



Zilverfonds

---

Jaarverslag 2015

.be



**Jaarverslag over de werking van het Zilverfonds in 2015, 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.**

**mei 2016**

**INHOUD**

<i>Voorwoord van de Minister van Financiën en van de Minister van Begroting</i>	3
<i>Inleiding van de voorzitter van de raad van bestuur</i>	4
<b>Jaarverslag over de werking van het Zilverfonds in 2015</b>	<b>5</b>
I Oprichting en werking van het Zilverfonds	6
II Aanpassing van de Zilverfonds-wet	6
III Belegging van de reserves	7
IV Inkomsten	8
V Beleggingen	9
VI Portefeuille per 31 december 2015	11
VII Werkingskosten	12
VIII Jaarrekening	13
<b>Bijlagen</b>	<b>19</b>
1. <i>Wet van 5 september 2001</i>	20
2. <i>Samenstelling van de raad van bestuur van het Zilverfonds</i>	28
3. <i>Portefeuille per 31 december 2015</i>	29
4. <i>Wetgeving, reglementering en publicaties</i>	30
5. <i>Contact</i>	31

## Voorwoord van de Minister van Financiën en van de Minister van Begroting

Vijftien jaar geleden werd het Zilverfonds opgericht met als doel reserves aan te leggen voor de bijkomende kosten in de diverse wettelijke pensioenstelsels ingevolge de vergrijzing van de bevolking. De Zilverfonds-wet voorzag in een jaarlijkse Zilvernota waarin de regering haar beleid met betrekking tot de vergrijzing uiteenzet. Tevens werd een Studiecommissie voor de vergrijzing opgericht die jaarlijks een verslag opstelt waarin de budgettaire en sociale gevolgen van de vergrijzing onderzocht worden.

Het Zilverfonds was van bij zijn oprichting het voorwerp van controverse. Meer bepaald leidde het feit dat het Fonds zijn middelen belegt in effecten van de Belgische Staat tot de conclusie dat de pensioenreserves bestaan uit een schuldbekentenis van de Staat aan zichzelf en dat het Zilverfonds met andere woorden een “lege doos” is. Het is echter te gemakkelijk om het Zilverfonds eenzijdig negatief te beoordelen. Het Zilverfonds was in de eerste plaats een instrument gericht op begrotingsdiscipline, waarbij een traject van het bereiken van groeiende begrotingsoverschotten bestemd voor het Zilverfonds uitgetekend werd. In essentie betrof het dus een oefening in gereserveerde schuldreductie. Het Fonds had tevens ook een educatieve functie: de vruchten van de inspanningen van de huidige generatie om de begroting op orde te krijgen worden bestemd voor de toekomstige pensioenen van dezelfde generatie. Of om een dure uitdrukking te gebruiken: het Zilverfonds diende de intertemporele neutraliteit van het begrotingsbeleid te waarborgen.

Helaas staan tussen droom en daad vaak praktische obstakels in de weg. Gedurende zijn eerste werkingsjaren kon het Fonds enkel gefinancierd worden met niet-fiscale ontvangsten. Pas in 2007 kon het bescheiden begrotingsoverschot 2006 (176 miljoen euro) aan het Zilverfonds toegewezen worden. In de nasleep van de financiële crisis van 2008 werd het bereiken van begrotingsoverschotten systematisch verder naar de toekomst verschoven. De inkomsten van het Zilverfonds bleven de laatste jaren dus beperkt tot de opbrengsten van zijn beleggingen.

Aangezien het Zilverfonds er niet in geslaagd is zijn doel te bereiken, wordt momenteel door de regering onderzocht of het Fonds kan opgeheven worden. Op het vlak van het pensioenbeleid heeft de regering ingezet op het indammen van de vergrijzingskosten door structurele pensioenhervormingen, gericht op de verhoging van de activiteitsgraad. De houdbaarheid van de wettelijke pensioenen vereist tevens een volgehouden begrotingsdiscipline, die de budgettaire ruimte moet creëren om de pensioenrechten van de burgers veilig te stellen.

