., daar waar deze stijging in 2003 6,6 pct. bedroeg. Ook de verzekeringskosten liepen, na een daling in de voorbije jaren, in 2004 opnieuw op, voornamelijk ten gevolge van een toename van de technische voorzieningen. Het stijgingspercentage bleef met 3,5 pct. echter onder dat van de premies. Ook de operationele kosten stegen minder snel dan de premies (2,4 pct.). Dit alles heeft tot een verdere verbetering van het verzekeringsresultaat in niet-leven geleid. Voor het eerst sinds lang was dit resultaat in 2004 opnieuw positief (42,2 miljoen euro), hetgeen betekent dat de ratio tussen de verzekerings- en operationele kosten enerzijds en de ontvangen premies anderzijds, beter bekend als de gecombineerde ratio, onder de 100 pct. is gedaald (99,6 pct.). Men dient echter te noteren dat de verzekeringsresultaten in niet-leven sterk verschillen van de ene onderneming tot de andere en tussen de activiteiten. De netto beleggingsinkomsten van de activiteiten niet-leven zijn daarenboven met 19,0 pct. toegenomen. Samen heeft dit geleid tot een groei van het technisch resultaat voor de activiteit niet-leven met 52,6 pct. tot 1.224,6 miljoen euro.

Het niet-technisch resultaat, dat de niet-toegekende financiële resultaten, de uitzonderlijke resultaten en nog een aantal kleinere posten bevat, is gestegen van -646,2 miljoen euro in 2003 tot -316,1 miljoen euro in 2004. Deze toename vond echter plaats vanaf een bijzonder laag niveau. Inderdaad, het niet-technisch resultaat was in 2003 uitzonderlijk negatief ten gevolge van belangrijke financiële kosten die een aantal grote ondernemingen dat jaar in die rekening hadden geboekt in het kader van indekkingsoperaties tegen een verdere daling van de aandelenkoersen. In 2004 kon het niet-technisch resultaat aldus een sterke stijging laten optekenen, niettegenstaande dat een groter deel van de erin opgenomen financiële resultaten naar de technische rekening niet-leven werden overgedragen. De stijging van het niet-technisch resultaat werd ook getemperd door een daling van het uitzonderlijk resultaat en een toename van de belastingen.

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



De solvabiliteitsgraad van de verzekeringsondernemingen is in 2004 licht verbeterd. De verhouding tussen de beschikbare en de vereiste solvabiliteitsmarge is in 2004 opgelopen tot 252 pct., ten opzichte van 248 pct. in 2003. Dit niveau is echter nog steeds laag in vergelijking met dat van enkele jaren geleden. Daarenboven werd een afname van de expliciete marge, die onder andere het eigen vermogen voorkomend op de balans bevat, opgetekend van 179 tot 164 pct. Deze daling is te wijten aan het feit dat de vereiste marge sneller is toegenomen (11,9 pct.) dan de beschikbare expliciete elementen (2,5 pct.), onder andere als het gevolg van de uitkering van een deel van de winsten aan de aandeel- en polishouders en de sterke toename van de activiteiten, in het bijzonder voor de activiteiten leven.

Het tweede bestanddeel van de reglementaire solvabiliteitsmarge, de impliciete marge, is daarentegen in 2004 toegenomen van 69 tot 88 pct. van het vereiste minimum. Deze component bevat sinds 2004 drie elementen, die slechts door de onderneming worden opgenomen na het akkoord van de toezichthouder.

Het eerste element van de impliciete marge is een deel van de verwachte toekomstige winst uit levensverzekeringsactiviteiten. Deze component is in 2004 gedaald van 36 tot 13 pct. van het vereiste minimum. Deze daling vloeit ten eerste voort uit de daling van de rendabiliteit van de levensverzekeringsactiviteiten in de voorbije jaren. Daarnaast is zij ook het gevolg van een wijziging in de reglementering die de mogelijke incorporatie van toekomstige winsten in de solvabiliteitsmarge geleidelijk aan beperkt en in 2010 uiteindelijk zal verbieden.

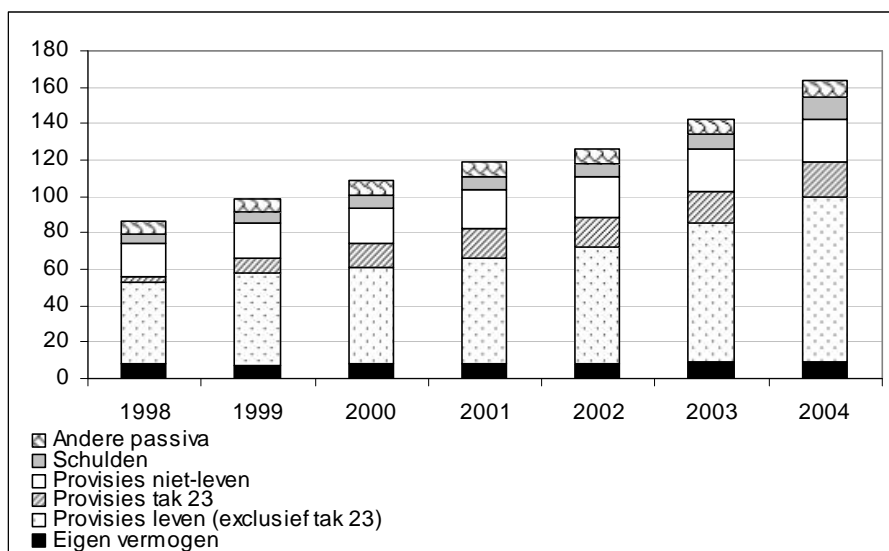
Het tweede element omvat de niet-gerealiseerde meerwaarden op de beleggingsportefeuille die werden opgenomen in de impliciete marge. Dit bedrag is in 2004 toegenomen van 33 tot 58 pct. van het vereiste minimum. Het overgrote deel van de latente meerwaarden wordt echter niet in de impliciete marge opgenomen, maar vormt een additionele buffer die geen deel uitmaakt van de reglementaire solvabiliteitsmarge. Deze buffer is door de stijging van zowel de aandelen- als de obligatiekoersen verder hersteld van de sterke afname tussen 2000 en 2002.

De derde component bevat (een deel van) het fonds voor toekomstige toewijzingen. Dit fonds bevat de bedragen waarover op de datum van afsluiting van het boekjaar nog niet beslist is ze uit te keren aan verzekerden of aan aandeelhouders. Deze post was per einde 2004 goed voor 17 pct. van de vereiste solvabiliteitsmarge.

Op basis van de trimestriële rapportering blijkt dat de solvabiliteit van de verzekeringsondernemingen er in de eerste helft van 2005 licht op is vooruitgegaan. Deze stijging is voornamelijk te danken aan de opname van meer latente meerwaarden in de impliciete marge.

### 2.1.3 Provisies en andere passiva

#### Belangrijkste componenten van het passief van de verzekeringsondernemingen (gegevens op vennootschappelijke basis; miljarden euro's)



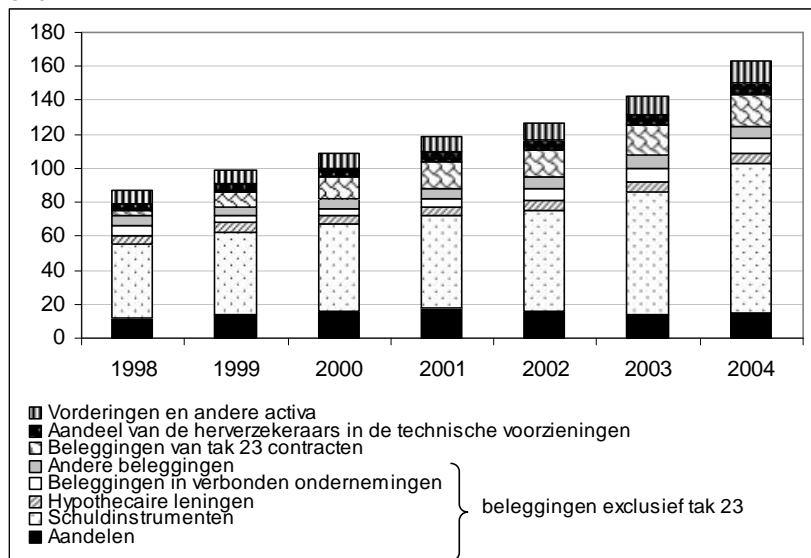
Het balanstotaal van de verzekeringssector is in 2004 met 15,0 pct. toegenomen tot 163,7 miljard euro. Deze groei is sterker dan in 2003 (12,9 pct.). Het eigen vermogen van de verzekeringsondernemingen is in 2004 gestegen tot 9.443,7 miljoen euro (7,5 pct.), ten gevolge van een toename van zowel het geplaatst kapitaal, de reserves als het overgedragen resultaat.

De provisie, die het overgrote deel van het passief uitmaken, zijn in 2004 echter nog sterker gestegen dan het eigen vermogen (14,0 pct.). Deze stijging was iets groter dan in 2003 (13,1 pct.), en zoals in de voorgaande jaren voornamelijk toe te schrijven aan een toename van de provisie voor tak 21 levensverzekeringscontracten (18,1 pct.). De provisie voor tak 23 contracten namen in 2004 met 9,5 pct. toe, net zoals in 2003.

De grootste procentuele stijging werd echter opgetekend voor de schulden (44,7 pct.). Binnen deze post stegen voornamelijk de contant ontvangen borgtochten en de overige schulden. Al bij al blijft het belang van de schulden zeer beperkt (3,9 pct. van het balanstotaal per einde 2004).

## 2.1.4 Beleggingen en andere activa

### Belangrijkste componenten van het actief van de verzekeringsondernemingen (gegevens op vennootschappelijke basis; miljarden euro's)



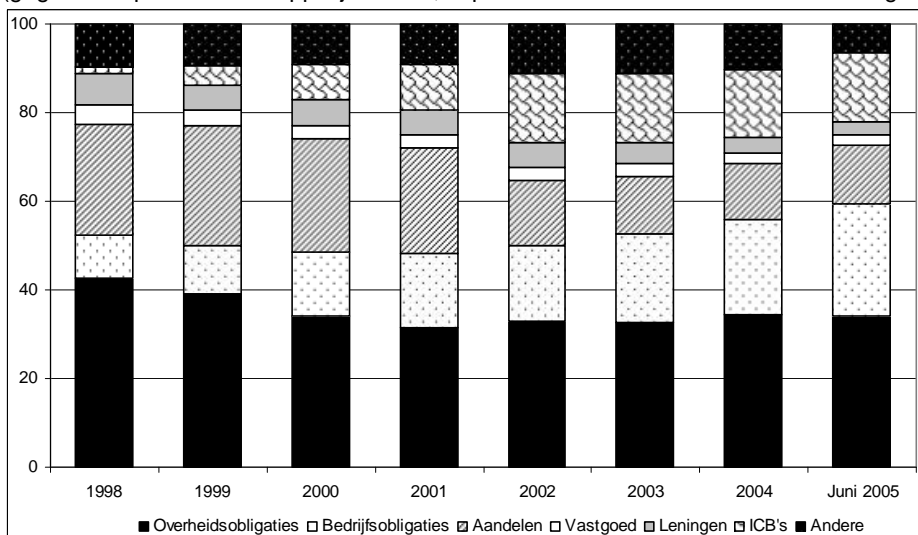
De beleggingen vormen traditioneel de belangrijkste post aan de activazijde van de balans van de verzekeringsondernemingen (87,6 pct. per eind 2004). Binnen deze rubriek dient een onderscheid gemaakt te worden tussen de beleggingen verbonden aan tak 23 contracten, die aan marktwaarde worden geboekt, en de andere beleggingen, die geboekt worden aan historische kost, in sommige gevallen gecorrigeerd voor duurzame niet-gerealiseerde meer- of minderwaarden.

Voor deze laatste groep beleggingen werd in 2004 een verdere daling van het belang van aandelen opgetekend van 12,8 pct. tot 12,1 pct. van de portefeuille. De obligatieportefeuille van zijn kant nam vorig jaar toe van 67,0 pct. naar 70,9 pct. van de totale portefeuille.

Voor de beleggingen verbonden aan tak 23 contracten werd een stijging van 9,5 pct. opgetekend. Deze valt ten dele te verklaren door de waardeinstijging van deze beleggingen, en anderzijds ook door de instroom van nieuwe premies. De portefeuille bestaat nog steeds vooral uit deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging.

