



Jaarverslag over de werking van het Zilverfonds in 2008, medegedeeld aan de Regering en aan de federale wetgevende Kamers in uitvoering van artikel 41 van de wet van 5 september 2001 tot voortdurende vermindering van de overheidsschuld en tot oprichting van een Zilverfonds.

## INHOUD

<i>Voorwoord van de Minister van Financiën en van de Staatssecretaris voor Begroting</i>	5
<i>Inleiding door de voorzitter van de raad van bestuur</i>	7
<b>Jaarverslag over de werking van het Zilverfonds in 2008</b>	<b>9</b>
I Oprichting en werking van het Zilverfonds	11
II Aanpassing van de Zilverfonds-wet	11
III Belegging van de reserves	12
IV Inkomsten	13
V Beleggingen	15
VI Portefeuille per 31 december 2008	16
VII Werkingskosten	17
VIII Jaarrekening	18
<b>Bijlagen</b>	<b>27</b>
1 <i>Wet van 5 september 2001</i>	29
2 <i>Samenstelling van de raad van bestuur van het Zilverfonds</i>	35
3 <i>Portefeuille per 31 december 2008</i>	36
4 <i>Wetgeving, reglementering en publicaties</i>	37
5 <i>Contact</i>	38



## **Voorwoord van de Minister van Financiën en van de Staatssecretaris voor Begroting**

De veroudering van de bevolking vormt voor de Belgische overheid een van de belangrijke bezorgdheden voor de komende decennia.

In het perspectief van een aangroei van de uitgaven verbonden aan de vergrijzing moeten de budgettaire marges en engagementen op lange termijn geanalyseerd worden. Om het toekomstig begrotingsbeleid niet zwaar te hypothekeren is het bijgevolg van belang op deze mutaties te anticiperen om de kost niet op de schouders van de volgende generaties te leggen.

Sinds 2001 werd een coherente strategie ontwikkeld. Deze steunt op drie essentiële politieke pijlers:

1. op budgettair vlak: voortzetten van de vermindering van de overheidsschuld en aanleggen van de noodzakelijke reserves voor het Zilverfonds;
2. op economisch vlak: verhogen van de tewerkstellingsgraad en stimuleren van de economische activiteit;
3. op sociaal vlak: verzekeren van een sterke sociale zekerheid.

Een van de voornaamste objectieven van het begrotingsbeleid bestaat erin de schuldgraad voldoende te verlagen ten einde de toekomstige interestlasten te verminderen. De aldus vrijgekomen marge kan dan gebruikt worden om het hoofd te bieden aan de stijgende uitgaven verbonden aan de vergrijzing, zonder de ontvangsten te moeten verhogen.

Omwille van de impact van de mondiale financiële crisis en van de versnelde verslechtering van de economische toestand is de regering verplicht geweest om, op korte termijn, af te wijken van dat objectief: het behouden van de vastgestelde begrotingsdoelstellingen zou onvermijdelijk voor gevolg hebben dat het begrotingsbeleid een contraproductief effect zou hebben, wat de economische toestand enkel zou verslechteren.

Het stabiliteitsprogramma dat de regering zopas heeft goedgekeurd beoogt evenwel een terugkeer naar een evenwicht in 2015. Op deze basis en overeenkomstig de aanbevelingen van de Hoge Raad van Financiën werd een scenario uitgewerkt dat moet toelaten om, in de periode 2015-2050, de bijkomende kost van de vergrijzing grotendeels te compenseren door het primair saldo te verminderen zonder dat de schuldgraad te sterk zou stijgen.

De economische crisis heeft ervoor gezorgd dat het beleid in de eerste plaats geaxeerd is op de problematiek op korte termijn. Dat belet niet dat voldoende aandacht geschonken wordt aan de houdbaarheid van de openbare financiën op middellange en lange termijn. De procedure voorzien in de wet van 2001 tot waarborging van een voortdurende vermindering van de overheidsschuld en tot oprichting van een Zilverfonds vormt daarvoor de garantie.

*Didier REYNDERS  
Vice-Eerste Minister en  
Minister van Financiën  
en Institutionele Hervormingen*

*Melchior WATHELET  
Staatssecretaris voor Begroting  
en Gezinsbeleid*

## Inleiding door de voorzitter van de raad van bestuur

*Crisis!* Van cafétoog via familiebijeenkomst tot diepgravende economische analyse was er de voorbije maanden geen woord dat wereldwijd zo prominent, zo obsessief, de maatschappelijke debatten heeft overheerst. Als een inktvlek is de schokgolf die door de Amerikaanse banksector trok met duizelingwekkende vaart uitgemond in een neergang die zo ongeveer alle westerse economieën in een wurggreep houdt.

De ergste recessie sinds de jaren dertig kon niet voorbijgaan aan een kleine economie die zowat zeventig procent van haar welvaart uit haar betrokkenheid op het buitenland puurt. Door de combinatie van (i) hogere werkloosheidsuitgaven en minder overheidsontvangsten (ii) onvermijdelijke injecties in de financiële sector (iii) de begrotingsimpact van relancemaatregelen staan alle budgettaire indicatoren van ons land op rood. Plotseling is het begrip “rentesnieuwbal” uit het niets weer opgedoken in analyses van onze overheidsfinanciën. De schuldratio bevindt zich met haar explosieve cocktail van niveau en dynamiek in de situatie van begin jaren tachtig; in 2010 zal ze de helft hoger liggen dan men hoopte toen het Zilverfonds boven de doopvont werd gehouden. Het primair saldo flirt voor het eerst in een kwarteeuw met het vriespunt.

Voor het Zilverfonds is het (nominale) vorderingensaldo de doorslaggevende grootte, omdat de wet voorschrijft dat surplussen de structurele stijging van de pensioenspaarpot moeten verzekeren. Vorig jaar sprak ik de verwachting uit dat het Zilverfonds liefst twee opeenvolgende jaren van vers geld verstoken zou blijven. Vandaag blijkt die welhaast grotesk uitgevallen prognose op rekening van mijn legendarisch begrotingsoptimisme geschreven te moeten worden. Ten vroegste (!) tegen het einde van de *volgende* legislatuur zullen er opnieuw begrotingsoverschotten gerealiseerd worden. Tot dan zal er in het beste geval een of ander occasioneel niet-fiscaal ontvangstje binnenkomen. Als de wetgever naast de bepaling dat overschotten naar het Zilverfonds zouden vloeien ook de - niet eens onlogische - spiegelclausule had opgenomen dat in geval van een negatief begrotingssaldo er onttrekkingen aan de Zilverfondsreserves ten belope van het tekort dienen te geschieden, dan zou het Zilverfonds reeds in 2010, uitgerekend het jaar waarin de pensioensnieuwbal zich in beweging zet, vereffend moeten worden.

Tegen die apocalyptisch aandoende achtergrond lijken een paar existentiële reflecties op hun plaats. Hoe wenselijk is het dat de geproratiseerde interesten (689,4 miljoen in het verslagjaar) zeven jaar lang veruit de belangrijkste, zo al niet de enige, toename van de reserves zullen uitmaken? Nog essentiëler: nu zelfs in tijden van hoogconjunctuur het Zilverfonds naar de budgettaire besluitvorming toe niet de disciplinerende rol heeft kunnen spelen die bij de oprichting beoogd werd, moet het gehele concept dan niet fundamenteel herzien worden?...

Dergelijke vragen moeten hun plaats krijgen in een ruimer budgettair-sociaal-economisch debat. Als men de betaalbaarheid van de wettelijke pensioenstelsels duurzaam wil veiligstellen, zullen de *decision makers* zich opnieuw een cultuur eigen moeten maken die - hoewel deze het wezen van het politiek bedrijf uitmaakt - de afgelopen tien jaar wat verloren gegaan was: het maken van keuzes. Moeilijke keuzes. Niet noodzakelijk populaire keuzes. Noodzakelijke keuzes. Hoe langer men met diepgaande hervormingen blijft talmen, des te donkerder worden de wolken die zich boven de hoofden der toekomstige gepensioneerden samenvakken.