Wij wensen de leden van de raad van bestuur van het Zilverfonds en de personeelsleden van de Schatkist die belast zijn met de werking van het Zilverfonds te danken voor de zuinige en efficiënte wijze waarop zij deze instelling in ondankbare omstandigheden zijn blijven beheren.

*Johan VAN OVERTVELDT*  
*Minister van Financiën*

*Sophie WILMES*  
*Minister van Begroting*

## Inleiding van de voorzitter van de raad van bestuur

Op het moment dat u deze lijnen leest, zal de Ministerraad het voorontwerp van wet houdende opheffing van het Zilverfonds reeds goedgekeurd hebben. Hoewel volgens de memorie van toelichting het Fonds “zijn taak op een efficiënte, transparante en zuinige wijze uitvoert”, heeft onze parastatale de voorbije jaren veel van de bij zijn oprichting beoogde relevantie ingeboet. De meest zinvolle stijving, via de toewijzing van begrotingssurplussen of overschotten in de stelsels van sociale zekerheid, heeft door diverse factoren zelden of nooit doorgang kunnen vinden, en ook van de destijds verhoopte “te oormerken schuldreductie” is weinig in huis gekomen.

Toch betekent dit alles niet dat de toekomstige gepensioneerden zich thans grote zorgen moeten maken over hun oude dag. In eerdere voorwoorden hebben we er herhaaldelijk op gewezen dat de houdbaarheid van de pensioenstelsels vooral bepaald zou worden door structurele bijsturingen. Het ziet ernaar uit, dat de recente hervormingen op diverse gezaghebbende instanties een gunstige indruk hebben gemaakt. Terwijl onze vroegere MTO (doelstelling voor het structureel vorderingensaldo op halflange termijn) op een overschot van 0,75% BBP - de strengst mogelijke waarde - lag, volstaat voortaan volgens de Europese Commissie het streven naar een overschot van ongeveer 0,3% om de houdbaarheid van onze overheidsfinanciën te verzekeren. Wanneer we abstractie maken van onze te hoge overheidsschuld - die nog jaren een majeure bekommernis zal moeten blijven -, zouden we ons zelfs een jaarlijks tekort(!) van een halfprocent BBP mogen veroorloven. Uiteindelijk heeft de regering beslist conform het advies van de Hoge Raad van Financiën naar een structureel evenwicht toe te werken tegen het eind van de legislatuur.

Hoewel diverse luiken (invulling van het begrip “zware beroepen”, familiale dimensie van het pensioen, misbruik van andere uitkeringen door mensen voor wie de poorten naar het stelsel van werkloosheid met bedrijfstoeslag voortaan gesloten blijven...) nog concrete[r] invulling behoeven, lijkt het gros van het hervormingswerk inzake pensioenen gedaan te zijn. De belangrijkste resterende aanbeveling die de Europese Commissie voor België in petto heeft, is het beter afstemmen van de pensioenleeftijd op de levensverwachting, maar dat is om een aantal redenen gemakkelijker gezegd dan gedaan...

De grootste onzekerheid die momenteel boven onze sociale bescherming en bij uitbreiding zelfs boven ons gehele maatschappijmodel hangt, niet enkel in België maar in alle rijpe economieën, is onzes inziens verbonden met de onvoorspelbare interactie van een aantal [r]evoluties die nog maar net begonnen zijn: demografische veranderingen, klimaat en energie, migratiestromen, digitale omwenteling... Nooit eerder in haar geschiedenis heeft de mensheid voor zoveel vitale uitdagingen inééns gestaan. Bij ontstentenis van referentiebasis zullen we ons betreffende de te verwachten effecten van deze potentieel explosieve cocktail onthouden van iedere Cassandravoorspelling.

*Marc BOEYKENS*  
*Voorzitter van de raad van bestuur*



# Jaarverslag over de werking van het Zilverfonds in 2015

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

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 bepaalde dat het Zilverfonds vanaf 2007 op een meer structurele wijze met voornamelijk begrotingsoverschotten moet gefinancierd worden. Door het ontbreken van begrotingsoverschotten is deze bepaling tot op heden zonder uitvoering gebleven.