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

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



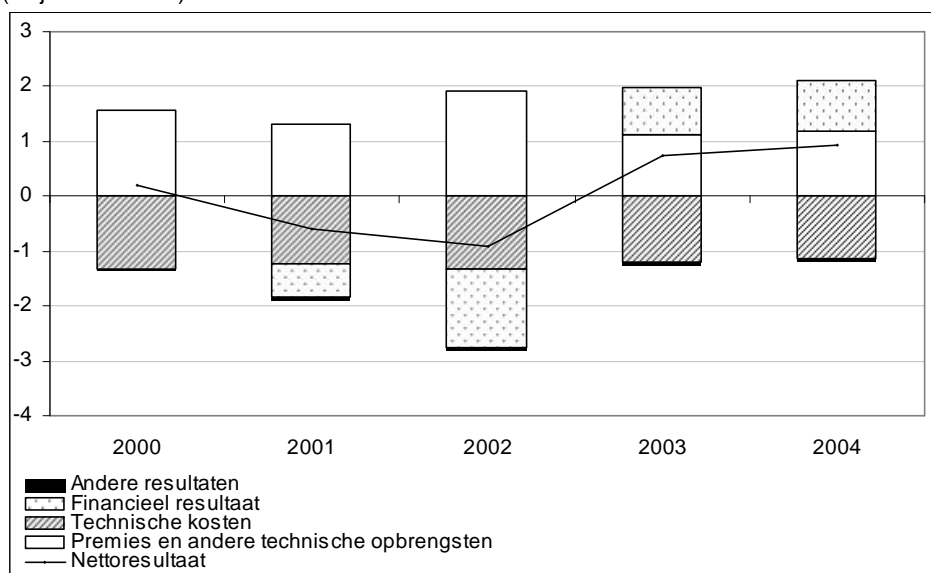
Verzekeringsondernemingen moeten hun verplichtingen dekken door het aanhouden van voldoende activa. Deze activa dienen periodiek aan de verschillende activiteiten te worden toegewezen en vormen dan de dekkingswaarden van deze activiteiten. Zij worden gewaardeerd aan de affectatiewaarde, die in de meeste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

Voor alle activiteiten samen, inclusief de levensverzekeringsactiviteiten van tak 23, waar de verzekerden het beleggingsrisico op zich nemen, bedroegen de dekkingswaarden op het einde van juni 2005 153,9 miljard euro, tegenover 147,3 miljard euro op het einde van 2004. In de eerste helft van 2005 werd een verdere stijging van het belang van de obligatieportefeuille opgetekend tot 59,4 pct. van de totale dekkingswaarden (ten opzichte van 55,8 pct. eind 2004). Overheidsobligaties maakten eind juni 2005 34,2 pct. uit van de totale dekkingswaarden, terwijl bedrijfsobligaties goed waren voor 25,2 pct. Het relatieve aandeel van bedrijfsobligaties in de totale obligatieportefeuille is in de eerste helft van 2005 toegenomen van 38,4 pct. tot 42,4 pct., nadat de verhouding in 2004 zo goed als constant was gebleven. Het belang van aandelen nam, na de daling van de laatste jaren, in de eerste helft van 2005 licht toe van 12,7 pct. tot 13,3 pct. van de totale dekkingswaarden. Het belang van de deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging (ICB's) stabiliseerde rond 15 pct. De sterkste daling werd opgetekend voor de andere beleggingen, die afnamen van 10,3 pct. naar 6,6 pct. van de totale dekkingswaarden. Binnen deze post daalden vooral de rekeningen aangehouden bij banken voor de levensverzekeringsactiviteiten, terwijl voor de activiteiten niet-leven het belang van de vorderingen op tussenpersonen en van het aandeel van de herverzekeraars in de technische provisies afnam.

## 2.2 Pensioenfondsen

In 2004 is het aantal toegelaten pensioenfondsen gedaald van 327 naar 323. Er werden 8 nieuwe fondsen toegelaten, terwijl er 12 in vereffening werden gesteld. Op het einde van 2004 waren er nog steeds 5 fondsen in vereffening, waardoor het totaal aantal pensioenfondsen uitkwam op 328, ten opzichte van 330 op het einde van 2003. Op het einde van juni 2005 was het aantal toegelaten pensioenfondsen opnieuw toegenomen tot 326. Daar er eind juni nog slechts 2 fondsen in vereffening waren, bleef het totaal aantal pensioenfondsen constant op 328.

### Resultaten van de pensioenfondsen (miljarden euro's)





De resultaten van de pensioenfondsen worden in hoofdzaak bepaald door de inkomsten uit de beleggingen, de premie-inkomsten en de technische kosten. In 2004 namen de gestorte premies met 4,3 pct. toe tot 1.212,1 miljoen euro, terwijl de uitkeringen daalden met 4,9 pct. Daarnaast konden de pensioenfondsen ook een goed financieel resultaat neerzetten (9,4 pct.), voornamelijk als het gevolg van de realisatie van meerwaarden en de boeking van niet-gerealiseerde meerwaarden (als gevolg van het feit dat de beleggingen aan marktwaarde worden geboekt). Het rendement op de portefeuille is in 2004 door de vergelijkbare groei van de beleggingen echter zo goed als constant gebleven ten opzichte van 2003 (8,6 pct.).

De goede resultaten hebben in 2004 een positieve invloed gehad op de vermogenspositie van de pensioenfondsen. Zo werd er een stijging van de dekkingsgraad van de bestaande verplichtingen opgetekend van 119,8 pct. in 2003 tot 127,7 pct. in 2004. Niet alleen de globale vermogenspositie van de sector verbeterde in 2004, ook het tekort aan vermogen nam af bij de betrokken ondernemingen. Dat tekort daalde in 2004 van 2,2 pct. tot 1,3 pct. van het totale vermogen van de sector.

De samenstelling van de beleggingsportefeuille van de pensioenfondsen is in 2004 niet sterk gewijzigd. Het aandeel van instellingen voor collectieve belegging (ICB's) is, door de aan deze beleggingen verbonden belasting- en diversificatievoordelen, verder toegenomen van 71,8 pct. tot 75,2 pct. van de totale dekkingswaarden. Binnen deze categorie is het belang van aandelenfondsen toegenomen, ten koste van de obligatiefondsen. Het aandeel van rechtstreeks aangehouden obligaties en aandelen daalde daarentegen respectievelijk van 5,3 pct. tot 4,3 pct. en van 10,2 pct. tot 9,4 pct. Het belang van de andere posten, waaronder bijvoorbeeld de reserves bij levensverzekeringsondernemingen, zichtrekeningen en vastgoed, daalde van 10,9 pct. tot 9,4 pct. Merk op dat de verschuivingen binnen de beleggingsportefeuille niet alleen te wijten zijn aan aan- en verkooptransacties, maar ook aan wijzigingen in de waardering van de instrumenten.



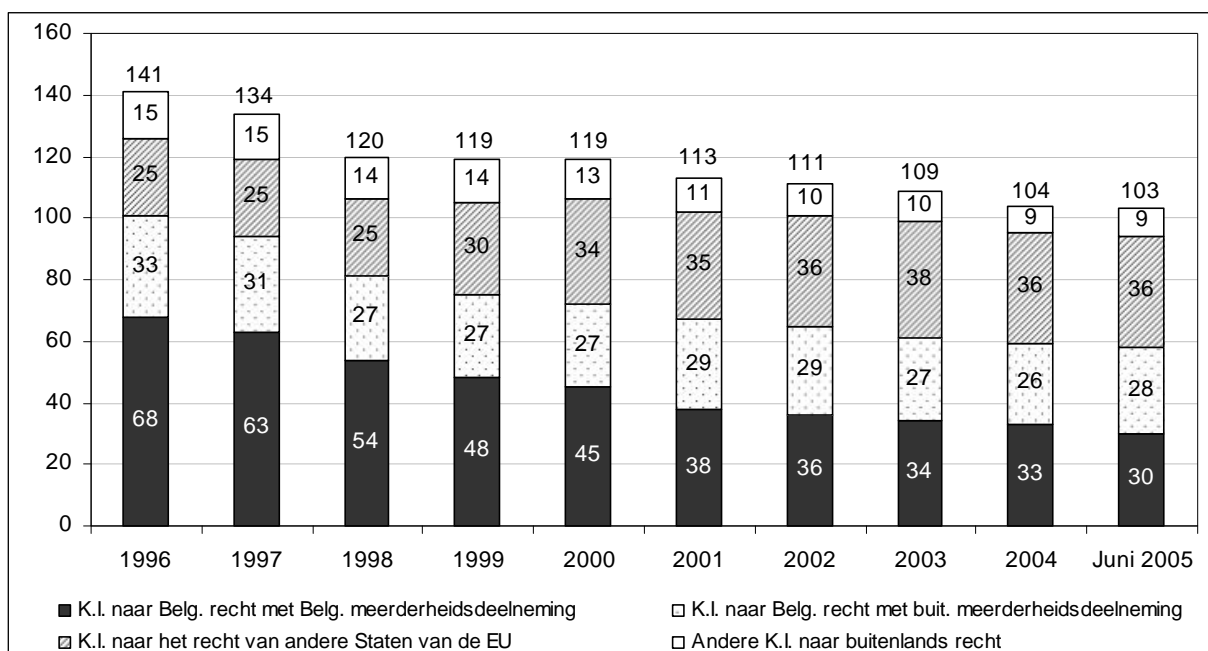
# Tabellen en grafieken



# 1. KREDIETINSTELLINGEN

## 1.1 Aantal kredietinstellingen

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



Bron : CBFA

**Tabel 1 : Wijzigingen in de sector**

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Juni 2005
<b>Aantal kredietinstellingen naar Belgisch recht (einde periode)</b>	<b>94</b>	<b>81</b>	<b>75</b>	<b>72</b>	<b>67</b>	<b>65</b>	<b>61</b>	<b>59</b>	<b>58</b>
<i>Evolutie tijdens de periode</i>									
. inschrijvingen	+2	+2	+2	+2	+1	+3	-	-	1
. schrappingen <sup>(1)</sup>	-9	-15	-8	-5	-6	-5	-4	-2	-2
<b>Aantal kredietinstellingen naar buitenlands recht (einde periode)</b>	<b>40</b>	<b>39</b>	<b>44</b>	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>48</b>	<b>45</b>	<b>45</b>
<i>Evolutie tijdens de periode</i>									
. inschrijvingen	+2	+2	+5	+5	+3	+2	+2	-	-
. schrappingen <sup>(1)</sup>	-2	-3	-	-2	-4	-2	-	-3	-

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

Bron : CBFA

## 1.2 Overzicht, rendabiliteit en solvabiliteit

**Tabel 2 : Evolutie van de kerncijfers**

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

	Balanstotaal			Cliëntentegoeden			Vorderingen op cliënten		
	2004	Juni 2005	Wijziging 1 <sup>ste</sup> sem. 05	2004	Juni 2005	Wijziging 1 <sup>ste</sup> sem. 05	2004	Juni 2005	Wijziging 1 <sup>ste</sup> sem. 05
Grote bankgroepen (12)	1.010,7	1.167,3	15,5%	482,1	505,5	4,9%	433,2	486,8	12,4%
Andere kredietinstellingen naar Belgisch recht (46)	91,4	94,4	3,3%	64,9	63,4	-2,3%	37,1	39,9	7,8%
Totaal kredietinstellingen naar Belgisch recht (58)	1.102,1	1.261,6	14,5%	547,0	569,0	4,0%	470,2	526,7	12,0%
Bijkantoren (45)	41,1	45,2	9,8%	23,0	24,5	6,5%	12,6	15,4	21,9%
<b>Totaal kredietinstellingen (103)</b>	<b>1.143,2</b>	<b>1.306,8</b>	<b>14,3%</b>	<b>570,1</b>	<b>593,5</b>	<b>4,1%</b>	<b>482,9</b>	<b>542,2</b>	<b>12,3%</b>

	Buiten-balansverrichtingen op termijn			Aan de kredietinstellingen toevertrouwde waarden en vorderingen			Resultaten van het boekjaar (in miljoenen euro's)		
	2004	Juni 2005	Wijziging 1 <sup>ste</sup> sem. 05	2004	Juni 2005	Wijziging 1 <sup>ste</sup> sem. 05	1 <sup>ste</sup> sem. 04	1 <sup>ste</sup> sem. 05	Wijziging 04/05
Grote bankgroepen (12)	6.003,7	5.852,3	-2,5%	838,8	879,6	4,9%	2.773	2.950	6,4%
Andere kredietinstellingen naar Belgisch recht (46)	91,7	82,1	-10,5%	12.479,0	6.715,0	-46,2%	258	379	46,9%
Totaal kredietinstellingen naar Belgisch recht (58)	6.095,4	5.934,4	-2,6%	13.317,8	7.594,6	-43,0%	3.030	3.329	9,9%
Bijkantoren (45)	26,1	22,9	-12,2%	992,2	1.181,2	19,0%	60	100	66,2%
<b>Totaal kredietinstellingen (103)</b>	<b>6.121,5</b>	<b>5.957,3</b>	<b>-2,7%</b>	<b>14.310,0</b>	<b>8.775,8</b>	<b>-38,7%</b>	<b>3.091</b>	<b>3.429</b>	<b>10,9%</b>

	Risk asset ratio		Rendement op gemiddelde activa		Rendement op het gemiddelde eigen vermogen		Kosten/inkomsten verhouding	
	2004	Juni 2005	1 <sup>ste</sup> sem. 04	1 <sup>ste</sup> sem. 05	1 <sup>ste</sup> sem. 04	1 <sup>ste</sup> sem. 05	1 <sup>ste</sup> sem. 04	1 <sup>ste</sup> sem. 05
Grote bankgroepen (12)	12,6%	11,6%	0,6%	0,5%	21,2%	21,1%	66,5%	68,3%
Andere kredietinstellingen naar Belgisch recht (46)	16,0%	17,0%	0,5%	0,8%	8,7%	16,2%	75,7%	70,9%
Totaal kredietinstellingen naar Belgisch recht (58)	13,0%	12,1%	0,6%	0,6%	19,4%	20,4%	67,8%	68,7%
Bijkantoren (45)	-	-	-	-	-	-	80,5%	69,3%
<b>Totaal kredietinstellingen (103)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>68,2%</b>	<b>68,7%</b>

(1) Geannualiseerde cijfers.