Marc BOEYKENS

Voorzitter van de raad van bestuur

# Jaarverslag over de werking van het Zilverfonds in 2008

## I Oprichting en werking van het Zilverfonds

Het Zilverfonds werd in 2001 opgericht om tegemoet te komen aan de onvermijdelijke budgettaire gevolgen van de vergrijzing van de bevolking. Het Fonds heeft tot doel reserves aan te leggen om in de periode 2010-2030 de extra-uitgaven van de diverse wettelijke pensioenstelsels ingevolge de vergrijzing te financieren.

Het werd in het leven geroepen als “parastatale B” door de wet van 5 september 2001 tot waarborging van een voortdurende vermindering van de overheidsschuld en tot oprichting van een Zilverfonds<sup>1</sup>. Het Fonds staat onder het gezamenlijk toezicht van de Minister van Financiën en van de Minister van Begroting.

Het Zilverfonds wordt bestuurd door een raad van bestuur samengesteld uit tien leden<sup>2</sup>. De raad van bestuur bepaalt het beleid van het Fonds. Op voorstel van de raad stelt de Minister van Financiën de algemene richtlijnen vast inzake de beleggingen. Binnen de grenzen van deze richtlijnen geeft de raad van bestuur zijn instructies voor de belegging van de middelen en staat hij in voor het beheer van de reserves.

De inkomsten van het Zilverfonds bestaan uit begrotingssurplussen, overschotten van de sociale zekerheid en niet-fiscale ontvangsten. Het Zilverfonds kan eveneens beschikken over de opbrengsten van zijn beleggingen. Een aanpassing van de Zilverfonds-wet in 2005 bepaalt dat het Zilverfonds vanaf 2007 op een meer structurele wijze met voornamelijk begrotingsoverschotten moet gefinancierd worden.

Voor zover de schuldgraad lager ligt dan 60 procent van het bruto binnenlands product kan het Zilverfonds vanaf 2010 uitgaven verrichten voor de financiering van de diverse wettelijke pensioenstelsels.

De werkingskosten van het Zilverfonds worden ten laste van de algemene uitgavenbegroting genomen.

## II Aanpassing van de Zilverfonds-wet

Gedurende zijn eerste werkingsjaren werd het Zilverfonds voornamelijk gespijsd met de opbrengst van niet-fiscale ontvangsten. Op deze wijze werd aan het Fonds van bij de start een significant volume en visibiliteit gegeven. Het is evenwel steeds de bedoeling geweest om het Zilverfonds in de eerste plaats met begrotingsoverschotten te voeden.

Door een wetswijziging<sup>3</sup> eind 2005 werd de meer structurele financiering van het Zilverfonds in de wet vastgelegd. Er werd voorzien dat voor het begrotingsjaar 2007 *principeel* aan het Zilverfonds een bedrag zou toegewezen worden dat gelijk is aan 0,3 procent van het bruto binnenlands product en dat voor de daaropvolgende jaren, tot 2012, dit percentage met

---

1 Belgisch Staatsblad van 14 september 2001. De wettekst is opgenomen in bijlage 1.

2 De samenstelling van de raad van bestuur is opgenomen in bijlage 2.

3 Wet van 20 december 2005 tot wijziging van de wet van 5 september 2001 tot waarborging van een voortdurende vermindering van de overheidsschuld en tot oprichting van een Zilverfonds (Belgisch Staatsblad van 14 maart 2006). De wijzigingen werden opgenomen in bijlage 1.

telkens 0,2 procent van het bruto binnenlands product zou opgetrokken worden. De toewijzingen voor de daaropvolgende begrotingsjaren zullen worden bepaald door de Koning, bij een in de Ministerraad overlegd koninklijk besluit.

De wet bepaalt dat het *effectief* aan het Zilverfonds toegewezen jaarlijks bedrag gelijk is aan het gerealiseerde begrotingssurplus in het betrokken begrotingsjaar. Dit bedrag kan bovendien verhoogd worden met de opbrengst van maatregelen die de overheidsschuld in dat begrotingsjaar verminderen, zonder weerslag op het vorderingensaldo, waarbij deze verhoging evenwel beperkt wordt tot een jaarlijks bedrag van 250 miljoen euro voor de periode 2007-2010 en 500 miljoen euro voor de daaropvolgende jaren.

De wetswijziging voorziet tenslotte de mogelijkheid van een conjuncturele aanpassing van het jaarlijks aan het Zilverfonds toegewezen bedrag: dit wordt verhoogd indien de jaarlijkse procentuele stijging van het reële bruto binnenlands product tijdens het betrokken en het vorige begrotingsjaar lager is dan 2 procent en wordt verlaagd indien deze stijging hoger is dan 3 procent. Deze aanpassing wordt door de Koning bepaald, bij een in de Ministerraad overlegd koninklijk besluit en na advies van de afdeling "Financieringsbehoeften van de overheid" van de Hoge Raad van Financiën.

### **III Belegging van de reserves**

De Zilverfonds-wet bepaalt dat het Fonds zijn reserves belegt in effecten van de Belgische Staat<sup>1</sup>. Naast argumenten op het vlak van veiligheid, efficiëntie en rendement is deze verplichting eveneens gericht op de consolidatie van de Staatsschuld: het Zilverfonds maakt deel uit van de overheidssector en het is derhalve evident dat de reserves van het Zilverfonds bij consolidatie in mindering gebracht worden van de globale overheidsschuld.

De reserves van het Zilverfonds worden niet belegd in de gebruikelijke schuldinstrumenten van de Staat gericht op de institutionele belegger, zoals lineaire obligaties, maar wel in een specifiek schuldinstrument "op maat" van het Fonds: de "Schatkistbons-Zilverfonds"<sup>2</sup>. Het betreft niet-verhandelbare gedematerialiseerde effecten, uitgegeven door de Schatkist op verzoek van het Zilverfonds. De rentevoet wordt vastgesteld op basis van de rentecurve voor lineaire obligaties. De effecten zijn terugbetaalbaar op de eindvervaldag maar kunnen evenwel, geheel of gedeeltelijk, vervroegd terugbetaald worden tegen de marktvoorwaarden.

De Zilverfonds-wet bepaalt dat de Minister van Financiën jaarlijks, op voorstel van de raad van bestuur van het Fonds, de algemene richtlijnen vaststelt inzake de beleggingen. Voor 2008 bepalen de algemene richtlijnen dat het Zilverfonds zijn inkomsten belegt in zerocoupon "Schatkistbons-Zilverfonds" met eindvervaldag tussen 2016 en 2025. De inkomsten die niet onmiddellijk kunnen belegd worden in "Schatkistbons-Zilverfonds" worden kortlopend bij de Schatkist belegd. Binnen het kader van deze algemene richtlijnen is de raad van bestuur bevoegd voor het beleggen van de reserves.

---

1 De wet preciseert dat bij een schuldgraad kleiner dan 100 procent eveneens kan belegd worden in andere consolideerbare activa (bv. schuldtitels van gewesten, gemeenschappen en gemeenten).

2 Zie Jaarverslag 2002 van het Zilverfonds, p. 13-14.

## IV Inkomsten<sup>1</sup>

### a. Inkomsten 2001 - 2007

Voor de periode voorafgaand aan dit jaarverslag heeft het Zilverfonds middelen ter beschikking gekregen voor een totaal bedrag van 13.124,1 miljoen euro:

*Middelen toegewezen voor de jaren 2001 tot 2007 (in miljoenen euro)*

jaar	bedrag	aard	ontvangen in	belegd in
2001	437,8	verkoop UMTS-licenties	2001-2002	2002
	177,1	meerwaarde goud	2002	2002
2002	429,0	uitzonderlijk winst NBB	2002	2002
	237,2	dividend Belgacom	2003	2003
	11,9	korte termijninteresten	2003	2003
2003	214,0	niet-ingewisselde bankbiljetten	2003	2003
	2.645,7	verkoop CREDIBE	2003	2003
	290,0	dividend Belgacom	2004	2004
	3.600,0	overname pensioenfonds Belgacom	2004	2004
	0,3	korte termijninteresten	2004	2004
2004	1.400,0	overname pensioenfonds Belgacom	2004	2004
	2.500,0	ALESH	2004	2004
	6,2	korte termijninteresten	2004	2004
2005	422,9	eenmalige bevrijdende aangifte	2005	2005
	19,8	saldo CREDIBE	2005	2005
2006	317,1	dividend Belgacom	2006	2006
	211,9	winst NBB	2006	2006
	26,5	Saldo verkoop CREDIBE	2006	2006
	0,1	saldo eenmalige bevrijdende aangifte	2006	2006
	176,0	begrotingssaldo 2006	2007	2007
	0,7	korte termijninteresten	2007	2007
2007	-			

<sup>1</sup> De niet-fiscale ontvangsten worden vermeld in de optiek van terbeschikkingstelling door de Regering; in kasoptiek kan de effectieve storting aan het Zilverfonds in sommige gevallen in het volgende kalenderjaar vallen.