De Zilverfonds-wet bepaalt dat het Zilverfonds vanaf 2010 zijn reserves kan aanwenden voor de financiering van de diverse wettelijke pensioenstelsels, op voorwaarde dat de schuldgraad lager ligt dan 60 procent van het bruto binnenlands product. In 2008 kwam ingevolge de financiële crisis een abrupt einde aan de systematische daling van de schuldgraad, waardoor voor de eerstvolgende jaren geen uitgaven door het Zilverfonds gepland worden.

## 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 wetwijziging<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 *principieel* 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

<sup>1</sup> Belgisch Staatsblad van 14 september 2001. De wettekst is opgenomen in bijlage 1.

<sup>2</sup> De samenstelling van de raad van bestuur is opgenomen in bijlage 2.

<sup>3</sup> 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 zouden worden bepaald door de Koning, bij een in de Ministerraad overlegd koninklijk besluit.

De wetswijziging bepaalde evenwel dat het *effectief* aan het Zilverfonds toegewezen jaarlijks bedrag gelijk zou zijn aan het gerealiseerde begrotingssurplus in het betrokken begrotingsjaar, waardoor het Zilverfonds in de praktijk tot op heden niet met begrotingsoverschotten kon gevoed worden.

Daarnaast voorzag de wetswijziging de mogelijkheid om de opbrengst van maatregelen die de overheidsschuld verminderen, maar geen weerslag hebben op het vorderingensaldo, aan het Zilverfonds toe te kennen. Het bedrag werd evenwel beperkt tot jaarlijks 250 miljoen euro voor de periode 2007-2010 en 500 miljoen euro voor de daaropvolgende jaren. Van deze mogelijkheid werd in de periode 2007-2015 evenwel geen gebruik gemaakt.

### 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” (SB-ZF). 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 2015 bepalen de algemene richtlijnen dat het Zilverfonds zijn inkomsten belegt in zerocoupon “Schatkistbons-Zilverfonds” met eindvervaldag tussen 2026 en 2030, waarbij de bedragen op eindvervaldag zich op jaarbasis dienen te situeren tussen 2,0 en 2,25 miljard euro. 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.

---

<sup>1</sup> 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).



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

##### a. Inkomsten 2001 – 2014

Voor de periode voorafgaand aan dit jaarverslag heeft het Zilverfonds middelen ter beschikking gekregen voor een totaal bedrag van 15.685,4 miljoen euro:

##### *Middelen 2001 - 2014 (in miljoenen euro)*

<i>jaar</i>	<i>bedrag</i>	<i>aard</i>
2001	437,8 177,1	verkoop UMTS-licenties meerwaarde goud
2002	429,0 237,2 11,9	uitzonderlijk winst NBB dividend Belgacom kortetermijninteresten
2003	214,0 2.645,7 290,0 3.600,0 0,3	niet-ingewisselde bankbiljetten verkoop CREDIBE dividend Belgacom overname pensioenfonds Belgacom kortetermijninteresten
2004	1.400,0 2.500,0 6,2	overname pensioenfonds Belgacom ALESH kortetermijninteresten
2005	422,9 19,8	eenmalige bevrijdende aangifte saldo verkoop CREDIBE
2006	317,1 211,9 26,5 0,1 176,0 0,7	dividend Belgacom winst NBB saldo verkoop CREDIBE saldo eenmalige bevrijdende aangifte begrotingssaldo 2006 kortetermijninteresten
2007	-	
2008	-	
2009	-	
2010	518,8 0,1	interesten SB-ZF op eindvervaldag kortetermijninteresten
2011	429,7 0,8	interesten SB-ZF op eindvervaldag kortetermijninteresten
2012	555,9	interesten SB-ZF op eindvervaldag
2013	506,0	interesten SB-ZF op eindvervaldag
2014	549,9	interesten SB-ZF op eindvervaldag

<sup>1</sup> Inclusief de effectief ontvangen interesten. Het kapitaal van de "Schatkistbons-Zilverfonds" dat bij de eindvervaldag voor herbelegging beschikbaar komt vertegenwoordigt geen nieuwe middelen en wordt hier bijgevolg niet als inkomstenbron beschouwd.