Bron : CBFA

### Tabel 3 : Evolutie van de belangrijkste balansposten

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

Activa	2000	2004	Juni 2005	Wijziging	Passiva	2000	2004	Juni 2005	Wijziging
				1 <sup>ste</sup> sem. 05					
Interbankvorderingen	198,4	212,6	258,5	21,6%	Interbankschulden	286,8	281,6	366,9	30,3%
Vorderingen op cliënten	392,7	482,9	542,2	12,3%	Cliëntentegoeden	504,2	570,1	593,5	4,1%
Effecten					- schulden tegenover cliënten	369,0	456,1	477,7	4,7%
en ander waardepapier	296,5	323,1	350,5	8,5%	- in schuldbewijzen belichaamde schulden	135,3	113,9	115,8	1,6%
Vaste activa	15,8	18,9	19,6	3,5%	Achtergestelde schulden	24,0	23,7	24,5	3,5%
Andere posten	68,0	105,7	136,0	28,7%	Eigen vermogen	26,9	35,0	35,7	1,9%
					Andere posten	129,4	232,9	286,1	22,8%
	971,3	1.143,2	1.306,8	14,3%		971,3	1.143,2	1.306,8	14,3%

Bron : CBFA

### Tabel 4 : Evolutie van de basiscomponenten van de resultatenrekening

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

	Grote kredietinstellingen				Alle kredietinstellingen			
	1 <sup>ste</sup> sem. 03	1 <sup>ste</sup> sem. 04	1 <sup>ste</sup> sem. 05	Wijziging 04/05	1 <sup>ste</sup> sem. 03	1 <sup>ste</sup> sem. 04	1 <sup>ste</sup> sem. 05	Wijziging 04/05
Renteresultaat	5,04	5,62	5,43	-3,3%	5,79	6,44	6,35	-1,4%
Niet-renteresultaten uit kapitalen <sup>(1)</sup>	1,79	1,53	1,43	-6,8%	2,05	1,71	1,64	-3,9%
Andere opbrengsten <sup>(2)</sup>	3,11	3,38	3,92	16,2%	4,12	4,48	4,99	11,4%
Bankproduct	9,94	10,53	10,78	2,4%	11,96	12,63	12,98	2,8%
Bedrijfskosten <sup>(3)</sup>	6,93	7,00	7,36	5,2%	8,44	8,60	8,91	3,7%
(waarvan personeelskosten)	(3,29)	(3,31)	(3,39)	(2,4%)	(3,85)	(3,87)	(3,87)	(0,0%)
Bruto bedrijfsresultaat	3,01	3,53	3,42	-3,1%	3,52	4,03	4,06	0,8%
Waardecorrecties	0,61	0,18	0,11	-38,8%	0,65	0,23	0,09	-58,2%
Uitzonderlijk resultaat	0,40	0,09	0,17	86,7%	0,41	0,11	0,18	71,7%
Belastingen	0,67	0,84	0,76	-9,1%	0,82	0,99	0,96	-3,3%
Overboekingen en onttrekkingen	0,03	-0,01	-0,05	-	0,03	-0,01	-0,06	-
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen na vermogensmutatie	0,04	0,30	0,40	-	0,04	0,30	0,40	-
Aandeel van derden in het resultaat van de geconsolideerde dochterondernemingen	0,11	0,11	0,11	-1,8%	0,12	0,12	0,11	-3,5%
<b>Geconsolideerd resultaat</b>	<b>2,07</b>	<b>2,77</b>	<b>2,95</b>	<b>6,4%</b>	<b>2,41</b>	<b>3,09</b>	<b>3,43</b>	<b>10,9%</b>

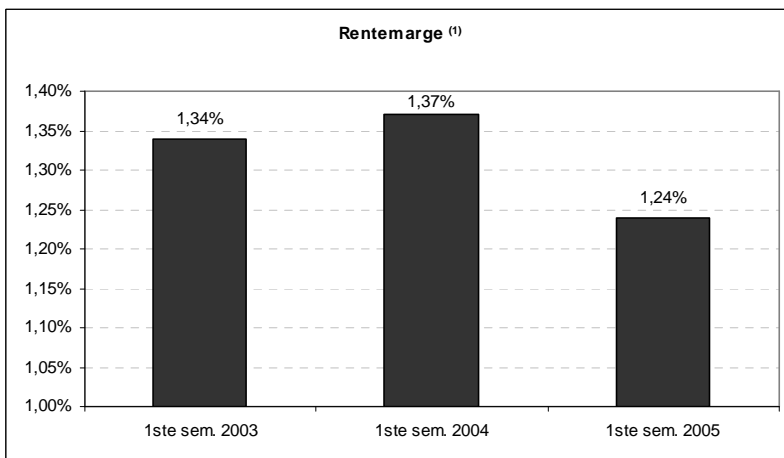
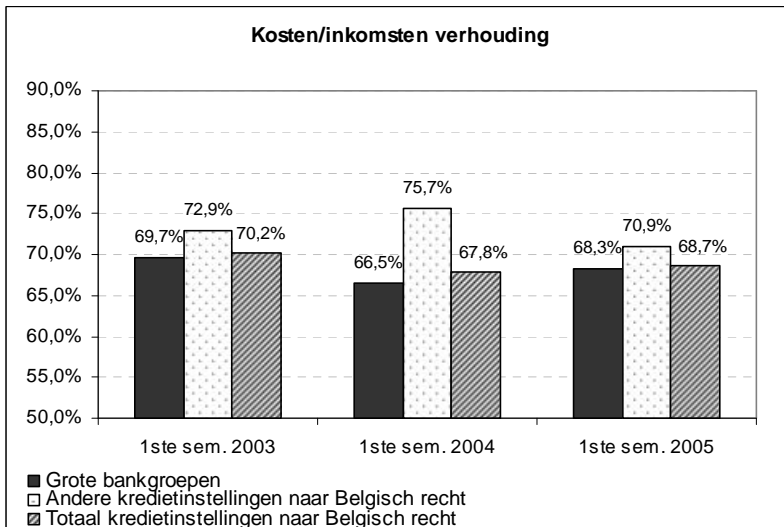
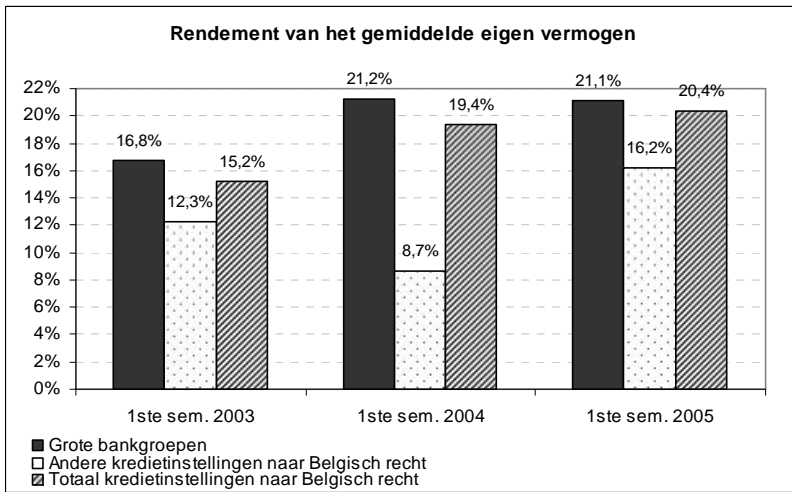
(1) Inkomsten uit aandelen en andere niet-vastrentende effecten + opbrengsten uit financiële vaste activa + resultaat uit realisatie van effecten en beleggingspapier + financiële resultaten uit het wisselbedrijf en uit trading.

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

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

Bron : CBFA

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



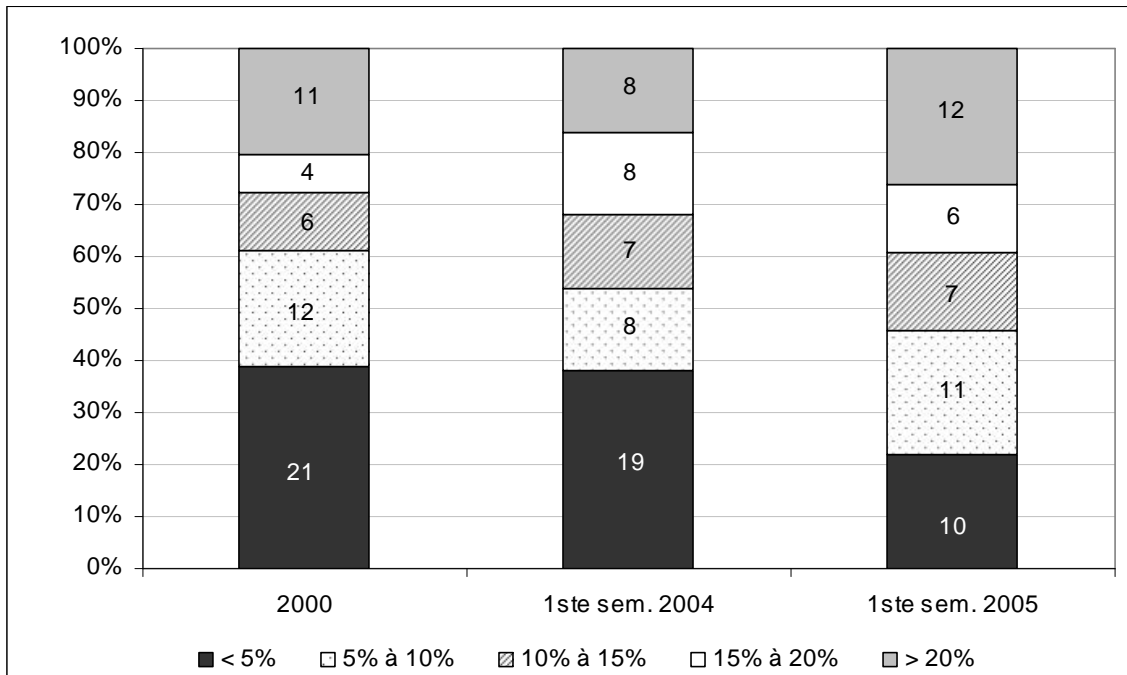
Bron : CBFA

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



**Grafiek 3 : Verdeling van de kredietinstellingen naar Belgisch recht volgens het rendement van het eigen vermogen <sup>(1)</sup>**

(gegevens op geconsolideerde basis; aantal kredietinstellingen en in procenten van het totaal)

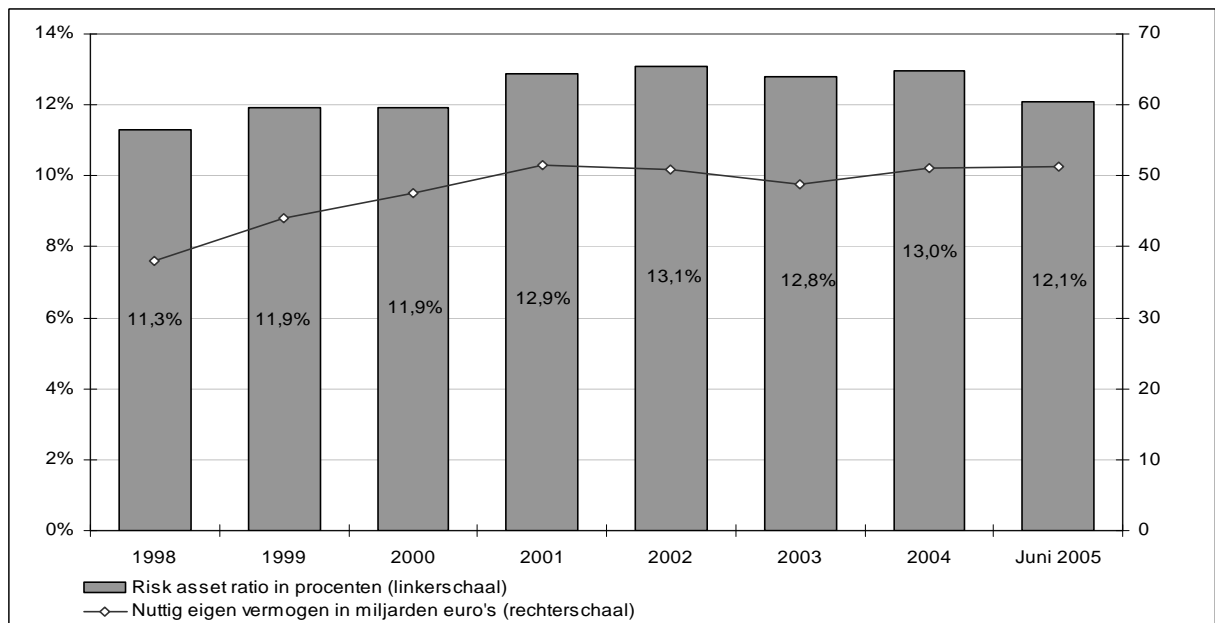


Bron : CBFA

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

**Grafiek 4 : Evolutie van het nuttig eigen vermogen en van de risk asset ratio van de kredietinstellingen naar Belgisch recht**

(gegevens op het einde van de periode op geconsolideerde basis)