Abstractie gemaakt van enkele beperkte intrestopbrengsten van beleggingen op korte termijn, waren de ontvangsten gedurende de eerste werkingsjaren van het Fonds steeds van niet-fiscale oorsprong. Met de toekenning aan het Zilverfonds van het begrotings-surplus 2006 voor een bedrag van 176 miljoen euro<sup>1</sup> werd voor het eerst de inkomstenbron van de begrotingssaldi aangesneden. Door het ontbreken van een begrotings-surplus in 2007 werden er voor dat jaar geen middelen aan het Fonds toegekend.

De "Schatkistbons-Zilverfonds" waarin het Fonds belegt zijn van het zerocoupon-type en de gekapitaliseerde interesten worden bijgevolg pas uitgekeerd op de eindvervaldag. In economische optiek worden de interesten evenwel geventileerd over de looptijd van de belegging. De prorata temporis verworven interesten op de beleggingen in "Schatkistbons-Zilverfonds" bedroegen over de beschouwde periode 2002-2007 in totaal 2.369,6 miljoen euro (31,6 miljoen euro in 2002, 81,8 miljoen euro in 2003, 429,3 miljoen euro in 2004, 569,4 miljoen euro in 2005, 601,6 miljoen euro in 2006 en 655,8 miljoen euro in 2007).

#### b. Inkomsten 2008

De aangepaste Zilverfonds-wet voorzag dat in 2008 *principieel* een bedrag aan het Zilverfonds zou toegewezen worden gelijk aan 0,5 procent van het bruto binnenlands product. In het voorjaar van 2008 werd een begroting voor het jaar 2008 opgesteld die mikte op een evenwicht. Wegens het ontbreken van een overschot besliste de Regering dat de in de wet voorziene stortingen naar het Zilverfonds niet zouden kunnen gebeuren<sup>2</sup>. Er werd evenmin overgegaan tot de affectatie aan het Fonds van niet-fiscale ontvangsten.

Vanzelfsprekend heeft het Zilverfonds ook in 2008 de prorata temporis interesten op de portefeuille "Schatkistbons-Zilverfonds" verworven. Deze beleggingsopbrengsten bedroegen 689,4 miljoen euro.

---

1 Het betreft het vorderingssaldo van de globale overheid voor 2006, vastgesteld door de Nationale Bank van België in februari 2007. Dit bedrag werd op 21 maart 2007 aan het Zilverfonds gestort.

2. Zilvernota 2008, Document opgenomen in de Algemene Toelichting bij de begrotingen van ontvangsten en uitgaven voor het begrotingsjaar 2008, p. 56 (Kamer van Volksvertegenwoordigers, DOC 52 0992/001, 19 maart 2008). Het vorderingstekort voor 2008, vastgesteld door de Nationale Bank van België in februari 2009, bedroeg uiteindelijk 1,1% van het bruto binnenlands product.

## V Beleggingen<sup>1</sup>

### a. Beleggingen 2002 - 2007

In de periode die het jaarverslag 2008 voorafging heeft het Zilverfonds zijn inkomsten belegd in zeventien “Schatkistbons-Zilverfonds” (SB-ZF) met eindvervaldagen tussen 2010 en 2021:

#### *Beleggingen uitgevoerd in de periode 2002 - 2007 (in miljoenen euro)*

jaar	bedrag	belegging	herkomst
2002	624,1	SB-ZF 15 april 2010	UMTS-licenties (437,8) meerwaarde goud (177,1) korte termijninteresten (9,2)
	431,7	SB-ZF 15 oktober 2010	winst NBB (429,0) korte termijninteresten (2,7)
2003	451,5	SB-ZF 15 april 2011	dividend Belgacom (237,2) bankbiljetten (214,0) korte termijninteresten (0,3)
	645,7	SB-ZF 17 oktober 2011	verkoop CREDIBE
	1.000,0	SB-ZF 16 april 2012	verkoop CREDIBE
	1.000,0	SB-ZF 15 april 2013	verkoop CREDIBE
2004	296,2	SB-ZF 15 oktober 2012	dividend Belgacom (290,0) korte termijninteresten (6,2)
	1.000,0	SB-ZF 15 april 2014	pensioenfonds Belgacom
	1.000,0	SB-ZF 15 april 2015	pensioenfonds Belgacom
	1.000,0	SB-ZF 15 april 2016	pensioenfonds Belgacom
	1.000,0	SB-ZF 18 april 2017	pensioenfonds Belgacom
	1.000,0	SB-ZF 16 april 2018	pensioenfonds Belgacom
	1.250,0	SB-ZF 15 april 2019	ALESH
	1.250,0	SB-ZF 15 april 2020	ALESH
2005	442,7	SB-ZF 15 april 2021	eenmalige bevrijdende aangifte (422,9) saldo CREDIBE (19,8)
2006	555,6	SB-ZF 15 oktober 2021	dividend Belgacom (317,0) winst NBB (211,9) saldo CREDIBE (26,5) eenmalige bevrijdende aangifte (0,1)
2007	176,7	SB-ZF 15 april 2021	begroting saldo 2006 (176,0) korte termijninteresten (0,7)

<sup>1</sup> Bijlage 3 geeft een gedetailleerd overzicht van de tot eind 2008 uitgevoerde beleggingen in “Schatkistbons-Zilverfonds”.

b. Beleggingen in 2008

Aangezien het Zilverfonds in 2008 geen middelen ontving, werden er in dat jaar geen nieuwe beleggingen in "Schatkistbons-Zilverfonds" uitgevoerd.

## VI Portefeuille per 31 december 2008

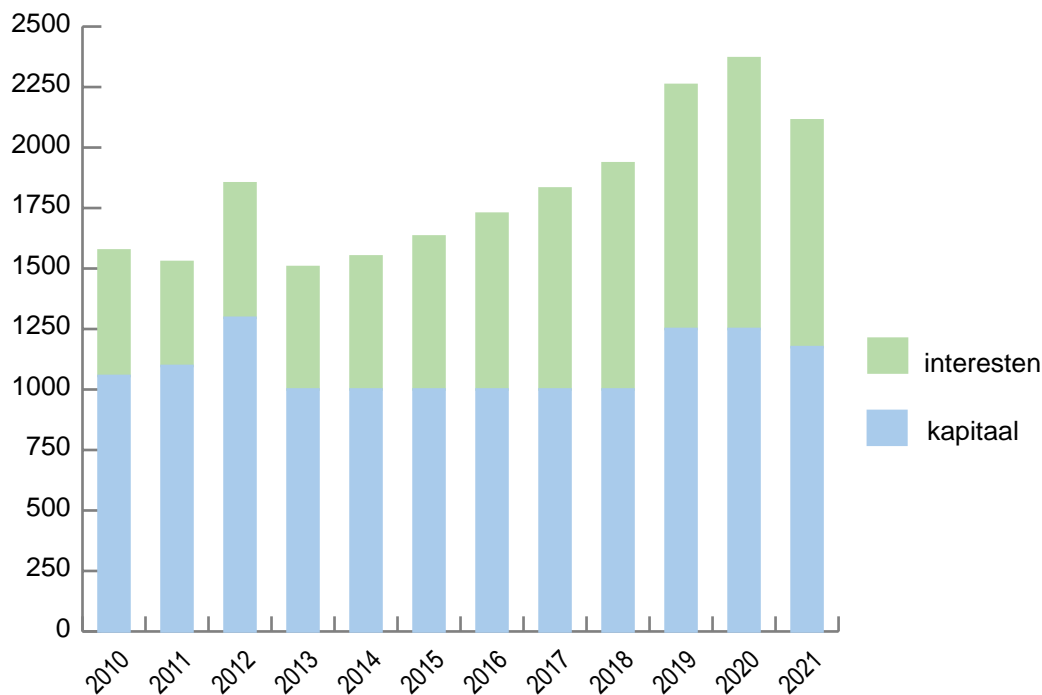
Bij het einde van zijn zevende werkingsjaar bedraagt de portefeuille van het Zilverfonds, met inbegrip van de prorata temporis verworven interesten op de zerocouponleningen, 16.183,1 miljoen euro, wat een stijging van 689,4 miljoen euro betekent ten opzichte van de toestand eind 2007:

*Portefeuille van het Zilverfonds per 31 december 2008 (in miljoenen euro)*

	31.12.2008	31.12.2007	evolutie
Nominale portefeuille	13.124,1	13.124,1	-
Prorata interesten	3.059,0	2.369,6	+ 689,4
Portefeuille incl. prorata interesten	16.183,1	15.493,7	+ 689,4
Terugbetaalbaar bij eindvervaldagen	21.874,3	21.874,3	-

Bij het bereiken van de eindvervaldagen zal de portefeuille die het Zilverfonds eind 2008 opgebouwd heeft 21.874,3 miljoen euro waard zijn. Opgesplitst naar eindvervaldagen zal het Zilverfonds in de periode 2010-2021 over volgende bedragen kunnen beschikken:

Eindvervaldagen 2010 – 2021 (in miljoenen euro)



## VII Werkingskosten

Bij de oprichting van het Zilverfonds heeft de wetgever er voor gekozen om het Fonds een autonoom statuut te geven als “parastatale B” met autonoom beheer, boekhouding en controle. Administratief leunt het Zilverfonds nauw aan bij de federale Schatkist. De Zilverfonds-wet wijst de administrateur-generaal van de Thesaurie van rechtswege aan als lid van de raad van bestuur en belast hem in de functie van gedelegeerd bestuurder met het dagelijks beheer van het Fonds. Het Zilverfonds doet tegen vergoeding beroep op het personeel van de Staat. Het is gehuisvest in de lokalen van de federale Thesaurie.

De werkingskosten van het Zilverfonds worden ten laste van de algemene uitgavenbegroting genomen. Op de algemene uitgavenbegroting voor het begrotingsjaar 2008 werd hiertoe een bedrag van 493.000 euro voorzien, waarvan slechts 247.586 euro benuttigd werd. De werkingskosten betreffen voor 93,9 % de terugstorting in de Schatkist van de wedden en vergoedingen van de personeelsleden van de Thesaurie die door de Minister van Financiën ter beschikking van het Zilverfonds gesteld werden. De andere werkingskosten betreffen voornamelijk de aankoop van kantoorbenodigdheden, de drukkosten van het jaarverslag, de vergoeding van de bedrijfsrevisor en van de regeringscommissaris en de zitpenningen van de leden van de raad van bestuur.

## VIII Jaarrekening

### BALANS - ACTIVA

(in euro)

	31-12-2008	31-12-2007
<b>Vaste activa</b>	<b>1.618,26</b>	<b>177,77</b>
<b>I OPRICHTINGSKOSTEN</b>	-	-
<b>II IMMATERIELE VASTE ACTIVA</b>	-	-
<b>III MATERIELE VASTE ACTIVA</b>	<b>1.618,26</b>	<b>177,77</b>
C. Meubilair - Informatica- en buroticamaterieel	1.618,26	177,77
<b>Vlottende activa</b>	<b>16.183.212.357,39</b>	<b>15.493.770.371,33</b>
<b>VII VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR</b>	<b>10.000,00</b>	<b>2.431,80</b>
B. Overige vorderingen	10.000,00	2.431,80
<b>VIII GELDBELEGGINGEN</b>	<b>16.183.195.662,78</b>	<b>15.493.762.967,36</b>
B. Overige beleggingen	16.183.195.662,78	15.493.762.967,36
Zerobonds	13.124.119.797,28	13.124.119.797,28
Gelopen interesten zerobonds	3.059.009.684,58	2.369.569.888,80
Op ten hoogste een maand van weringsmiddelen	66.180,92	73.281,28
<b>IX LIQUIDE MIDDELEN</b>	-	-
<b>X OVERLOPENDE REKENINGEN</b>	<b>6.694,61</b>	<b>4.972,17</b>
<b>Totaal van de activa</b>	<b>16.183.213.975,65</b>	<b>15.493.770.549,10</b>

**BALANS - PASSIVA**

(in euro)

	31-12-2008	31-12-2007
<b>Eigen vermogen</b>	<b>13.124.125.399,29</b>	<b>13.124.119.975,05</b>
<b>IV RESERVES</b>	<b>13.124.123.781,03</b>	<b>13.124.119.797,28</b>
D. Reserves niet-fiscale ontvangsten	12.929.096.906,38	12.929.096.906,38
Reserves begrotingssurplussen	176.000.000,00	176.000.000,00
Reserves afkomstig van de opbrengsten van beleggingen	19.026.874,65	19.022.890,90
<b>VI KAPITAALSUBSIDIES</b>	<b>1.618,26</b>	<b>177,77</b>
<b>Schulden</b>	<b>3.059.088.576,36</b>	<b>2.369.650.574,05</b>
<b>IX SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR</b>	<b>73.243,82</b>	<b>76.759,73</b>
C. Handelsschulden	4.144,25	3.979,69
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	60.686,02	72.780,04
F. Andere schulden	8.413,55	-
<b>X OVERLOPENDE REKENINGEN</b>	<b>3.059.015.332,54</b>	<b>2.369.573.814,32</b>
<b>Totaal van de passiva</b>	<b>16.183.213.975,65</b>	<b>15.493.770.549,10</b>

## RESULTATENREKENING

(in euro)

	2008	2007
<b>Lasten</b>		
<b>II BEDRIJFSSKOSTEN</b>	<b>246.145,96</b>	<b>233.809,51</b>
B. Diensten en diverse goederen	12.117,97	10.609,46
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	233.041,22	223.022,34
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	986,77	177,71
<b>XIII TE BESTEMMEN WINST VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>3.983,75</b>	<b>663.398,98</b>
<b>Totaal van de lasten</b>	<b>250.129,71</b>	<b>897.208,49</b>



## RESULTATENREKENING

(in euro)

	2008	2007
<b>Opbrengsten</b>		
<b>I</b>		
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>246.145,96</b>	<b>233.809,51</b>
D. Andere bedrijfsopbrengsten	246.145,96	233.809,51
<b>IV</b>		
<b>FINANCIELE OPBRENGSTEN</b>	<b>3.983,75</b>	<b>663.398,98</b>
B. Opbrengsten van de vlottende activa	3.983,75	663.398,98
<b>VII</b>		
<b>UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaal van de opbrengsten</b>	<b>250.129,71</b>	<b>897.208,49</b>

## RESULTAATVERWERKING

A.	Te bestemmen winstsaldo	3.983,75	663.398,98
C.	Affectatie aan het eigen vermogen	-3.983,75	-663.398,98
	3. Aan de andere reserves	3.983,75	663.398,98

## **Toelichting**

### **Balans - Activa**

#### **Vorderingen op ten hoogste een jaar**

Het bedrag van 10.000,00 euro vermeld onder deze rubriek vertegenwoordigt een bijkomende werkingssubsidie 2008 die aan het Zilverfonds gestort werd in januari 2009.

#### **Geldbeleggingen**

Op 31 december 2008 bedragen de beleggingen van het Zilverfonds 16.183.195.662,78 euro, verdeeld als volgt :

- 13.124.119.797,28 : deze rubriek vertegenwoordigt het nominaal kapitaal van de "Schatkistbons-Zilverfonds";
- 3.059.009.684,58 : de boekhoudkundige waarde van de gelopen interesten op de "Schatkistbons-Zilverfonds" stijgt van 2.369.569.888,80 euro naar 3.059.009.684,58 euro, hetzij een stijging met 689.439.795,78 euro;
- 66.180,92 : saldo van de zichtrekeningen bij de Nationale Bank van België dat elke dag "overnight" belegd wordt bij de Schatkist en directe plaatsing bij de Schatkist op een rekening met vooropzeg van 48 uur.

#### **Overlopende rekeningen**

Onder deze rubriek worden voornamelijk de gelopen maar nog niet geïnde interesten op de korte-termijnbeleggingen opgenomen, met andere woorden het deel van de interesten dat betrekking heeft op het beschouwde boekjaar maar dat pas effectief zal ontvangen worden in de loop van het volgende boekjaar.