Abstractie gemaakt van enkele beperkte interestopbrengsten 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 begrotingssurplus 2006 voor een bedrag van 176 miljoen euro werd voor het eerst de inkomstenbron van de begrotingssaldi aangesneden. Door het ontbreken van een begrotingssurplus vanaf 2007 werden sinds 2007 geen nieuwe middelen aan het Fonds meer toegekend.

De “Schatkistbons-Zilverfonds” waarin het Fonds belegt zijn van het zerocoupon-type en de gekapitaliseerde interesten worden bijgevolg pas uitgekeerd op de eindvervaldag. Vanaf 2010 kwamen “Schatkistbons-Zilverfonds” op hun eindvervaldag, waarbij de interesten ook effectief aan het Zilverfonds uitgekeerd werden. Deze ontvangen interesten bedroegen voor de periode 2010-2014 totaal 2.560,3 miljoen euro.

#### b. Inkomsten 2015

De aangepaste Zilverfonds-wet voorzag dat in 2015 principieel een bedrag aan het Zilverfonds zou toegewezen worden dat zou bepaald worden bij een in de Ministerraad overlegd koninklijk besluit. Wegens het ontbreken van een begrotingsoverschot in 2015 kon het Zilverfonds evenwel niet verder gealimenteerd worden. Er werd in 2015 evenmin overgegaan tot de affectatie aan het Fonds van niet-fiscale ontvangsten.

In 2015 kwam een “Schatkistbon-Zilverfonds” op zijn eindvervaldag<sup>1</sup>, waarbij een bedrag van 632,4 miljoen euro interesten effectief aan het Zilverfonds gestort werd.

## V Beleggingen<sup>2</sup>

#### a. Beleggingen 2002 - 2014

In de periode die het verslagjaar 2015 voorafging heeft het Zilverfonds zijn inkomsten belegd in negenentwintig “Schatkistbons-Zilverfonds” (SB-ZF) met eindvervaldagen tussen 2010 en 2027:

---

<sup>1</sup> 1.632,4 miljoen euro SB-ZF 15 april 2015 (1.000,0 miljoen euro kapitaal en 632,4 miljoen euro interesten).  
<sup>2</sup> Bijlage 3 geeft een gedetailleerd overzicht van de “Schatkistbons-Zilverfonds” in portefeuille per eind 2015.

*Beleggingen uitgevoerd in de periode 2002 - 2014 (in miljoenen euro)*

<i>jaar</i>	<i>bedrag</i>	<i>belegging</i>	<i>herkomst</i>
2002	624,1	SB-ZF 15 april 2010	UMTS-licenties (437,8) meerwaarde goud (177,1)
	431,7	SB-ZF 15 oktober 2010	korte termijninteresten (9,2) 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 SB-ZF 15 april 2013	verkoop CREDIBE
2004	296,2	SB-ZF 15 oktober 2012	dividend Belgacom (290,0) kortetermijninteresten (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 verkoop CREDIBE (26,5) eenmalige bevrijdende aangifte (0,1)
2007	176,7	SB-ZF 15 april 2021	begrotingssaldo 2006 (176,0) kortetermijninteresten (0,7)
2008/2009	-		
2010	955,7	SB-ZF 15 april 2022	eindvervaldag SB-ZF 15 april 2010
	619,0	SB-ZF 17 april 2023	eindvervaldag SB-ZF 15 oktober 2010 (618,9); kortetermijninteresten (0,1)
2011	630,5	SB-ZF 17 oktober 2022	eindvervaldag SB-ZF 15 april 2011 (629,7); kortetermijninteresten (0,8)
	700,0	SB-ZF 16 oktober 2023	eindvervaldag SB-ZF 17 oktober 2011
	197,2	SB-ZF 15 april 2024(I)	eindvervaldag SB-ZF 17 oktober 2011
2012	1.200,0	SB-ZF 15 april 2024 (II)	eindvervaldag SB-ZF 16 april 2012
	226,8	SB-ZF 15 april 2025 (I)	eindvervaldag SB-ZF 16 april 2012
	425,3	SB-ZF 15 april 2025 (II)	eindvervaldag SB-ZF 15 oktober 2012
2013	800,0	SB-ZF 15 oktober 2025	eindvervaldag SB-ZF 15 april 2013
	706,0	SB-ZF 15 april 2026	eindvervaldag SB-ZF 15 april 2013
2014	800,0	SB-ZF 15 oktober 2026	eindvervaldag SB-ZF 15 april 2014
	749,9	SB-ZF 15 april 2027	eindvervaldag SB-ZF 15 april 2014