Bron : CBFA

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

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

Nuttig eigen vermogen	2000		2003		2004		Juni 2005		Wijziging 1 <sup>ste</sup> sem. 05	
Eigen vermogen sensu stricto ("tier one capital") <sup>(1)</sup>	30,6	64,3%	34,3	70,3%	37,9	74,0%	38,0	73,9%	0,1	0,2%
waarvan hybride instrumenten	1,7	3,6%	2,4	4,9%	3,1	6,1%	3,3	6,4%	0,2	7,3%
Aanvullende bestanddelen van eigen vermogen, zowel voor kredietrisico's als marktrisico's ("tier two capital")	20,8	43,7%	18,4	37,7%	17,5	34,2%	18,2	35,5%	0,7	4,2%
waarvan upper tier 2 <sup>(2)</sup>	7,0	14,6%	5,4	11,1%	5,0	9,8%	5,4	10,4%	0,4	7,3%
waarvan lower tier 2 <sup>(3)</sup>	13,9	29,1%	12,9	26,4%	12,5	24,4%	12,9	25,1%	0,4	3,0%
Aftrek van deelnemingen	-3,8	-8,0%	-3,9	-8,0%	-4,2	-8,2%	-4,8	-9,4%	-0,6	15,2%
<b>Totaal</b>	<b>47,7</b>	<b>100%</b>	<b>48,8</b>	<b>100%</b>	<b>51,2</b>	<b>100%</b>	<b>51,4</b>	<b>100%</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3%</b>
Aanvullende bestanddelen van eigen vermogen alleen voor marktrisico's ("tier three capital") <sup>(4)</sup>	1,6	-	2,1	-	2,1	-	1,7	-	-0,4	-

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

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

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

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

Bron : CBFA

## 1.3 Werkmiddelen

**Tabel 6 : Evolutie van de belangrijkste werkmiddelen**

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

Balansposten	Euro			Deviezen			Totaal		
	2004	Juni 2005	Wijziging 1 <sup>ste</sup> sem. 05	2004	Juni 2005	Wijziging 1 <sup>ste</sup> sem. 05	2004	Juni 2005	Wijziging 1 <sup>ste</sup> sem. 05
Interbankschulden	177,3	228,2	28,7%	104,3	138,8	33,1%	281,6	366,9	30,3%
Clïëntentegoeden	441,8	455,1	3,0%	128,3	138,4	7,9%	570,1	593,5	4,1%
Achtergestelde schulden	21,0	21,5	2,4%	2,7	3,1	12,5%	23,7	24,5	3,5%
Eigen vermogen <sup>(1)</sup>	35,0	35,7	1,9%				35,0	35,7	1,9%
Andere posten	158,7	184,4	16,3%	74,2	101,7	36,9%	232,9	286,1	22,8%
<b>Totaal</b>	<b>833,8</b>	<b>924,9</b>	<b>10,9%</b>	<b>309,5</b>	<b>381,9</b>	<b>23,4%</b>	<b>1.143,2</b>	<b>1.306,8</b>	<b>14,3%</b>

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

Bron : CBFA

**Tabel 7 : Evolutie van de in België ingezamelde cliëntentegoeden <sup>(1)</sup>**

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

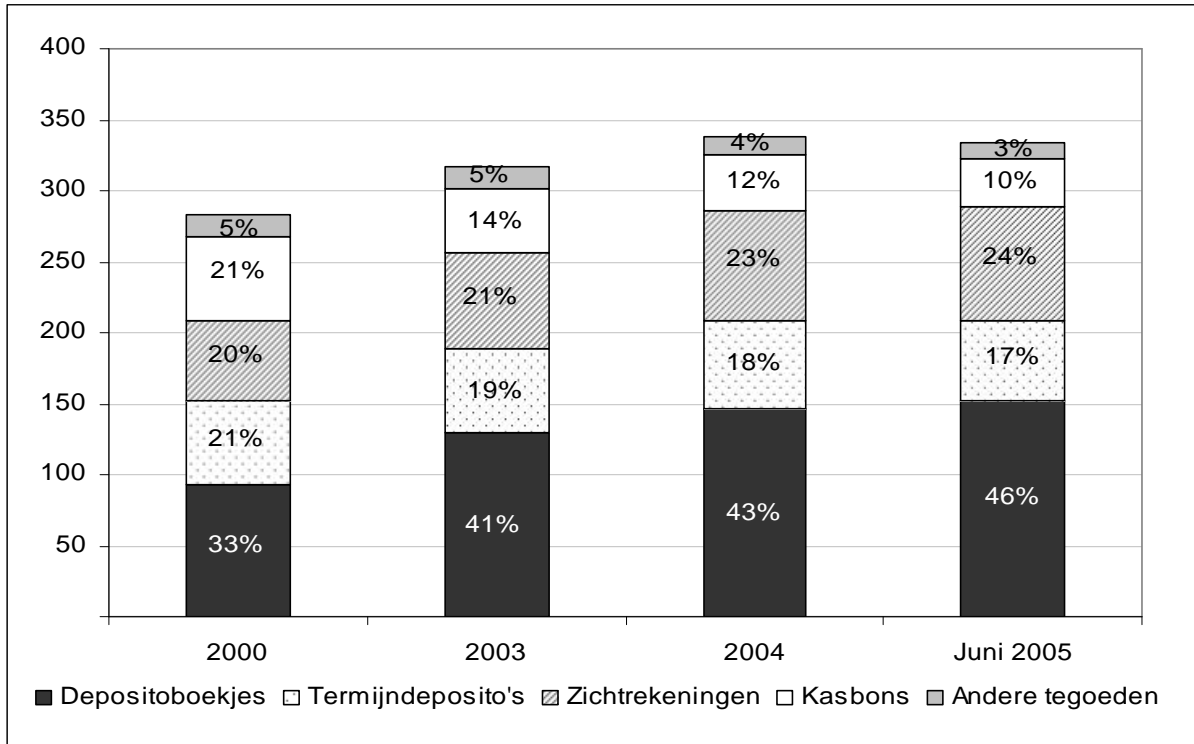
	2000	2003	2004	Juni 2005	Wijziging 1 <sup>ste</sup> sem. 05	
<b><u>Tegoeden op meer dan 1 jaar</u></b>						
Termijndeposito's	10,5	11,4	13,5	13,1	-0,4	-3,0%
Kasbons	57,5	44,3	38,8	33,5	-5,3	-13,6%
Andere cliëntentegoeden <sup>(2)</sup>	5,6	6,4	4,5	4,4	-0,1	-2,7%
<b>Subtotaal</b>	<b>73,5</b>	<b>62,1</b>	<b>56,8</b>	<b>51,0</b>	<b>-5,8</b>	<b>-10,2%</b>
<b><u>Tegoeden op 1 jaar of minder dan 1 jaar</u></b>						
Depositoboekjes	92,5	129,0	146,9	152,7	5,8	3,9%
Zichtrekeningen	57,0	68,0	77,5	79,0	1,5	1,9%
Termijndeposito's < 1 maand	18,2	19,8	19,8	17,7	-2,1	-10,8%
≥ 1 maand ≤ 1 jaar	30,4	28,1	28,5	25,7	-2,8	-9,9%
Kasbons op 1 jaar	1,5	0,7	0,4	0,4	0,0	-7,9%
Andere cliëntentegoeden <sup>(2)</sup>	10,6	9,7	8,4	6,8	-1,6	-18,5%
<b>Subtotaal</b>	<b>210,3</b>	<b>255,3</b>	<b>281,5</b>	<b>282,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3%</b>
<b>Totaal van de in België ingezamelde tegoeden</b>	<b>283,8</b>	<b>317,4</b>	<b>338,3</b>	<b>333,2</b>	<b>-5,1</b>	<b>-1,5%</b>

(1) Het totaal van de in België en in het buitenland ingezamelde cliëntentegoeden bedroeg, op het einde van juni 2005, 594 miljard euro, waarvan 158 op depositoboekjes en 35 in kasbons.

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

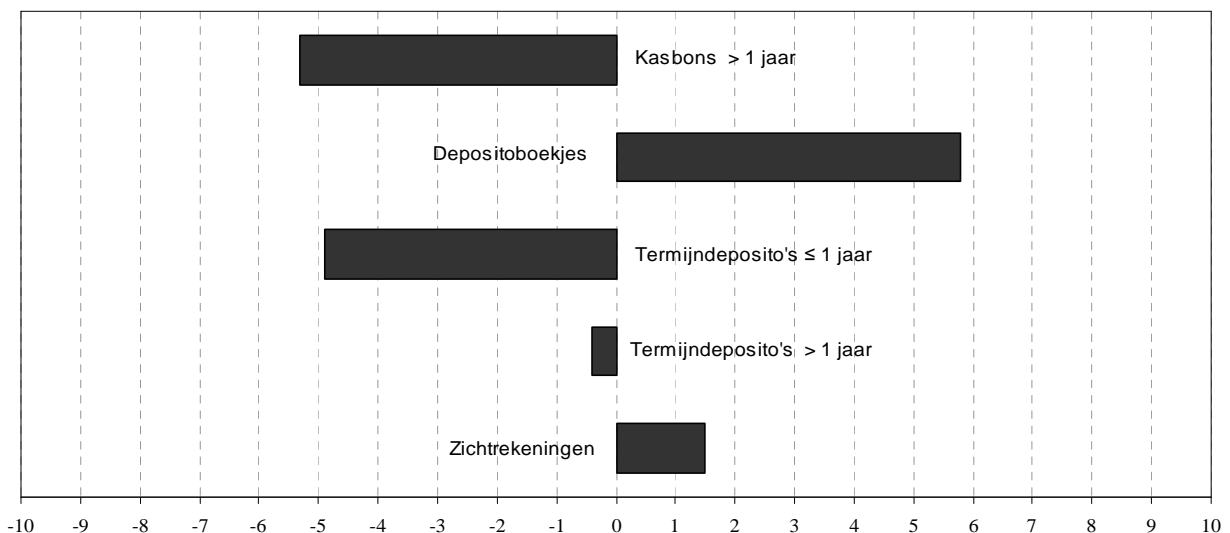
Bron : CBFA

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



Bron : CBFA

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



Bron : CBFA

## 1.4 Bestedingen

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

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

Balansposten	Euro			Deviezen			Totaal		
	2004	Juni 2005	Wijziging 1 <sup>ste</sup> sem. 05	2004	Juni 2005	Wijziging 1 <sup>ste</sup> sem. 05	2004	Juni 2005	Wijziging 1 <sup>ste</sup> sem. 05
Interbankvorderingen	125,7	165,2	31,4%	86,9	93,3	7,3%	212,6	258,5	21,6%
Vorderingen op cliënten	355,5	373,8	5,1%	127,4	168,4	32,2%	482,9	542,2	12,3%
Effecten en ander waardepapier	254,1	266,3	4,8%	69,0	84,3	22,1%	323,1	350,5	8,5%
Vaste activa	17,5	17,9	2,8%	1,5	1,7	11,9%	18,9	19,6	3,5%
Andere posten	79,3	102,4	29,2%	26,4	33,6	27,4%	105,7	136,0	28,7%
<b>Totaal</b>	<b>832,0</b>	<b>925,6</b>	<b>11,2%</b>	<b>311,2</b>	<b>381,2</b>	<b>22,5%</b>	<b>1.143,2</b>	<b>1.306,8</b>	<b>14,3%</b>

Bron : CBFA

**Tabel 9 : Evolutie van de kredietverrichtingen**

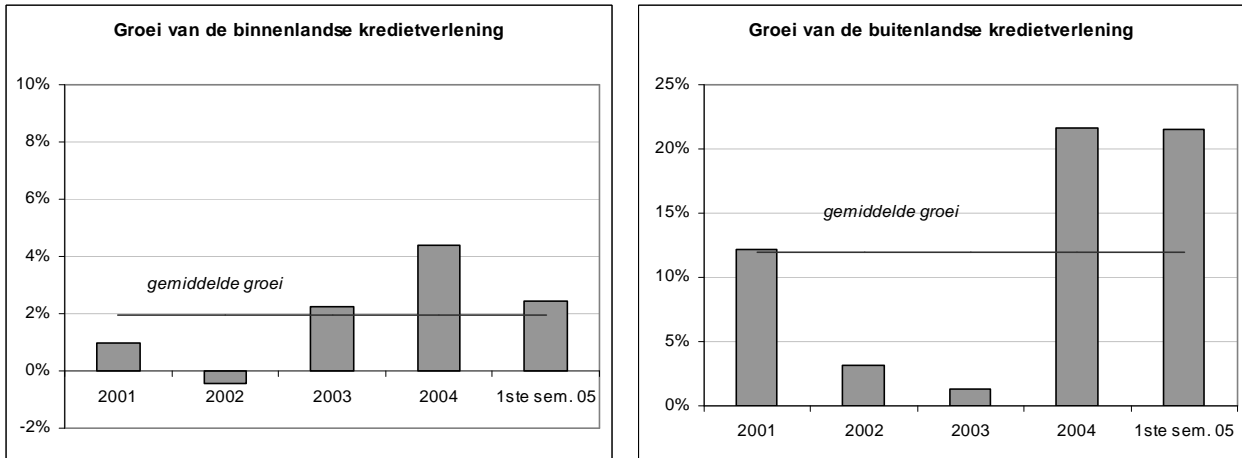
(gegevens op het einde van de periode op geconsolideerde basis; in miljarden euro's, tenzij anders vermeld)