## **Balans - Passiva**

### **Reserves**

#### *Reserves niet-fiscale ontvangsten*

De rubriek "reserves niet-fiscale ontvangsten" blijft op 31 december 2008 ongewijzigd op 12.929.096.906,38 euro. Gedurende dit dienstjaar werd geen enkele niet-fiscale ontvangst toegekend aan het Fonds.

#### *Reserves begrotingssurplussen*

Wegens het ontbreken van een begrotingssurplus werd geen enkel bedrag toegekend aan het Fonds in 2008. Deze rubriek blijft dus ongewijzigd op een bedrag van 176.000.000,00 euro.

#### *Reserves afkomstig van de opbrengsten van beleggingen*

Onder deze rubriek worden de interesten opgenomen die gerealiseerd werden op de belegging van de ontvangsten op een rekening van de Schatkist met vooropzeg van 48 uur, evenals de interesten ontvangen op het saldo van de zichtrekeningen bij de Nationale Bank van België dat elke dag "overnight" belegd wordt bij de Schatkist. Deze rubriek omvat eveneens de interesten gestort door de Schatkist ter dekking van de periode tussen de inwerkingtreding van een toewijzingsbesluit en de werkelijke storting aan het Zilverfonds.

### **Kapitaalsubsidies**

Deze rubriek vertegenwoordigt het deel van de investeringssubsidie dat nog niet verbruikt werd voor de aflossingen.

### **Overlopende rekeningen**

Het betreft voornamelijk de gelopen interesten op de zerobond-beleggingen. Om te vermijden dat de reserves zouden verhoogd worden met de verworven maar nog niet geïncasseerde interesten, worden deze bedragen op een overlopende rekening geboekt tot hun effectieve ontvangst.

## **Resultatenrekening - Lasten**

De werkingskosten (246.145,96 euro) bestaan voornamelijk uit kosten met betrekking tot de bezoldigingen van het personeel van het Fonds. Deze lasten worden voor hun geheel gesubsidieerd door de federale Staat zoals de andere bedrijfsopbrengsten aantonen.

## **Resultatenrekening - Opbrengsten**

### **Opbrengsten van de vlottende activa**

Voor het dienstjaar 2008 beloopt deze rubriek 3.983,75 euro. Het betreft voornamelijk de interesten ontvangen voor 2007 op het saldo van de zichtrekeningen.

## **Verslag van de bedrijfsrevisor over de jaarrekeningen op 31 december 2008**

Overeenkomstig de wettelijke en reglementaire bepalingen, breng ik U verslag uit in het kader van het mandaat van bedrijfsrevisor dat mij werd toevertrouwd.

Dit verslag omvat mijn oordeel over het getrouw beeld van de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

### **Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud**

Ik heb de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2008, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 16.183.213.976 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 3.984 EUR.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is mijn verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van mijn controle. Ik heb mijn controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat mijn controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig voornoemde controlenormen heb ik rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de instelling, alsook met de procedures van interne controle. Ik heb van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van het Fonds de voor mijn controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Ik heb op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Ik heb de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de instelling, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Ik ben van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van mijn oordeel.

Naar mijn oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2008 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de instelling, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

## **Bijkomende vermeldingen**

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de instelling van de toepasselijke wetten en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is mijn verantwoordelijkheid om in mijn verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van mijn verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- het jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening;
- onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften;
- ik dien u geen enkele verrichting of beslissing mede te delen die in overtreding met de statuten of de toepasselijke wetten zou zijn gedaan of genomen. De resultaatsverwerking die wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Brussel, 11 mei 2009

Martine BRANCART  
Bedrijfsrevisor

# Bijlagen

## Bijlage 1

### **Wet van 5 september 2001 tot waarborging van een voortdurende vermindering van de overheidsschuld en tot oprichting van een Zilverfonds, gewijzigd bij wet van 20 december 2005<sup>1</sup>**

#### HOOFDSTUK I. - *Algemene bepalingen*

**Artikel 1.** Deze wet regelt een aangelegenheid als bedoeld in artikel 78 van de Grondwet.

**Art. 2.** Voor de toepassing van deze wet dient te worden verstaan onder de diverse wettelijke pensioenstelsels:

- 1° de pensioenstelsels van de sociale zekerheid voor werknemers;
- 2° de pensioenstelsels van de sociale zekerheid van de zelfstandigen;
- 3° de pensioenstelsels ten laste van de algemene uitgavenbegroting;
- 4° het stelsel van de inkomensgarantie voor ouderen.

Voor de toepassing van deze wet dient te worden verstaan onder:

1° overheid: de sector overheid (S.13) zoals gedefinieerd overeenkomstig het Europees systeem van nationale en regionale rekeningen in de Gemeenschap, hierna het ESR95 genoemd;

2° vorderingensaldo (-overschot): het saldo (overschot) van de overheid vastgesteld krachtens het aan het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap gehechte Protocol betreffende de procedure bij buitensporige tekorten;

3° overheidsschuld: de overheidsschuld vastgesteld krachtens het aan het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap gehechte protocol betreffende de procedure bij buitensporige tekorten;

4° (reëel) bruto binnenlands product: het bruto binnenlands product (tegen constante prijzen) zoals gedefinieerd in het ESR95.

#### HOOFDSTUK II. - *De Zilvernota*

##### *Afdeling 1. - Inhoud van de Zilvernota*

**Art. 3.** Op voorstel van de ministers bevoegd voor Begroting, voor Sociale Zaken, voor Pensioenen en voor Middenstand stelt de regering jaarlijks een Zilvernota op, waarin ze haar beleid met betrekking tot de vergrijzing uiteenzet. De Zilvernota biedt in het bijzonder de volgende informatie:

1° een raming van de extra-uitgaven van de diverse wettelijke pensioenstelsels, de stelsels van de sociale zekerheid van werknemers en zelfstandigen en het stelsel van de inkomensgarantie voor ouderen, in het bijzonder die verbonden aan de demografische evolutie;

2° het begrotingsbeleid op middellange en lange termijn, rekening houdend met de ramingen vermeld in 1°;

3° het algemene regeringsbeleid gericht op het opvangen van de gevolgen van de vergrijzing, in het bijzonder met betrekking tot het bevorderen van de werkgelegenheid en de verhoging van de arbeidsparticipatie;

4° de evolutie van de reserves van de aanvullende pensioenen (tweede pijler) en van de armoedegraad bij bejaarden;

5° een overzicht van de ontvangsten, de uitgaven en de reserves van het Zilverfonds.

<sup>1</sup> De wijzigingen aangebracht bij wet van 20 december 2005 worden in kleur weergegeven.

**Art. 4.** Voor de opstelling van de Zilvernota steunt de regering op het verslag van de Studiecommissie voor de vergrijzing bedoeld in afdeling 2 van dit hoofdstuk en op het jaarlijks advies van de afdeling "Financieringsbehoeften van de overheid" van de Hoge Raad van Financiën.

**Art. 5.** De Zilvernota wordt jaarlijks meegedeeld aan de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven en de Nationale Arbeidsraad.

## *Afdeling 2. - Studiecommissie voor de vergrijzing*

**Art. 6.** Binnen de Hoge Raad van Financiën wordt een 'Studiecommissie voor de vergrijzing' opgericht.

De Studiecommissie voor de vergrijzing wordt belast met het opstellen van een jaarlijks verslag, waarin de budgettaire en sociale gevolgen van de vergrijzing worden onderzocht. Dit verslag bevat in het bijzonder een raming van de financiële gevolgen op het vlak van de diverse wettelijke pensioenstelsels, de stelsels van de sociale zekerheid van werknemers en zelfstandigen en het stelsel van de inkomensgarantie voor ouderen die verbonden zijn aan de demografische evolutie.

De Studiecommissie voor de vergrijzing kan, op eigen initiatief of op verzoek van de regering, tevens onderzoek verrichten naar specifieke aangelegenheden in verband met de vergrijzing.