**b. Beleggingen in 2015**

Hoewel het Zilverfonds in 2015 geen nieuwe middelen ontving, kon een bedrag van 1.632,4 miljoen euro, afkomstig van een "Schatkistbon-Zilverfonds" die in 2015 op eindvervaldag kwam, herbelegd worden.

Eind 2014 bevatte de portefeuille van het Zilverfonds eindvervaldagen tot 2027. Bij de herbelegging in 2015 werd er, overeenkomstig de algemene richtlijnen, voor gekozen om de eindvervaldagen in 2027 verder aan te vullen derwijze dat in 2027 een bedrag op eindvervaldag zou komen dat zich situeert in een tunnel tussen 2,0 en 2,25 miljard euro. Het saldo werd herbelegd tot 2028.

*Beleggingen in "Schatkistbons-Zilverfonds" in 2015*

	SB-ZF 15 oktober 2027	SB-ZF 18 april 2028
Uitgiftedatum	15 april 2015	15 april 2015
Eindvervaldag	15 oktober 2027	18 april 2028
Uitgifteprijs	tegen pari	tegen pari
Zerocouponrente	0,54658196 %	0,57988400 %
Kapitaal (euro)	1.000.000.000,00	632.358.619,37
Eindvervaldag (euro)	1.070.567.596,62	681.798.900,55

**VI Portefeuille per 31 december 2015**

Aangezien de "Schatkistbons-Zilverfonds" waarin het Fonds belegt van het zerocoupon-type zijn, worden de gekapitaliseerde interesten 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" liepen eind 2015 op tot 5.211,4 miljoen euro.