	2000	2003	2004	Juni 2005	Wijziging 1 <sup>ste</sup> sem. 05
<u>Opgenomen uitbetalingskredieten</u>					
Leningen met forfaitair lastenpercentage	13,7	13,5	12,7	13,8	8,5%
Hypothecaire leningen <sup>(1)</sup>	79,5	117,4	132,0	140,8	6,7%
Leningen op termijn	209,7	230,1	258,3	292,1	13,1%
Voorschotten in rekening courant	40,6	29,6	31,3	39,9	27,3%
Handelsswissels, accepten en overige kredieten	38,2	24,8	38,3	43,1	12,7%
Overige	11,0	13,4	10,3	12,4	20,5%
<b>Totaal</b>	<b>392,7</b>	<b>428,8</b>	<b>482,9</b>	<b>542,2</b>	<b>12,3%</b>
<b>waarvan op België</b>	<b>218,0</b>	<b>224,3</b>	<b>234,2</b>	<b>239,8</b>	<b>2,4%</b>
<b>waarvan op het buitenland</b>	<b>174,7</b>	<b>204,5</b>	<b>248,7</b>	<b>302,3</b>	<b>21,6%</b>

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

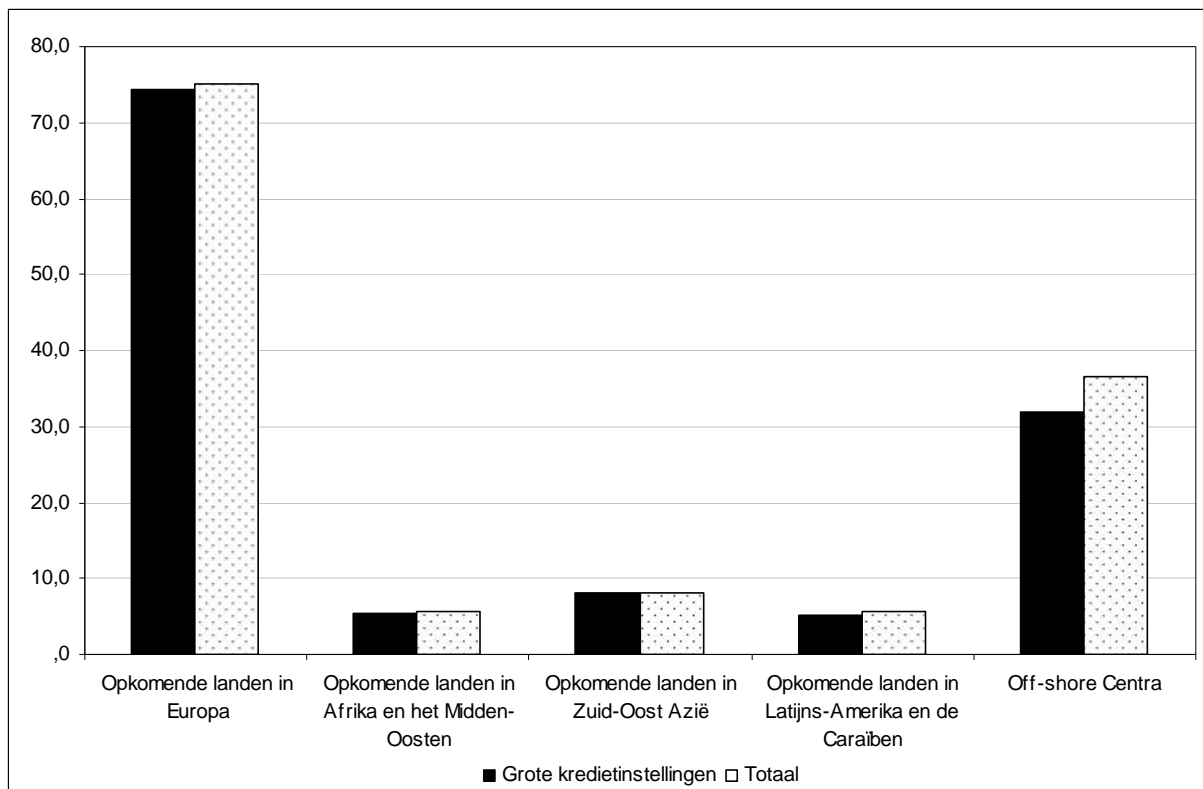
Bron : CBFA

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



Bron : CBFA

**Grafiek 8 : Evolutie van de vorderingen van de kredietinstellingen naar Belgisch recht op opkomende landen en off-shore centra** <sup>(1)</sup>  
(gegevens op het einde van de periode op geconsolideerde basis; in miljarden euro's, na transfers)



Bron : CBFA

(1) Vanaf 31 maart 2005 dienen de kredietinstellingen hun operaties per land te rapporteren volgens een nieuw rapporteringsschema dat :  
 - een rapportering per land invoert voor de transacties in afgeleide producten buiten balans (kredietderivaten, forwards, swaps, opties en andere);  
 - door elke kredietinstelling ingevuld moet worden (geen vrijstelling meer voor transacties met beperkte bedragen);  
 - voortaan ook de plaatselijke verrichtingen in lokale munt opneemt in het totaal van de vorderingen.

**Tabel 10 : Samenstelling van de effectenportefeuille**

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

	2000	2003	2004	Juni 2005	Wijziging 1 <sup>ste</sup> sem. 05
<b>Beleggingsportefeuille</b>	<b>254</b>	<b>237</b>	<b>243</b>	<b>260</b>	<b>6,7%</b>
Overheidseffecten	154	156	154	162	4,9%
- uitgegeven door de Belgische overheid	93	68	60	58	-4,0%
- uitgegeven door een buitenlandse overheid	61	88	94	105	10,6%
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen	44	34	40	47	17,5%
Andere vastrentende effecten	49	43	46	48	4,3%
Niet-vastrentende effecten	6	3	3	3	-6,3%
<b>Handelsportefeuille</b>	<b>43</b>	<b>64</b>	<b>80</b>	<b>91</b>	<b>13,8%</b>
Overheidseffecten	21	23	28	27	-3,6%
- uitgegeven door de Belgische overheid	10	8	9	7	-21,7%
- uitgegeven door een buitenlandse overheid	12	14	19	20	5,3%
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen	2	11	9	12	26,3%
Andere vastrentende effecten	8	14	14	16	13,3%
Niet-vastrentende effecten	11	15	28	36	27,3%
<b>Totaal portefeuille</b>	<b>295</b>	<b>301</b>	<b>323</b>	<b>350</b>	<b>8,5%</b>

Bron : CBFA

## 1.5 Buiten-balansverrichtingen op termijn

**Tabel 11 : Uitsplitsing van de termijnverrichtingen**

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

	2000	2003	2004	Juni 2005	Wijziging 1 <sup>ste</sup> sem. 05	
<b>Termijnverrichtingen op valuta's</b>						
Termijnwisselverrichtingen	268	311	360	330	-30	-8,2%
Futures op valuta's	1	0	0	0		
Contracten op termijnwisselkoersen	0	9	2	5	2	98,0%
Valuta- en renteswaps	51	58	63	79	16	25,9%
Opties op valuta's	38	91	79	95	17	21,3%
<i>Totaal</i>	<i>358</i>	<i>468</i>	<i>503</i>	<i>509</i>	<i>6</i>	<i>1,1%</i>
<b>Termijnverrichtingen op rente</b>						
Rentecontracten	134	194	170	197	27	15,9%
Rentefutures	52	82	91	110	20	21,5%
Depositocontracten	3	5	4	9	4	106,3%
Renteswaps	1.507	2.742	4.171	3.804	-368	-8,8%
Opties op rente	375	889	983	1.114	131	13,3%
<i>Totaal</i>	<i>2.071</i>	<i>3.912</i>	<i>5.419</i>	<i>5.233</i>	<i>-186</i>	<i>-3,4%</i>
<b>Overige termijnverrichtingen</b>						
Aan- en verkopen vastr.eff. & waardepap.	10	2	4	2	-1	-35,8%
Overige future-verrichtingen	5	8	8	7	-1	-11,3%
Aan- en verkopen van andere effecten	10	12	13	19	7	55,5%
Overige optiecontracten	157	223	174	185	11	6,4%
<i>Totaal</i>	<i>181</i>	<i>245</i>	<i>199</i>	<i>215</i>	<i>16</i>	<i>7,9%</i>
<b>Totaal termijnverrichtingen</b>	<b>2.610</b>	<b>4.625</b>	<b>6.121</b>	<b>5.957</b>	<b>-164</b>	<b>-2,7%</b>

Bron : CBFA



## 2. BELEGGINGSONDERNEMINGEN EN VENNOOTSCHAPPEN VOOR BELEGGINGSADVIES

### 2.1 Aantal ondernemingen

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

	Lijst per				Evolutie 1 <sup>ste</sup> sem. 2005	
	2000	2003	2004	Juni 2005	+	-
<i>Beleggingsondernemingen met vergunning in België</i>	85	71	70	63	0	7
1 Beleggingsondernemingen naar Belgisch recht	84	71	70	63	0	7
. Beursvennootschappen	46	37	36	32	-	4
. Vennootschappen voor vermogensbeheer	31	30	30	27	-	3
. Vennootschappen voor makelarij in financiële instrumenten	4	2	1	1	-	-
. Vennootschappen voor plaatsing van orders in financiële instrumenten	3	2	3	3	-	-
2 Bijkantoren in België van beleggingsondernemingen die ressorteren onder het recht van Staten die geen lid zijn van de Europese Unie	-	-	-	-	-	-
3 Bijkantoren in België van beleggingsondernemingen die ressorteren onder het recht van een andere Lidstaat van de Europese Unie zonder vergunning krachtens richtlijn 93/22/EEG van de Raad	1	-	-	-	-	-
<i>Bijkantoren in België van beleggingsondernemingen die ressorteren onder het recht van een andere Lidstaat van de Europese Unie</i>	9	11	15	14	0	1
<b>Totaal beleggingsondernemingen + bijkantoren</b>	<b>94</b>	<b>82</b>	<b>85</b>	<b>77</b>	<b>0</b>	<b>8</b>
<b>Vennootschappen voor beleggingsadvies</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Totaal vennootschappen met vergunning</b>	<b>98</b>	<b>86</b>	<b>89</b>	<b>80</b>	<b>0</b>	<b>9</b>

Bron : CBFA

## 2.2 Beursvennootschappen

**Tabel 13 : Evolutie van de kerncijfers**

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

	Effectenportefeuille <sup>(2)(3)</sup>			Eigen vermogen <sup>(2)(4)</sup>		
	2004	Juni 2005	Wijziging	2004	Juni 2005	Wijziging
Grote beursvennootschappen <sup>(1)</sup>	1.866	2.264	21%	293	293	0%
Overige beursvennootschappen	20	26	26%	142	114	-20%
Totaal van de sector	1.887	2.290	21%	435	406	-7%
	Balanstotaal			In bewaring ontvangen effecten		
	2004	Juni 2005	Wijziging	2004	Juni 2005	Wijziging
Grote beursvennootschappen <sup>(1)</sup>	2.459	3.427	39%	23.526	28.897	23%
Overige beursvennootschappen	651	589	-10%	4.871	4.201	-14%
Totaal van de sector	3.110	4.016	29%	28.397	33.098	17%
	Omzet <sup>(2)</sup>			Nettoresultaat <sup>(2)</sup>		
	1 <sup>ste</sup> sem. 2004	1 <sup>ste</sup> sem. 2005	Wijziging	1 <sup>ste</sup> sem. 2004	1 <sup>ste</sup> sem. 2005	Wijziging
Grote beursvennootschappen <sup>(1)</sup>	74	-5	-107%	44	-50	-214%
Overige beursvennootschappen	39	42	7%	13	10	-19%
Totaal van de sector	113	36	-68%	57	-39	-169%
	Nettorendement eigen vermogen		Risk asset ratio			
	1 <sup>ste</sup> sem. 2004	1 <sup>ste</sup> sem. 2005	2004	Juni 2005		
Grote beursvennootschappen <sup>(1)</sup>	15,6%	-17,0%	31,5%	19,0%		
Overige beursvennootschappen	9,5%	9,2%	55,9%	55,8%		
Totaal van de sector	13,6%	-9,6%	36,0%	25,1%		

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

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

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

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

Bron : CBFA

## Tabel 14 : Synthese van de solvabiliteit

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

	2004	Juni 2005	Wijziging	
<b>Bestanddelen van het eigen vermogen</b>				
Eigen vermogen sensu stricto ("tier one capital") <sup>(1)</sup>	360,8	293,4	-67,3	-19%
Aanvullende bestanddelen van eigen vermogen ("tier two capital") <sup>(2)</sup>	1,4	21,2	19,8	
Aftrekposten <sup>(3)</sup>	99,2	83,4	-15,8	-16%
Totaal nuttig eigen vermogen	263,0	231,2	-31,7	-12%
Aanvullende bestanddelen van eigen vermogen uitsluitend voor marktrisico's ("tier three capital") <sup>(4)</sup>	-	-	-	-
<b>Aantal vennootschappen met een solvabiliteitsmarge</b>				
Minder dan 20%	6	5		
Tussen 20% en 50%	12	11		
Tussen 50% en 100 %	18	15		
<b>Spreiding van de vennootschappen volgens de hoogste vereiste die op ieder van hen van toepassing is (procenten)</b>				
Vereiste minimumkapitaal	42	29		
Dekking vreemde middelen	33	36		
Dekking vaste activa	17	26		
Dekking algemene kosten	5	6		
Vereisten met betrekking tot de activiteit (kredietrisico+marktrisico)	3	3		
	100	100		