**Art. 7.** Met betrekking tot de raming van de kosten op het vlak van de diverse wettelijke pensioenstelsels, de stelsels van de sociale zekerheid van werknemers en zelfstandigen en het stelsel van de inkomensgarantie voor ouderen, die verbonden zijn aan de demografische evolutie gaat de Studiecommissie voor de vergrijzing in het bijzonder uit van de volgende principes:

1° inzake economische groei wordt gerekend met een voorzichtige raming van de trendgroei, waarbij in het bijzonder rekening wordt gehouden met de mogelijke gevolgen van de demografische evolutie voor deze trendgroei;

2° inzake de pensioenuitgaven wordt uitgegaan van de op dat ogenblik geldende wettelijke bepalingen, inclusief diverse varianten inzake welvaartsaanpassing;

3° inzake de uitgaven in het stelsel van de gezondheidszorgen wordt een afzonderlijke raming gemaakt van de invloed van veranderingen in de leeftijdsstructuur van de bevolking en andere factoren zoals de prijsevolutie en de evolutie van de medische technologie.

**Art. 8.** Het verslag van de Studiecommissie voor de vergrijzing wordt elk jaar vóór 30 april medegedeeld aan:

1° de federale regering;

2° de afdeling "Financieringsbehoeften van de overheid" van de Hoge Raad van Financiën;

3° de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven en de Nationale Arbeidsraad.

**Art. 9.** De aanbevelingen met betrekking tot het begrotingsbeleid van de overheid, vervat in het jaarlijks advies van de afdeling "Financieringsbehoeften van de overheid" van de Hoge Raad van Financiën houden in het bijzonder rekening met het verslag van de Studiecommissie voor de vergrijzing.

**Art. 10.** De volgende leden maken van rechtswege deel uit van de Studiecommissie voor de vergrijzing:

1° de vice-voorzitter van de Hoge Raad van Financiën, die het voorzitterschap waarneemt;

2° het door het Federaal Planbureau voorgestelde lid van het bureau van de Hoge Raad van Financiën, die het ondervoorzitterschap waarneemt.

De overige leden van de Studiecommissie voor de vergrijzing worden door de Koning benoemd, met inachtneming van de volgende regels:

1° één lid op voordracht van het Federaal Planbureau;

2° één lid op voordracht van de Nationale Bank van België;

3° één lid op voordracht van de minister van Financiën, gekozen uit de ambtenaren van de studiedienst van het departement;

4° één lid op voordracht van de minister van Begroting, gekozen uit de ambtenaren van de studiedienst van het departement;

5° één lid op voordracht van de minister van Sociale Zaken, gekozen uit de ambtenaren van de studiedienst van het departement;

Het mandaat van de leden van de Studiecommissie voor de vergrijzing duurt vijf jaar en kan hernieuwd worden.

In geval van overlijden, ontslag of afzetting van een lid, beëindigt het nieuw benoemde lid het mandaat van degene die hij opvolgt.

**Art. 11.** De Studiecommissie voor de vergrijzing kan in het kader van haar werkzaamheden de personen horen van wie het advies haar nuttig voorkomt.

### HOOFDSTUK III. - *Zilverfonds*

#### *Afdeling 1. - Oprichting van het Zilverfonds*

**Art. 12.** Er wordt een openbare instelling met rechtspersoonlijkheid opgericht, genaamd Zilverfonds. De zetel van het Zilverfonds is gevestigd in het administratief arrondissement Brussel-Hoofdstad.

**Art. 13.** Het Zilverfonds wordt ingedeeld in de categorie B van artikel 1 van de wet van 16 maart 1954 betreffende de controle op sommige instellingen van openbaar nut en staat onder het gezamenlijk toezicht van de minister van Financiën en de minister van Begroting.

#### *Afdeling 2. - Doelstelling en opdracht van het Zilverfonds*

**Art. 14.** Het Zilverfonds heeft tot doel reserves aan te leggen teneinde het mogelijk te maken om in de periode tussen 2010 en 2030 de extra-uitgaven op het vlak van de diverse wettelijke pensioenstelsels ten gevolge van de vergrijzing te financieren.

**Art. 15.** Met het oog op deze doelstelling heeft het Zilverfonds de volgende opdracht:

1° in te staan voor het beheer van zijn inkomsten en uitgaven;

2° in te staan voor het beheer van zijn reserves.

#### *Afdeling 3. - Raad van bestuur van het Zilverfonds*

**Art. 16.** Het Zilverfonds wordt bestuurd door een raad van bestuur, samengesteld uit tien leden, waarvan negen worden benoemd door de Koning als volgt:

1° vier leden op voordracht respectievelijk van de eerste minister, de minister van Financiën, de minister van Begroting en de minister van Sociale Zaken;

2° drie leden op voordracht van het beheerscomité van de Sociale Zekerheid en een lid op voordracht van de raad van bestuur van het Rijksinstituut voor de Sociale Verzekeringen der Zelfstandigen;

3° een lid op voordracht van de Nationale Bank van België.

De voorzitter wordt door de Koning, op voorstel van de minister van Begroting, benoemd onder de in het eerste lid, 1°, bedoelde leden.

De administrateur-generaal van de Thesaurie is van rechtswege lid en vervult de functie van gedelegeerd bestuurder van het Zilverfonds.

De raad van bestuur bestaat uit evenveel Nederlandstalige als Franstalige leden.

**Art. 17.** De bestuurders worden voor zes jaar benoemd. Hun mandaat is hernieuwbaar.

In geval van overlijden, ontslag of afzetting van een bestuurder, beëindigt de nieuw benoemde bestuurder het mandaat van degene die hij opvolgt.

**Art. 18.** De raad van bestuur bepaalt het beleid en staat in voor het beheer van de reserves. Hij beschikt over alle bevoegdheden opdat het Zilverfonds zijn opdrachten kan uitvoeren en staat in voor de goede werking ervan.

De raad van bestuur stelt de richtlijnen voor het beleggen van de reserves vast.

De gedelegeerd bestuurder staat in voor het dagelijks beheer van het Zilverfonds. Hij bereidt de beslissingen van de raad van bestuur voor en voert ze uit.

**Art. 19.** De raad van bestuur kan aan de gedelegeerd bestuurder bepaalde bestuursbevoegdheden overdragen.

De gedelegeerd bestuurder kan met instemming van de raad van bestuur bepaalde van zijn bevoegdheden overdragen aan de personeelsleden van het Zilverfonds.

**Art. 20.** Het Zilverfonds wordt in alle gerechtelijke en buitengerechtelijke handelingen vertegenwoordigd door de voorzitter van de raad van bestuur. Behalve voor gerechtelijke handelingen kan de voorzitter met instemming van de raad van bestuur zijn vertegenwoordigingsbevoegdheid overdragen aan de gedelegeerd bestuurder.

**Art. 21.** De gedelegeerd bestuurder brengt geregeld verslag uit aan de raad van bestuur. De raad van bestuur of zijn voorzitter kan op elk ogenblik aan de gedelegeerd bestuurder vragen verslag uit te brengen over de werkzaamheden van het Zilverfonds.

**Art. 22.** De Koning stelt vergoedingen en presentiegelden voor de leden van de raad van bestuur vast.

#### *Afdeling 4. - Inkomsten van het Zilverfonds*

**Art. 23.** De inkomsten van het Zilverfonds bestaan uit begrotings-surplussen, overschotten van de sociale zekerheid en niet-fiscale ontvangsten.

De inkomsten van het Zilverfonds bestaan tevens uit de opbrengsten uit de beleggingen van de reserves van het Zilverfonds.

**Art. 24.** Op basis van het geraamde begrotings-surplus en in functie van de aanbevelingen vervat in de Zilvernota, wordt in de algemene uitgavenbegroting jaarlijks het bedrag ingeschreven dat aan het Zilverfonds wordt gestort.

**Art. 25.** Op basis van de geraamde overschotten van de sociale zekerheid en in functie van de aanbevelingen vervat in de Zilvernota, bepaalt de Koning, bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, jaarlijks het bedrag dat door de R.S.Z. - Globaal Beheer, bedoeld in artikel 5, 2°, van de wet van 27 juni 1969 tot herziening van de besluitwet van 28 december 1944 betreffende de maatschappelijke zekerheid der arbeiders en door het Rijksinstituut voor de Sociale Verzekeringen der Zelfstandigen aan het Zilverfonds wordt gestort.

**Art. 26.** Met toepassing van artikel 45 van de wetten op de Rijkscomptabiliteit, gecoördineerd op 17 juli 1991, wordt bij de sectie "Rijksschuld" van de algemene uitgavenbegroting een begrotingsfonds ingesteld met de naam "Diverse niet-fiscale ontvangsten bestemd voor het Zilverfonds".