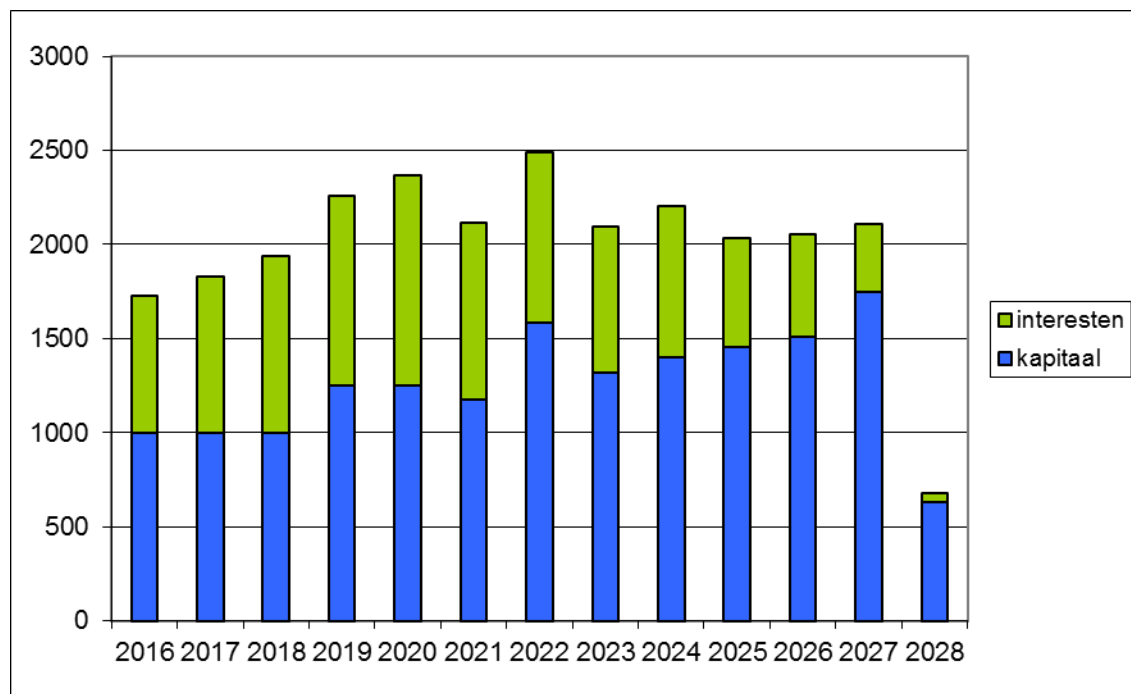
Bij het einde van zijn veertiende werkingsjaar bedraagt de portefeuille van het Zilverfonds, met inbegrip van de prorata temporis verworven interesten op de zerocouponleningen, 21.529,2 miljoen euro, wat een stijging van 772,6 miljoen euro betekent ten opzichte van de toestand eind 2014:

*Portefeuille van het Zilverfonds per 31 december 2015 (in miljoenen euro)*

	31/12/2015	31/12/2014	evolutie
Nominale portefeuille	16.317,8	15.685,4	+632,4
Prorata interesten	5.211,4	5.071,2	+140,2
Portefeuille incl. prorata interesten	21.529,2	20.756,6	+772,6
Terugbetaalbaar bij eindvervaldagen	25.896,2	25.776,2	+120,0

Bij het bereiken van de eindvervaldagen zal de portefeuille die het Zilverfonds eind 2015 opgebouwd heeft 25.896,2 miljoen euro waard zijn. Opgesplitst naar eindvervaldagen zal het Zilverfonds in de periode 2016-2028 over volgende bedragen kunnen beschikken:

*Eindvervaldagen 2016 – 2028 (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 2015 werd hiertoe een bedrag van 178.000 euro voorzien, waarvan slechts 121.979 euro benuttigd werd. De werkingskosten betreffen voor 95,3% de terugstorting in de Schatkist van de wedden en vergoedingen van de vier personeelsleden van de Thesaurie die door de Minister van Financiën deeltijds belast werden met de werking van het Zilverfonds. De andere werkingskosten betreffen voornamelijk de aankoop van kantoorbenodigdheden, het onderhoud van het informaticamateriaal, de vergoeding van de regeringscommissaris en de zitpenningen van de leden van de raad van bestuur.

## VIII Jaarrekening

<b>BALANS – ACTIVA</b>		<b>(in euro)</b>	
		31/12/2015	31/12/2014
<b>Vaste activa</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I.	OPRICHTINGSKOSTEN	0,00	0,00
II.	IMMATERIELE VASTE ACTIVA	0,00	0,00
III.	MATERIELE VASTE ACTIVA	0,00	0,00
	C. Meubilair - Informatica- en bureauticomaterieel	0,00	0,00
<b>Vlottende activa</b>		<b>21.529.240.214,83</b>	<b>20.756.708.981,68</b>
VII.	VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	0,00	0,00
	B. Overige vorderingen	0,00	0,00
VIII.	GELDBELEGGINGEN	21.529.240.214,83	20.756.708.981,68
	B. Overige beleggingen		
	Zerobonds	16.317.774.366,65	15.685.415.747,28
	Gelopen interesten zerobonds	5.211.445.426,89	5.071.219.767,64
	Op ten hoogste een maand van werkingsmiddelen	20.421,29	73.466,76
IX.	LIQUIDE MIDDELEN	0,00	0,00
X.	OVERLOPENDE REKENINGEN	0,00	0,00
<b>Totaal van de activa</b>		<b>21.529.240.214,83</b>	<b>20.756.708.981,68</b>