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

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

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

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

Bron : CBFA

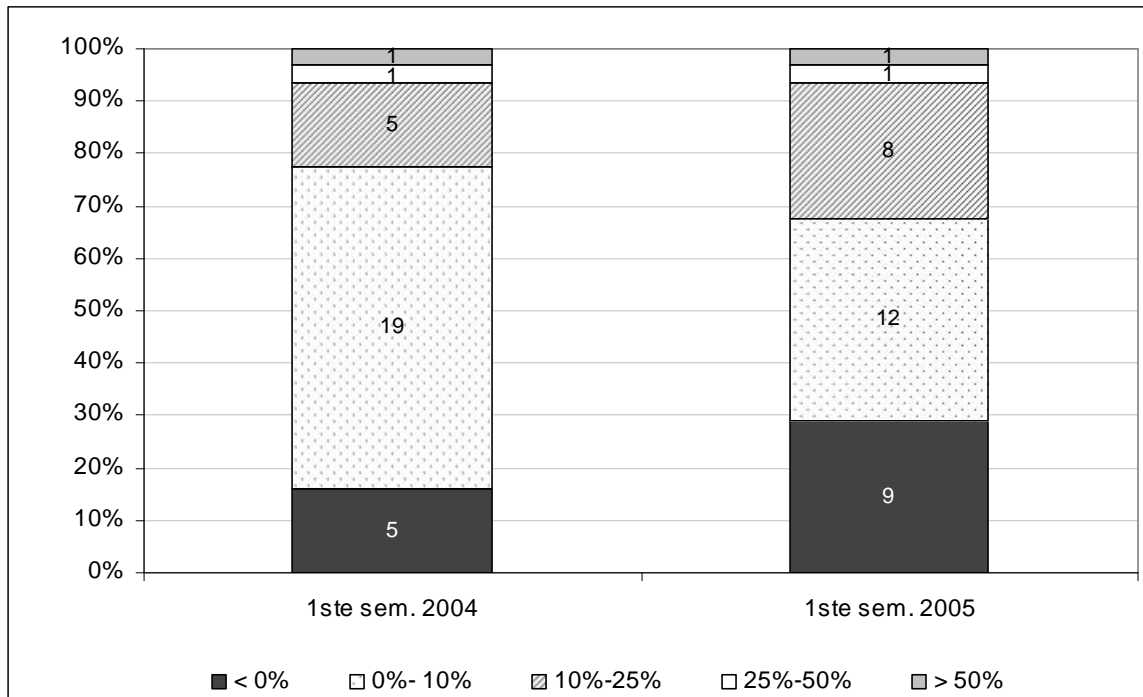
## Tabel 15 : Evolutie van de basiscomponenten van de resultatenrekening

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

	Grote vennootschappen			Andere vennootschappen			Totaal van de vennootschappen		
	1 <sup>ste</sup> sem. 2004	1 <sup>ste</sup> sem. 2005	Wijziging	1 <sup>ste</sup> sem. 2004	1 <sup>ste</sup> sem. 2005	Wijziging	1 <sup>ste</sup> sem. 2004	1 <sup>ste</sup> sem. 2005	Wijziging
Makelaarslonen en provisies	46,3	52,8	14%	18,9	23,2	23%	65,2	76,0	17%
Nettoresultaten op posities	4,1	-79,9		2,5	2,7	10%	6,5	-77,2	
Andere bedrijfsopbrengsten	23,7	21,8	-8%	17,5	15,8	-10%	41,2	37,6	-9%
<b>Omzet</b>	<b>74,0</b>	<b>-5,3</b>	<b>-107%</b>	<b>38,9</b>	<b>41,7</b>	<b>7%</b>	<b>112,9</b>	<b>36,4</b>	<b>-68%</b>
Bedrijfskosten	59,4	61,8	4%	32,6	33,8	3%	92,0	95,5	4%
waarvan : personeelskosten	25,6	27,9	9%	12,2	10,0	-18%	37,9	37,9	0%
diverse goederen en diensten	32,4	32,8	1%	18,0	22,0	22%	50,4	54,9	9%
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>14,6</b>	<b>-67,0</b>	<b>558%</b>	<b>6,2</b>	<b>8,0</b>	<b>28%</b>	<b>20,9</b>	<b>-59,1</b>	<b>383%</b>
Financiële resultaten	16,8	29,6	76%	2,9	3,8	30%	19,7	33,4	69%
Uitzonderlijke resultaten	1,7	-12,1		6,2	0,9	-86%	7,9	-11,3	-243%
Belasting	-10,5	0,1		2,3	2,1	-10%	-8,1	2,2	
<b>Nettoresultaat na belasting</b>	<b>43,6</b>	<b>-49,6</b>	<b>-214%</b>	<b>13,0</b>	<b>10,5</b>	<b>-19%</b>	<b>56,6</b>	<b>-39,1</b>	<b>-169%</b>

Bron : CBFA

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

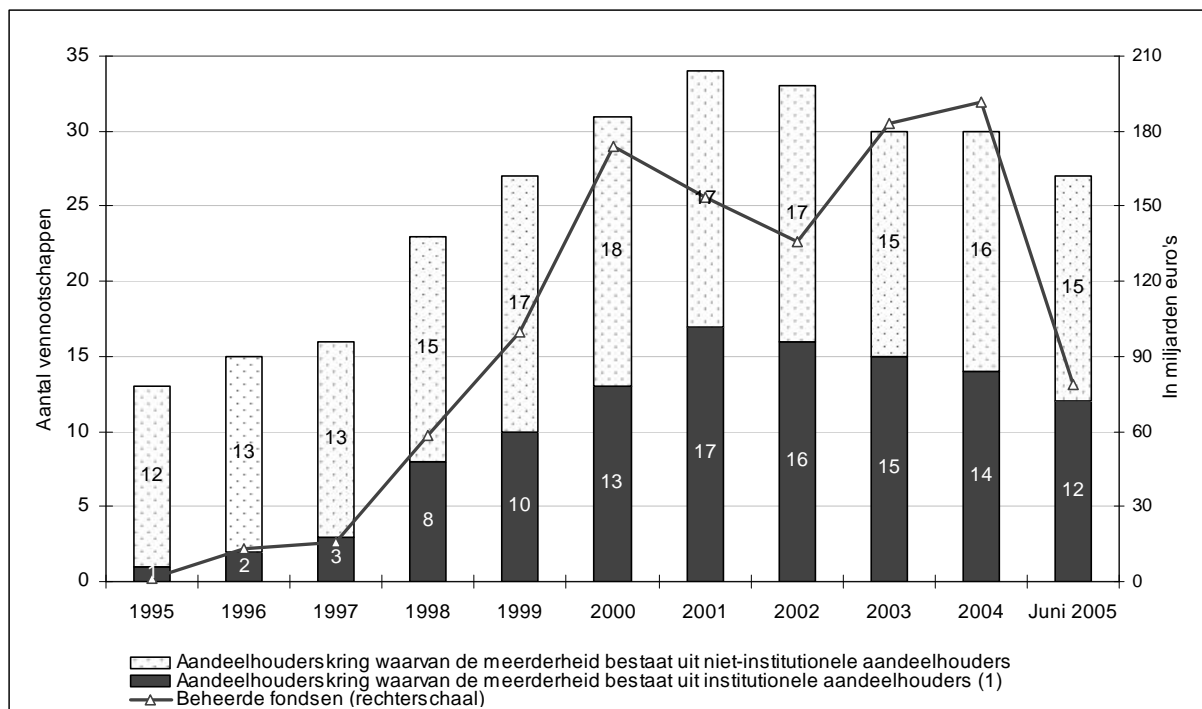


Bron : CBFA

## 2.3 Vennootschappen voor vermogensbeheer

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

(gegevens op het einde van de periode)



Bron : CBFA

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

**Tabel 16 : Evolutie van de kerncijfers**

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

	Balans totaal			Eigen vermogen			Beheerde fondsen		
	2004	Juni 2005	Wijziging	2004	Juni 2005	Wijziging	2004	Juni 2005	Wijziging
Grote vennootschappen (1)	1.169	635	-46%	667	402	-40%	189.064	74.700	-60%
Overige vennootschappen	38	44	15%	31	30	-1%	2.650	3.958	49%
Totaal van de sector	1.208	679	-44%	698	432	-38%	191.714	78.658	-59%
	Omzet			Nettoresultaat					
	1 <sup>ste</sup> sem. 2004	1 <sup>ste</sup> sem. 2005	Wijziging	1 <sup>ste</sup> sem. 2004	1 <sup>ste</sup> sem. 2005	Wijziging			
Grote vennootschappen (1)	415	222	-46%	126	61	-51%			
Overige vennootschappen	10	11	12%	2	4	56%			
Totaal van de sector	425	233	-45%	128	65	-49%			
	Rendement van het eigen vermogen		Nettorendement van de beheerde fondsen						
	1 <sup>ste</sup> sem. 2004	1 <sup>ste</sup> sem. 2005	1 <sup>ste</sup> sem. 2004	1 <sup>ste</sup> sem. 2005					
Grote vennootschappen (1)	18,8%	15,2%	0,07%	0,08%					
Overige vennootschappen	8,0%	12,6%	0,09%	0,10%					
Totaal van de sector	18,4%	15,0%	0,07%	0,08%					

(1) 5 vennootschappen die verschillende miljarden euro's aan fondsen beheerden per einde juni 2005.

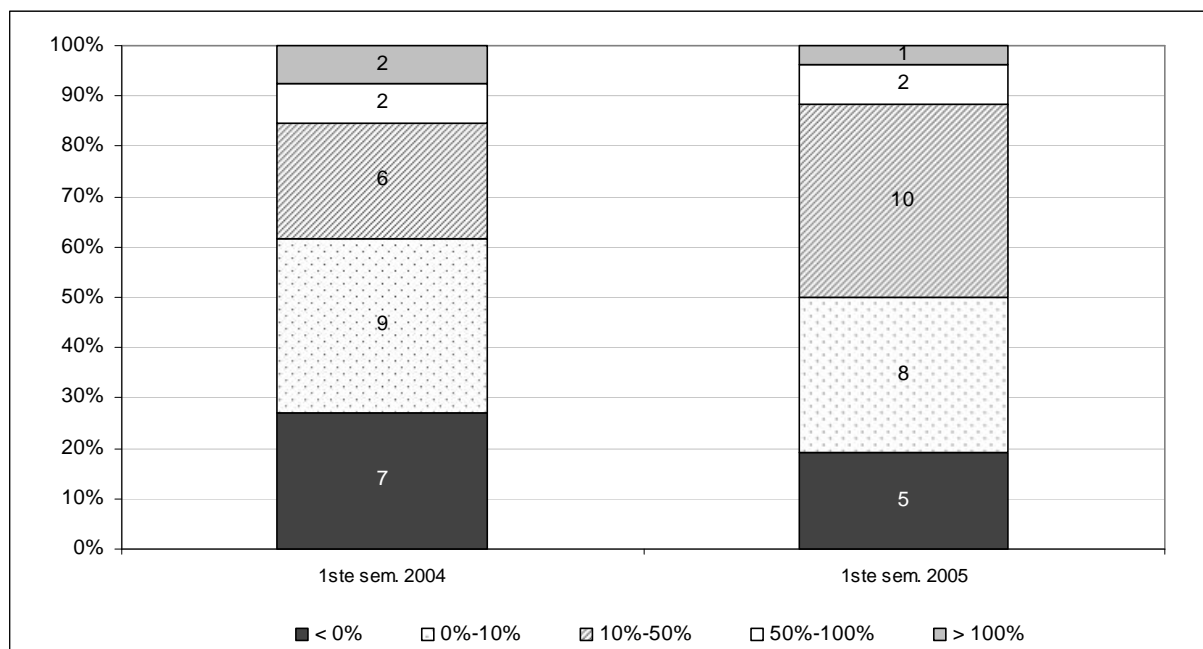
Bron : CBFA

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

	Grote vennootschappen			Andere vennootschappen			Totaal van de vennootschappen		
	1 <sup>ste</sup> sem. 2004	1 <sup>ste</sup> sem. 2005	Wijziging	1 <sup>ste</sup> sem. 2004	1 <sup>ste</sup> sem. 2005	Wijziging	1 <sup>ste</sup> sem. 2004	1 <sup>ste</sup> sem. 2005	Wijziging
Discretionair beheer	383,0	201,1	-47%	9,5	11,6	21%	392,5	212,7	-46%
Beleggingsadvies	1,3	2,0	52%	0,6	0,7	15%	1,9	2,7	41%
Andere bedrijfsopbrengsten	36,2	20,5	-43%	-0,5	-1,5		35,7	19,0	-47%
<b>Omzet</b>	<b>420,5</b>	<b>223,6</b>	<b>-47%</b>	<b>9,6</b>	<b>10,8</b>	<b>12%</b>	<b>430,1</b>	<b>234,4</b>	<b>-46%</b>
Bedrijfskosten	258,6	192,6	-26%	7,3	6,1	-15%	265,9	198,7	-25%
waarvan : personeelskosten	48,1	30,5	-37%	2,1	1,9	-13%	50,3	32,3	-36%
diverse goederen en diensten	207,1	159,3	-23%	4,7	3,9	-17%	211,9	163,2	-23%
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>161,9</b>	<b>31,0</b>	<b>-81%</b>	<b>2,3</b>	<b>4,6</b>	<b>100%</b>	<b>164,2</b>	<b>35,6</b>	<b>-78%</b>
Financiële resultaten	21,3	44,0	107%	0,6	0,5	-28%	21,9	44,4	103%
Uitzonderlijke resultaten	0,2	-0,3		0,1	0,1	-47%	0,4	-0,3	
Belasting	57,7	13,6	-76%	0,6	1,3	114%	58,3	15,0	-74%
<b>Nettoresultaat na belasting</b>	<b>125,7</b>	<b>61,0</b>	<b>-51%</b>	<b>2,4</b>	<b>3,8</b>	<b>56%</b>	<b>128,1</b>	<b>64,8</b>	<b>-49%</b>