**Art. 27.** Het begrotingsfonds wordt gestijfd door niet-fiscale ontvangsten die de Koning, bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, geheel of gedeeltelijk aan het Zilverfonds toewijst

Het bedrag van de aldus aan het Zilverfonds toegewezen niet-fiscale ontvangsten wordt ingeschreven als ontvangsten van het in artikel 26 bedoelde begrotingsfonds en als uitgaven opgenomen in de algemene uitgavenbegroting ten laste van een variabel krediet van dit begrotingsfonds.

**Art. 27 bis. §1.** Vanaf het begrotingsjaar 2007 wordt aan het Zilverfonds jaarlijks principieel een bedrag toegewezen dat gelijk is aan 0,3 procent van het bruto binnenlands product voor het begrotingsjaar 2007, te verhogen met telkens 0,2 procent van het bruto binnenlands product per jaar voor de begrotingsjaren 2008 tot en met 2012.

De toewijzingen voor de daaropvolgende begrotingsjaren worden bepaald door de Koning, bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad.

§2. Het effectief aan het Zilverfonds toegewezen jaarlijks bedrag is gelijk aan het vorderingenoverschot in het betrokken begrotingsjaar, te verhogen met de weerslag van maatregelen die de overheidsschuld in dat begrotingsjaar verminderen, zonder weerslag op het vorderingensaldo.

De in het vorige lid bedoelde verhoging wordt jaarlijks beperkt tot een bedrag van:

1° 250 miljoen EUR voor de begrotingsjaren 2007 tot en met 2010;

2° 500 miljoen EUR voor de begrotingsjaren 2011 en volgende.

§3. Het in toepassing van §2 aan het Zilverfonds toegewezen bedrag voor een bepaald begrotingsjaar wordt verhoogd indien de jaarlijkse procentuele stijging van het reële bruto binnenlands product tijdens het betrokken en het vorige begrotingsjaar lager is dan 2 procent en wordt verlaagd indien de jaarlijkse procentuele stijging van het reële bruto binnenlandse product tijdens het betrokken en het vorige begrotingsjaar hoger is dan 3 procent.

De Koning bepaalt, bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad en na advies van de afdeling "Financieringsbehoeften van de overheid" van de Hoge Raad van Financiën, de wijze waarop de aan het Zilverfonds in toepassing van §2 toegewezen bedragen worden aangepast in de gevallen bedoeld in het vorige lid.

§4. Voor de toepassing van dit artikel wordt uitgegaan van het vorderingensaldo (-overschot) en het (reële) bruto binnenlands product, zoals medegedeeld door het Instituut voor de Nationale Rekeningen en van de overheidsschuld, zoals medegedeeld door de Nationale Bank van België, aan de minister van Begroting in oktober van het jaar volgend op het jaar waarop deze parameters betrekking hebben.

**Art. 28.** De modaliteiten van de stortingen aan het Zilverfonds worden geregeld bij wege van een tussen het Zilverfonds en de minister van Financiën te sluiten overeenkomst.

#### *Afdeling 5. - Uitgaven van het Zilverfonds*

**Art. 29.** Op basis van de aanbevelingen vervat in de Zilvernota met betrekking tot de behoeften van het volgende jaar, bepaalt de Koning, bij een koninklijk besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad en na mededeling aan de federale wetgevende Kamers, jaarlijks het bedrag dat wordt opgenomen uit de middelen van het Zilverfonds en wordt toegekend aan de diverse wettelijke pensioenstelsels en het stelsel van de inkomensgarantie voor ouderen.

Dit bedrag wordt voor 31 oktober van het lopende jaar meegedeeld aan het Zilverfonds.

De Koning bepaalt, bij een koninklijk besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, het tijdschema voor de storting van deze bedragen.

**Art. 30.** Het Zilverfonds kan vanaf het jaar 2010 uitgaven verrichten op voorwaarde dat de verhouding tussen de overheidsschuld en het bruto binnenlands product lager is dan zestig procent.

#### *Afdeling 6. - Beheer van de reserves van het Zilverfonds*

**Art. 31.** De beleggingen van het Zilverfonds dienen te geschieden met inachtneming van voorzichtige beleggingsregels.

Jaarlijks stelt de minister van Financiën op voorstel van de raad van bestuur van het Zilverfonds de algemene richtlijnen vast inzake de beleggingen van het Zilverfonds. Deze richtlijnen worden overgezonden aan het Rekenhof

**Art. 32.** De belegging van de reserves van het Zilverfonds gebeurt :

1° bij een verhouding tussen de overheidsschuld en het bruto binnenlands product hoger dan 100 procent, in effecten en fondsen van de Belgische Staat;

2° bij een verhouding tussen de overheidsschuld en het bruto binnenlands product lager dan 100 procent, in activa die, bij de berekening van de Maastricht-schuld, in mindering kunnen worden gebracht van de bruto-overheidsschuld.

## *Afdeling 7. - Werking van en controle op het Zilverfonds*

**Art. 33.** Het Zilverfonds doet, tegen vergoeding, een beroep op het personeel van de Staat. De minister van Financiën wijst hiertoe de nodige personeelsleden aan.

**Art. 34.** De werkingskosten van het Zilverfonds worden ten laste genomen van een krediet dat in de algemene uitgavenbegroting wordt ingeschreven.

De modaliteiten met betrekking tot de stortingen ter dekking van de werkingskosten van het Zilverfonds worden geregeld bij wege van een tussen het Zilverfonds en de minister van Financiën te sluiten overeenkomst.

**Art. 35.** De Koning bepaalt, bij een koninklijk besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, de nadere werkingsregelen van het Zilverfonds.

## *HOOFDSTUK IV. - Wijzigingsbepalingen, diverse bepalingen en inwerkingtreding*

**Art. 36.** In artikel 1 van de wet van 16 maart 1954 betreffende de controle op sommige instellingen van openbaar nut wordt onder categorie B het woord "Zilverfonds" in alfabetische volgorde ingevoegd.

**Art. 37.** In de tabel gevoegd bij de organieke wet van 27 december 1990 houdende oprichting van begrotingsfondsen, voor het laatst gewijzigd bij de wet van 2 januari 2001, wordt een subrubriek 51-2 "Diverse niet-fiscale ontvangsten bestemd voor het Zilverfonds" ingevoegd.

**Art. 38.** Aan artikel 10 van de wetten op de Rijkscomptabiliteit, gecoördineerd op 17 juli 1991, wordt een 5<sup>o</sup> toegevoegd, dat luidt als volgt:

"5<sup>o</sup> een Zilvernota, waarin de regering haar beleid met betrekking tot de vergrijzing uiteenzet".

**Art. 39.** Artikel 127 van de wet van 21 december 1994 houdende sociale en diverse bepalingen, gewijzigd bij de wet van 5 mei 1997, wordt aangevuld met de volgende paragraaf:

"§ 5. Het Federaal Planbureau wordt belast met het secretariaat van de Studiecommissie voor de vergrijzing opgericht bij artikel 6 van de wet van 5 september 2001 tot waarborging van een voortdurende vermindering van de overheidsschuld en tot oprichting van een Zilverfonds en de deelname aan de uitvoering van de aan haar toevertrouwde opdracht"

**Art. 40.** Het Zilverfonds is vrijgesteld van alle inkomstenbelastingen, de registratie-, zegel-, griffie-, hypotheek- en successierechten, de met het zegel gelijkgestelde taksen, alsmede de andere rechtstreekse of onrechtstreekse belastingen. Het Zilverfonds is eveneens vrijgesteld van alle belastingen of taksen ten voordele van de provincies en gemeenten.

**Art. 41.** Voor 31 mei van elk jaar stelt het Zilverfonds een jaarverslag op dat betrekking heeft op het vorige begrotingsjaar. Dit jaarverslag wordt medegedeeld aan de regering en aan de federale wetgevende Kamers.

**Art. 42.** Deze wet treedt in werking de dag waarop zij in het Belgisch Staatsblad wordt bekendgemaakt.

Kondigen deze wet af, bevelen dat zij met 's Lands zegel zal worden bekleed en door het Belgisch Staatsblad zal worden bekendgemaakt.