Bron : CBFA

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



Bron : CBFA

### 3. VERZEKERINGSONDERNEMINGEN EN PENSIOENFONDSEN

#### 3.1 Verzekeringsondernemingen

##### 3.1.1 Aantal verzekeringsondernemingen

**Tabel 18 : Evolutie van het aantal verzekeringsondernemingen in België**  
(gegevens op het einde van de periode)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Juni 2005
<b>A. Volgens vestigingsplaats van de maatschappelijke zetel</b>									
België <sup>(1)</sup>	153	150	137	130	125	123	118	118	110
E.E.R. <sup>(2)</sup>	81	77	79	73	71	73	66	60	55
Buiten de E.E.R. <sup>(3)</sup>	8	7	6	6	6	6	5	3	3
<b>Totaal</b>	<b>242</b>	<b>234</b>	<b>222</b>	<b>209</b>	<b>202</b>	<b>202</b>	<b>189</b>	<b>181</b>	<b>168</b>
Vrije dienstverlening <sup>(4)</sup>	470	525	556	589	613	629	670	681	715 <sup>(6)</sup>
<b>B. Volgens specialisatie <sup>(5)</sup></b>									
Levensverzekeringen	36	34	31	29	28	30	31	31	29
Niet-levensverzekeringen	165	160	154	145	140	140	127	122	113
Gemengde	41	40	37	35	34	32	31	28	26
<b>Totaal</b>	<b>242</b>	<b>234</b>	<b>222</b>	<b>209</b>	<b>202</b>	<b>202</b>	<b>189</b>	<b>181</b>	<b>168</b>

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

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

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

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

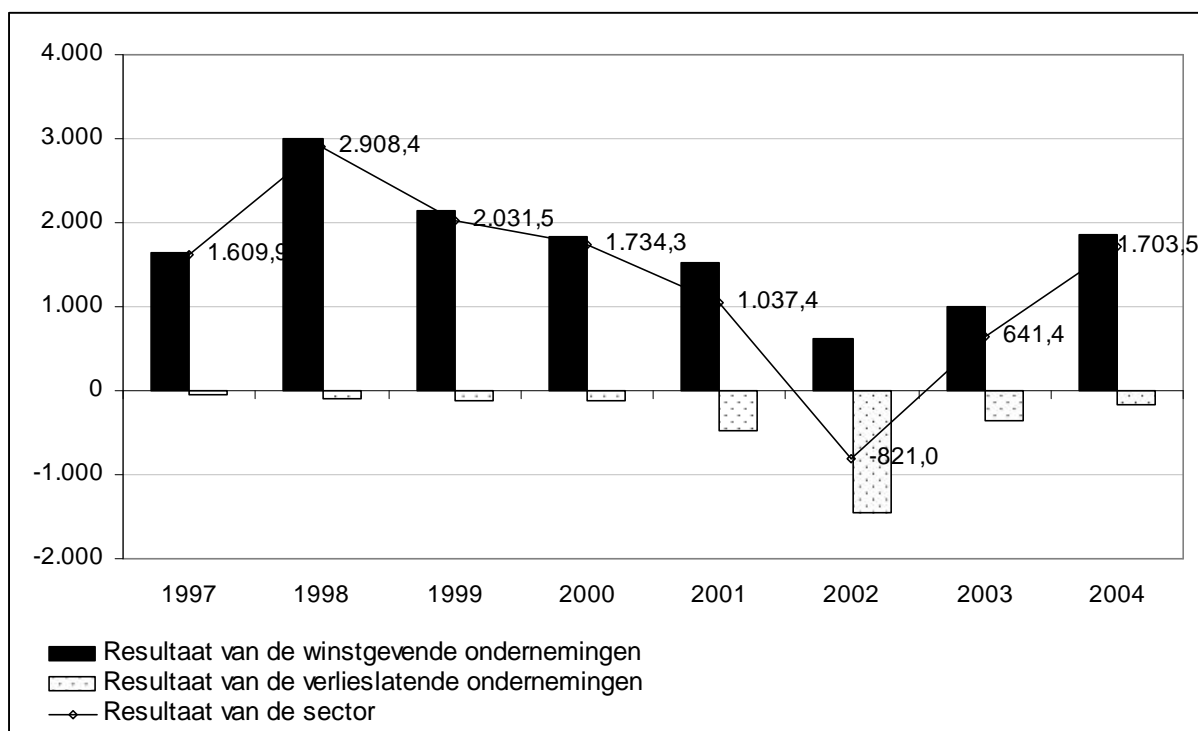
(5) Inclusief de Belgische bijkantoren van buitenlandse ondernemingen.

(6) Laatste beschikbaar cijfer.

Bron : CBFA

### 3.1.2 Rendabiliteit en solvabiliteit

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



Bron : CBFA

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



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

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

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

Bron : CBFA

**Tabel 20 : Niveau en samenstelling van de beschikbare solvabiliteitsmarge van de verzekeringsondernemingen <sup>(1)</sup>**  
(gegevens op het einde van de periode op vennootschappelijke basis; in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Expliciete marge	7983	8361	7717	7953	8555	8238	9.467	9.702
pct. van de vereiste marge	252	242	200	194	197	173	179	164
Impliciete marge	1900	2664	2585	2894	3454	3853	3.634	5.177
Fonds voor toekomstige toewijzingen	-	-	-	-	-	-	-	1.004
Deel van de toekomstige winsten <sup>(2)</sup>	969	933	1423	1667	1968	1855	1.874	755
Niet-gerealiseerde meerwaarden	931	1731	1162	1227	1486	1998	1.761	3.417
pct. van de vereiste marge	60	77	67	71	79	81	69	88
Totale solvabiliteitsmarge	9884	11025	10302	10847	12008	12091	13.101	14.879
pct. van de vereiste marge	312	319	267	265	276	254	248	252

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

(2) In levensverzekeringen.

Bron : CBFA

### 3.1.3 Provisies en andere passiva

**Tabel 21 : Belangrijkste componenten van het passief van de verzekeringsondernemingen<sup>(1)</sup>**

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

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Eigen vermogen	8,0	8,5	7,5	8,1	8,6	7,9	8,8	9,4
Technische provisies	61,3	68,4	80,3	88,8	98,8	106,9	120,9	137,8
Levensverzekering (exclusief tak 23)	39,4	44,0	49,1	51,3	56,1	63,8	75,3	88,9
Tak 23	1,2	3,2	8,5	13,2	16,6	16,0	17,5	19,2
Niet-levensverzekering	16,8	17,4	18,7	20,1	21,4	22,4	23,1	24,2
Andere	3,9	3,8	3,9	4,1	4,4	4,6	5,0	5,5
Deposito's van herverzekeraars	2,0	2,1	2,0	2,0	2,3	2,3	2,4	2,5
Schulden	4,0	5,7	6,3	6,9	6,7	6,9	8,2	11,8
Andere passiva	0,8	1,9	2,7	2,6	2,3	2,2	2,2	2,1
<b>Totaal</b>	<b>76,2</b>	<b>86,6</b>	<b>98,8</b>	<b>108,3</b>	<b>118,4</b>	<b>126,1</b>	<b>142,4</b>	<b>163,7</b>

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

Bron : CBFA

### 3.1.4 Beleggingen en andere activa

**Tabel 22 : Belangrijkste componenten van het actief van de verzekeringsondernemingen<sup>(1)</sup>**

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

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Beleggingen	65,2	75,0	86,0	94,9	103,8	110,3	125,2	143,3
<i>Alle activiteiten uitgezonderd tak 23</i>	<i>64,0</i>	<i>71,8</i>	<i>77,5</i>	<i>81,7</i>	<i>87,3</i>	<i>94,6</i>	<i>107,9</i>	<i>124,4</i>
Aandelen <sup>(2)</sup>	8,4	11,8	13,9	15,7	18,1	15,8	13,8	15,1
Schuldinstrumenten	38,2	43,1	48,8	51,1	53,6	58,9	72,2	88,2
Terreinen en gebouwen	2,3	2,3	2,0	1,9	2,0	2,4	2,4	2,6
Hypothecaire leningen	5,5	5,3	5,0	5,0	5,3	5,9	5,7	5,7
Beleggingen in verbonden ondernemingen	6,1	6,5	4,8	4,9	5,1	7,4	8,0	8,2
Andere	3,5	2,8	2,9	3,1	3,2	4,2	5,7	4,6
<i>Tak 23</i>	<i>1,2</i>	<i>3,2</i>	<i>8,5</i>	<i>13,2</i>	<i>16,4</i>	<i>15,8</i>	<i>17,3</i>	<i>18,9</i>
Aandelen <sup>(2)</sup>	0,7	2,3	7,5	11,9	14,5	13,1	13,3	13,7
Schuldinstrumenten	0,4	0,6	0,6	1,0	1,5	2,1	2,6	3,2
Andere	0,1	0,3	0,4	0,3	0,4	0,6	1,3	2,1
Deel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen	4,0	4,1	4,5	4,8	5,6	6,0	6,2	6,6
Vorderingen en andere activa	7,0	7,5	8,3	8,6	9,0	9,8	11,1	13,7
<b>Totaal</b>	<b>76,2</b>	<b>86,6</b>	<b>98,8</b>	<b>108,3</b>	<b>118,4</b>	<b>126,1</b>	<b>142,4</b>	<b>163,7</b>

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

(2) Inclusief aandelen in ICB's.

Bron : CBFA

**Tabel 23 : Samenstelling van de dekkingswaarden van de verzekeringsondernemingen voor alle activiteiten samen <sup>(1) (2)</sup>**

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

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Juni 2005
Overheidsobligaties	46,6	42,7	39,0	34,2	31,6	32,8	32,5	34,4	34,2
Bedrijfsobligaties	6,9	9,8	10,9	14,2	16,5	17,2	20,2	21,4	25,2
Aandelen	20,7	25,0	27,3	25,8	24,1	14,6	12,9	12,7	13,3
Vastgoed	4,9	4,3	3,3	3,0	2,8	3,1	2,8	2,4	2,4
Leningen	8,8	7,1	5,7	5,6	5,6	5,6	4,7	3,6	2,9
ICB's	1,1	1,5	4,5	8,0	10,2	15,6	15,6	15,1	15,4
Andere	11,1	9,7	9,3	9,2	9,3	11,1	11,3	10,3	6,6
<b>Totaal (in miljarden euro's)</b>	<b>61,0</b>	<b>70,0</b>	<b>83,7</b>	<b>87,9</b>	<b>98,0</b>	<b>110,5</b>	<b>127,6</b>	<b>147,3</b>	<b>153,9</b>

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

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

Bron : CBFA

## 3.2 Pensioenfondsen

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

(gegevens op het einde van de periode)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Juni 2005
Toegelaten pensioenfondsen	298	298	301	307	319	330	327	323	326
In vereffening gestelde pensioenfondsen	9	6	9	5	5	6	3	5	2
<b>Totaal aantal pensioenfondsen</b>	<b>327</b>	<b>304</b>	<b>310</b>	<b>312</b>	<b>324</b>	<b>336</b>	<b>330</b>	<b>328</b>	<b>328</b>
Balanstotaal (in miljarden euro's)	10,7	12,7	14,4	14,6	14,4	13,5	10,9	11,7	-

Bron : CBFA

**Tabel 25 : Resultaten van de pensioenfondsen**

(gegevens in miljarden euro's)

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

Bron : CBFA

**Tabel 26 : Samenstelling van de dekkingswaarden van de pensioenfondsen**

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

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

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

Bron : CBFA

**Tabel 27 : Evolutie van de technische provisies en de vermogenspositie van de pensioenfondsen**

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

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

Bron : CBFA

## 4. OPENBARE UITGIFTEN VAN EFFECTEN

### 4.1 Openbaar beroep op de primaire kapitaalmarkt

**Tabel 28 : Evolutie van de belangrijke componenten van het openbare beroep op de primaire kapitaalmarkt <sup>(1)</sup>**  
(in miljoenen euro's)

	1 <sup>ste</sup> sem. 2003	1 <sup>ste</sup> sem. 2004	1 <sup>ste</sup> sem. 2005
1 Uitgifte van aandelen			
<i>Belgische vennootschappen</i>	28	3.310	578
<i>Buitenlandse vennootschappen <sup>(2)</sup></i>	18	20	10
Totaal	46	3.330	588
2 Toelating van warrants (*)			
<i>op aandelen</i>	202	194	62
<i>op indexen</i>	93	80	138
<i>op deviezen</i>	23	245	105
<i>op grondstoffen</i>	0	0	21
Totaal	318	519	326
3 Uitgifte van schuldinstrumenten			
3.1 Obligaties	568	2.090	2.907
<i>Belgische vennootschappen</i>	45	98	243
<i>Buitenlandse vennootschappen</i>	523	1.992	2.664
3.2 Schuldinstrumenten met kapitaalrisico	161	107	266
<i>Belgische vennootschappen</i>	0	0	0
<i>Buitenlandse vennootschappen</i>	161	107	266
Totaal	729	2197	3173
4 Uitgifte van achtergestelde certificaten door kredietinstellingen <sup>(4)</sup>	- <sup>(5)</sup>	- <sup>(5)</sup>	- <sup>(5)</sup>
5 Uitgifte van kapitalisatiebons aan toonder	- <sup>(5)</sup>	- <sup>(5)</sup>	- <sup>(5)</sup>
6 Uitgifte van vastgoedcertificaten	0	31	0
7 Uitgifte van rechten van deelneming en aandelen van ICB's			
<i>Belgische instellingen voor collectieve belegging</i>	9.707	11.385	15.478
<i>Buitenlandse instellingen voor collectieve belegging</i>	6.065	5.986,0	n.d.
<i>(waarvan Sicav's)</i>	(6.056)	(5.980)	n.d.
Totaal	15.772	17.371	n.d.
8 Uitgifte van obligaties door de Belgische overheid <sup>(6)</sup>			
OLOp <sup>(7)</sup>	0	8	0
Staatsbons	541	434	276

(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) Enkel beschikbaar op het einde van december.

(6) De middelen ingezameld via OLO's, ten belope van 14.097 miljoen euro op het einde van juni 2005, zijn niet in deze tabel opgenomen.

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

Bronnen : Administratie van de Thesaurie, CBFA

## 4.2 Instellingen voor collectieve belegging

**Tabel 29 : Instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht**  
(gegevens op het einde van de periode)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Juni 2005
<b>Aantal Belgische instellingen einde periode</b>									
Bevek	79	90	96	103	108	108	105	108	106
Aantal compartimenten einde periode	636	1.139	1.499	1.851	1.951	1.987	1252 <sup>(5)</sup>	1365 <sup>(5)</sup>	1.431
waarvan monetair							16	17	17
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	6	12	12	14	16	16	16	18	19
Pensioenspaarfondsen <sup>(1)</sup>	13	12	12	11	10	10	11	12	12
<b>Totaal</b>	<b>98</b>	<b>114</b>	<b>120</b>	<b>128</b>	<b>134</b>	<b>134</b>	<b>132</b>	<b>138</b>	<b>137</b>
Vastgoedbevak <sup>(2)</sup>	3	8	13	13	12	11	11	11	11
Vennootschappen in schuldvorderingen <sup>(3)</sup>	7	9	9	9	9	10	10	9	8
Privak <sup>(4)</sup>		1	1	1		2	2	2	2
<b>Eindtotaal</b>	<b>108</b>	<b>132</b>	<b>143</b>	<b>151</b>	<b>157</b>	<b>157</b>	<b>155</b>	<b>160</b>	<b>158</b>
<b>Evolutie van het kapitaal (in miljoenen euro's)</b>									
<b>A. Inventariswaarde einde vorig jaar</b>									
Bevek	17.899,7	26.443,4	42.681,9	60.433,7	72.823,3	77.549,3	68.897,0	74.091,4	81.926,2
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	914,2	865,0	1.056,6	1.948,2	3.010,7	3.342,3	2.887,6	3.510,2	4.707,0
Pensioenspaarfondsen	4.607,3	5.825,2	8.065,1	7.959,9	7.680,3	7.427,7	6.473,0	7.447,0	8.705,3
	<b>23.421,2</b>	<b>33.133,6</b>	<b>51.803,6</b>	<b>70.341,8</b>	<b>83.514,3</b>	<b>88.319,3</b>	<b>78.257,6</b>	<b>85.048,6</b>	<b>95.338,5</b>
waarvan monetair							1.730,0	1.886,0	1.909,4
<b>B. Inschrijvingen</b>									
Bevek	11.590,3	19.205,9	22.931,1	31.704,1	25.118,2	17.359,5	18.898,4	21.025,8	14.338,7
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	143,5	276,6	947,3	1.464,4	832,5	495,1	975,4	1.599,2	911,7
Pensioenspaarfondsen	314,5	436,1	402,8	484,0	477,4	451,7	450,8	522,8	227,8
	<b>12.048,3</b>	<b>19.918,6</b>	<b>24.281,2</b>	<b>33.652,5</b>	<b>26.428,1</b>	<b>18.306,3</b>	<b>20.324,6</b>	<b>23.147,8</b>	<b>15.478,2</b>
waarvan monetair							1.031,6	1.539,7	721,9
<b>C. Terugbetalingen</b>									
Bevek	6.177,8	7.954,9	10.831,8	15.730,9	13.738,4	14.077,6	16.135,6	16.324,4	9.236,4
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	257,3	177,3	163,6	356,1	289,5	439,7	423,0	594,9	308,3
Pensioenspaarfondsen	229,1	317,5	344,4	489,1	504,3	353,8	297,1	656,8	353,5
	<b>6.664,2</b>	<b>8.449,7</b>	<b>11.339,8</b>	<b>16.576,1</b>	<b>14.532,2</b>	<b>14.871,1</b>	<b>16.855,7</b>	<b>17.576,1</b>	<b>9.898,2</b>
waarvan monetair							724,4	1.332,0	759,2
<b>D. Netto inlagen</b>									
Bevek	5.412,5	11.251,0	12.099,3	15.973,2	11.379,8	3.281,9	2.762,8	4.701,4	5.102,3
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	-113,8	99,3	783,7	1.108,3	543,0	55,4	552,4	1.004,3	603,4
Pensioenspaarfondsen	85,4	118,6	58,4	-5,1	-26,9	97,9	153,7	-134,0	-125,7
<b>D = B - C</b>	<b>5.384,1</b>	<b>11.468,9</b>	<b>12.941,4</b>	<b>17.076,4</b>	<b>11.895,9</b>	<b>3.435,2</b>	<b>3.468,9</b>	<b>5.571,7</b>	<b>5.580,0</b>
waarvan monetair							307,2	207,7	-37,3
<b>E. Kosten</b>									
Bevek	297,7	466,6	639,0	999,6	976,8	902,8	885,9	958,4	542,6
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	12,1	12,5	11,8	21,8	28,5	18,4	33,2	70,8	17,5
Pensioenspaarfondsen	58,5	74,9	75,7	63,2	58,3	65,2	69,1	109,0	62,9
	<b>368,3</b>	<b>554,0</b>	<b>726,5</b>	<b>1.084,6</b>	<b>1.063,6</b>	<b>986,4</b>	<b>988,2</b>	<b>1.138,2</b>	<b>623,0</b>
waarvan monetair							14,5	14,3	7,5
<b>F. Beheerde activa einde periode</b>									
Bevek	23.014,5	37.227,8	54.142,2	75.407,3	83.226,3	79.928,4	70.773,9	77.834,4	86.485,9
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	788,3	951,8	1.828,5	3.034,7	3.525,2	3.379,3	3.406,8	4.443,7	5.292,9
Pensioenspaarfondsen	4.634,2	5.868,9	8.047,8	7.891,6	7.595,1	7.460,4	6.557,6	7.204,0	8.516,7
<b>F = A + D - E</b>	<b>28.437,0</b>	<b>44.048,5</b>	<b>64.018,5</b>	<b>86.333,6</b>	<b>94.346,6</b>	<b>90.768,1</b>	<b>80.738,3</b>	<b>89.482,1</b>	<b>100.295,5</b>
waarvan monetair							2.022,7	2.079,4	1.884,6
<b>G. Inventariswaarde einde periode</b>									
Bevek	26.443,4	42.681,9	60.433,7	72.823,3	77.549,3	68.897,0	74.091,4	81.926,2	89.530,3
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	5.468,6
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	9.303,1
	<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>104.302,0</b>
waarvan monetair							1.886,0	1.909,4	1.909,6
<b>H. Kapitaalverloop</b>									
Bevek	3.428,9	5.454,1	6.291,5	-2.584,0	-5.677,0	-11.031,4	3.317,5	4.091,8	3.044,4
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	76,7	104,8	119,7	-24,0	-182,9	-491,7	103,4	263,3	175,7
Pensioenspaarfondsen	1.191,0	2.196,2	-87,9	-211,3	-167,4	-987,4	889,4	1.501,3	786,4
<b>H = G - F</b>	<b>4.696,6</b>	<b>7.755,1</b>	<b>6.323,3</b>	<b>-2.819,3</b>	<b>-6.027,3</b>	<b>-12.510,5</b>	<b>4.310,3</b>	<b>5.856,4</b>	<b>4.006,5</b>
waarvan monetair							-136,7	-170,0	45,0

(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 18/4/1997.

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

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

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

Bron : CBFA

**Tabel 30 : 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
<b>Aantal instellingen</b>							
<b>per juridische vorm</b>							
Sicav's	177	178	188	198	194	197	184
Beleggingsfondsen	73	79	76	76	70	70	61
	<b>250</b>	<b>257</b>	<b>264</b>	<b>274</b>	<b>264</b>	<b>267</b>	<b>245</b>
<i>Aantal compartimenten einde periode</i>	1.487	1.721	1.901	2.029	2.036	2.067	2.030
<b>per categorie</b>							
Instellingen met paspoort ICBE	206	219	227	239	230	218	206
<i>compartimenten</i>	1.282	1.530	1.732	1.880	1.891	1.925	1.918
Instellingen zonder paspoort ICBE	44	38	37	35	34	49	39
<i>compartimenten</i>	205	191	169	149	145	142	112
	<b>250</b>	<b>257</b>	<b>264</b>	<b>274</b>	<b>264</b>	<b>267</b>	<b>245</b>
<b>Netto-inlagen (in miljoenen euro's)</b>							
<b>Inschrijvingen in België</b>							
Sicav's	10.691,2	12.950,7	14.474,1	11.081,5	12.078,7	12.141,7	11.211,6
Beleggingsfondsen	108,6	188,0	116,7	51,3	315,0	32,7	1.018,9
	<b>10.799,8</b>	<b>13.138,7</b>	<b>14.590,8</b>	<b>11.132,8</b>	<b>12.393,7</b>	<b>12.174,4</b>	<b>12.230,5</b>
<b>Terugbetalingen in België</b>							
Sicav's	9.149,4	9.664,8	15.351,0	11.257,8	11.407,8	11.886,0	11.983,1
Beleggingsfondsen	90,4	113,1	103,1	41,5	173,5	53,0	125,9
	<b>9.239,8</b>	<b>9.777,9</b>	<b>15.454,1</b>	<b>11.299,3</b>	<b>11.581,3</b>	<b>11.939,0</b>	<b>12.109,0</b>
<b>Netto-inlagen in België</b>							
Sicav's	1.541,8	3.285,9	-876,9	-176,3	670,9	255,7	-771,5
Beleggingsfondsen	18,2	74,9	13,6	9,8	141,5	-20,3	893,0
	<b>1.560,0</b>	<b>3.360,8</b>	<b>-863,3</b>	<b>-166,5</b>	<b>812,4</b>	<b>235,4</b>	<b>121,5</b>

Bron : CBFA

**Tabel 31 : In België verdeelde instellingen voor collectieve belegging, volgens beleggingsstrategie**  
(gegevens op het einde van de periode in miljarden euro's)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Juni 2005
Obligatie - ICB's	27,50	30,63	30,25	29,88	32,83	31,22	31,73	35,33	47,16
ICB's met middellange looptijd	1,83	1,41	1,34	1,04	1,44	1,75	1,89	1,83	2,02
Monetaire ICB's	6,15	4,86	4,56	3,80	5,03	6,29	5,71	6,16	6,75
Aandelen - ICB's	10,44	18,55	31,98	40,26	37,36	24,71	26,72	27,86	31,50
ICB's met kapitaalbescherming	9,95	19,77	27,01	27,63	29,20	31,77	35,90	41,40	42,95
Gemengde ICB's	7,33	12,30	17,76	24,65	27,00	21,95	22,85	23,42	24,96
Pensioenspaarfondsen	5,81	7,98	7,95	7,68	7,41	6,40	7,42	8,69	9,26
Vastgoed - ICB's	1,17	2,35	3,14	3,05	3,27	3,39	3,85	4,42	5,07
PRIVAK	0,00	0,06	0,05	0,13	0,13	0,07	0,08	0,09	0,09
Diverse	0,01	0,03	0,04	0,10	0,03	0,02	0,02	0,10	0,34
<b>Totaal</b>	<b>70,19</b>	<b>97,94</b>	<b>124,08</b>	<b>138,22</b>	<b>143,70</b>	<b>127,57</b>	<b>136,17</b>	<b>149,28</b>	<b>170,09</b>

Bron : BEAMA





Verantwoordelijke uitgever

**Th. TIMMERMANS**

Departementschef

Internationale samenwerking en financiële stabiliteit

Nationale Bank van België

de Berlaimontlaan 14 – BE-1000 Brussel

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

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

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