Gegeven te Brussel, 5 september 2001.

(.....)

Bijlage 2

**Samenstelling van de raad van bestuur van het Zilverfonds**

Toestand op 31 december 2008

**Marc BOEYKENS**, voorzitter<sup>1</sup>

Adviseur bij de Beleidscel van de Minister van Buitenlandse Zaken

**John CROMBEZ**<sup>2</sup>

Stafmedewerker bij het Secretariaat van de sp.a

**Alexandre DE GEEST**<sup>3</sup>

Adviseur bij de Beleidscel van de Minister van Financiën

**Rudy DE LEEUW**<sup>4</sup>

Voorzitter van het Algemeen Belgisch Vakverbond

**Françoise MASAI**<sup>5</sup>

Directeur van de Nationale Bank van België

**Marcel SAVOYE**<sup>4</sup>

Nationaal Secretaris van het Algemeen Christelijk Vakverbond

**Pieter TIMMERMANS**<sup>4</sup>

Directeur-generaal van het Verbond van Belgische Ondernemingen

**Anne VANDERSTAPPEN**<sup>6</sup>

Adviseur bij de Unie van Zelfstandige Ondernemers

**Marc WILLEMS**<sup>7</sup>

Ere-directeur van de Beleidscel van de Minister van Pensioenen

**Jean-Pierre ARNOLDI**, gedelegeerd bestuurder<sup>8</sup>

Administrateur-generaal van de Thesaurie

Regeringscommissaris

**Kris DE WITTE**

Inspecteur-generaal van financiën

- 
- 1 Lid op voordracht van de Eerste Minister; voorzitter op voordracht van de Minister van Begroting.
  - 2 Op voordracht van de Minister van Begroting.
  - 3 Op voordracht van de Minister van Financiën.
  - 4 Op voordracht van het beheerscomité van de Sociale Zekerheid.
  - 5 Op voordracht van de Nationale Bank van België.
  - 6 Op voordracht van de raad van bestuur van het Rijksinstituut voor de Sociale Verzekeringen der Zelfstandigen.
  - 7 Op voordracht van de Minister van Sociale Zaken.
  - 8 Lid en gedelegeerd bestuurder van rechtsweg.

Bijlage 3

**Portefeuille per 31 december 2008 (in euro)**

Schatkistbon - Zilverfonds	Belegd bedrag	Interest-voet	Geprotatiseerde interesten per 31/12/2008	Portefeuille per 31/12/2008	Bedrag op eind-vervaldag
28/03/2002 - 15/04/2010	624.076.032,25 (1)	5,43384823	268.837.385,80	892.913.418,05	955.734.250,39
12/09/2002 - 15/10/2010	431.740.237,50 (2)	4,54934710	139.912.314,59	571.652.552,09	618.936.159,87
10/04/2003 - 15/04/2011	451.511.336,23 (3)	4,23497214	121.234.907,24	572.746.243,47	629.682.696,99
21/11/2003 - 17/10/2011	645.687.591,81 (4)	4,24719380	153.175.649,41	798.863.241,22	897.230.872,37
21/11/2003 - 16/04/2012	1.000.000.000,00 (4)	4,31747266	241.503.349,60	1 241.503.349,60	1.426.757.473,64
21/11/2003 - 15/04/2013	1.000.000.000,00 (4)	4,44964500	249.574.740,33	1 249.574.740,33	1.506.014.320,05
22/01/2004 - 15/10/2012	296.159.365,37 (5)	4,22902667	67.364.129,12	363.523.494,49	425.297.020,86
22/01/2004 - 15/04/2014	1.000.000.000,00 (5)	4,37400828	235.930.325,62	1 235.930.325,62	1.549.902.169,97
22/01/2004 - 15/04/2015	1.000.000.000,00 (5)	4,45786790	240.851.493,54	1 240.851.493,54	1.632.358.619,37
22/01/2004 - 15/04/2016	1.000.000.000,00 (5)	4,56395979	247.099.714,95	1 247.099.714,95	1.726.649.079,02
22/01/2004 - 18/04/2017	1.000.000.000,00 (5)	4,67063142	253.407.364,16	1 253.407.364,16	1.830.675.165,94
22/01/2004 - 16/04/2018	1.000.000.000,00 (5)	4,74408188	257.765.375,74	1 257.765.375,74	1.934.933.570,10
03/12/2004 - 15/04/2019	1.250.000.000,00 (6)	4,20204082	228.714.021,46	1 478.714.021,46	2.258.592.546,19
03/12/2004 - 15/04/2020	1.250.000.000,00 (6)	4,24643832	231.287.645,12	1 481.287.645,12	2.369.231.756,61
20/05/2005 - 14/04/2021	442.653.633,07 (7)	3,76448399	63.393.788,77	506.047.421,84	797.041.035,55
28/12/2006 - 15/10/2021	555.628.202,07 (8)	4,01888850	45.882.159,05	601.510.361,12	995.830.949,11
27/04/2007 - 15/04/2021	176.663.398,98 (9)	4,32873520	13.075.320,08	189.738.719,06	319.446.696,28
<b>Totaal</b>	<b>13.124.119.797,28</b>		<b>3.059.009.684,58</b>	<b>16.183.129.481,86</b>	<b>21.874.314.382,31</b>

(1) UMTS (437.805.323,76); meerwaarde goud (177.114.565,58); interesten korte termijn (9.156.142,91)

(2) Winst NBB (429.000.000,00); interesten korte termijn (2.740.237,50)

(4) Credibe ( 2.645.687.591,81)

(5) Pensioenfonds Belgacom ( 5.000.000.000,00); winstaandeel Belgacom (290.000.021,25); interesten korte termijn (6.159.344,12)

(6) Alesh (2.500.000.000,00)

(7) EBA (422.897.175,76); saldo Credibe (19.754.399,06); interesten korte termijn (2.058,25)

(8) Winst NBB (211.934.919,75); winstaandeel Belgacom (317.056.955,21); EBA (150.737,04); saldo Credibe (26.477.330,62); interesten korte termijn (8.259,45).

(9) Begrotingssaldo 2006 (176.000.000,00); interesten korte termijn (663.398,98).

Bijlage 4

## **Wetgeving, reglementering en publicaties (vanaf 1 januari 2008)**

### **Zilvernota 2008, 19 maart 2008**

*Document opgenomen in de Algemene Toelichting bij de begrotingen van ontvangsten en uitgaven voor het begrotingsjaar 2008, 19 maart 2008, p. 40-58. Tekst beschikbaar op de website van de Kamer van volksvertegenwoordigers, [www.dekamer.be](http://www.dekamer.be) (document 52 0992/001)*

### **Zilverfonds, Jaarverslag 2007, mei 2008**

*Tekst beschikbaar op de website van het Zilverfonds, [www.zilverfonds.be](http://www.zilverfonds.be)*

### **Hoge Raad van Financiën, Studiecommissie voor de vergrijzing, Jaarlijks verslag, juni 2008**

*Tekst beschikbaar op de website van de Hoge Raad van Financiën, [www.docufin.fgov.be](http://www.docufin.fgov.be)*

### **Zilvernota 2009, 6 november 2008**

*Document opgenomen in de Algemene Toelichting bij de begrotingen van ontvangsten en uitgaven voor het begrotingsjaar 2009, 6 november 2008, p. 41-57. Tekst beschikbaar op de website van de Kamer van volksvertegenwoordigers, [www.dekamer.be](http://www.dekamer.be) (document 52 1526/001)*

Bijlage 5

## **Contact**

### **Adres**

Zilverfonds  
Kunstlaan 30  
1040 Brussel  
tel. 0257 471 80  
fax 0257 958 29

### **Administratie**

Jean-Pierre Arnoldi, administrateur-generaal van de Thesaurie, gedelegeerd bestuurder

José Nys, adviseur van de Thesaurie  
Fabienne Philippe, financieel en administratief deskundige  
Frédéric Fourneau, financieel deskundige  
Yolande De Leeuw, administratief medewerker

### **Contactpersonen**

José Nys, tel. 0257 472 54, e-mail: jose.nys@minfin.fed.be  
Frédéric Fourneau, tel. 0257 475 85, e-mail: frederic.fourneau@minfin.fed.be

### **Website**

[www.zilverfonds.be](http://www.zilverfonds.be)



**Nota's**