**BALANS – PASSIVA**

(in euro)

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Eigen vermogen</b>	<b>16.317.774.366,65</b>	<b>15.685.415.747,28</b>
<b>IV. RESERVES</b>	<b>16.317.774.366,65</b>	<b>15.685.415.747,28</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	3.212.677.460,27	2.580.318.840,90
<b>VI. KAPITAALSUBSIDIES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Schulden</b>	<b>5.211.465.848,18</b>	<b>5.071.293.234,40</b>
<b>IX. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR</b>	<b>20.421,29</b>	<b>73.466,76</b>
C. Handelsschulden	0,00	2,98
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	0,00	28.312,33
F. Andere schulden	20.421,29	45.151,45
<b>X. OVERLOPENDE REKENINGEN</b>	<b>5.211.445.426,89</b>	<b>5.071.219.767,64</b>
<b>Totaal van de passiva</b>	<b>21.529.240.214,83</b>	<b>20.756.708.981,68</b>

**RESULTATENREKENING**

(in euro)

	2015	2014
<b>Lasten</b>		
<b>II. BEDRIJFSKOSTEN</b>	<b>121.978,71</b>	<b>123.424,54</b>
B. Diensten en diverse goederen	4.947,52	5.314,05
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	117.031,19	117.534,50
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	0,00	575,99
<b>XIII. TE BESTEMMEN WINST VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>632.358.619,37</b>	<b>549.902.169,97</b>
<b>Totaal van de opbrengsten</b>	<b>632.480.598,08</b>	<b>550.025.594,51</b>



**RESULTATENREKENING**

(in euro)

	2015	2014
<b>Opbrengsten</b>		
<b>I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>121.978,71</b>	<b>123.424,54</b>
D. Andere bedrijfsopbrengsten	121.978,71	123.424,54
<b>IV. FINANCIELE OPBRENGSTEN</b>	<b>632.358.619,37</b>	<b>549.902.169,97</b>
B. Opbrengsten van de vlottende activa	632.358.619,37	549.902.169,97
<b>VII. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Totaal van de opbrengsten</b>	<b>632.480.598,08</b>	<b>550.025.594,51</b>
<b>RESULTAATVERWERKING</b>		
A. Te bestemmen winstsaldo	632.358.619,37	549.902.169,97
C. Affectatie aan het eigen vermogen	-632.358.619,37	-549.902.169,97
3. Aan de andere reserves	632.358.619,37	549.902.169,97

## Toelichting

### Balans - Activa

#### Geldbeleggingen

Op 31 december 2015 bedragen de beleggingen van het Zilverfonds 21.529.240.214,83 euro, verdeeld als volgt:

- 16.317.774.366,65 : deze rubriek vertegenwoordigt het nominaal kapitaal van de "Schatkistbons-Zilverfonds";
- 5.211.445.426,89 : de boekhoudkundige waarde van de gelopen interesten op de "Schatkistbons-Zilverfonds" stijgt van 5.071.219.767,64 euro naar 5.211.445.426,89 euro, hetzij een stijging met 140.225.659,25 euro;
- 20.421,29 : saldo van de zichtrekeningen bij de Nationale Bank van België dat elke dag "overnight" belegd wordt bij de Schatkist.

### Balans - Passiva

#### Reserves

##### *Reserves niet-fiscale ontvangsten*

De rubriek "reserves niet-fiscale ontvangsten" blijft op 31 december 2015 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 2015. Deze rubriek blijft dus ongewijzigd op 176.000.000,00 euro.

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

De interesten op een zerocoupon-belegging die in 2015 op eindvervaldag kwam, voor een bedrag van 632.358.619,37 euro, werden door het Fonds ontvangen.

**Schulden**

Het bedrag van 20.241,29 euro opgenomen onder deze rubriek bestaat uit het overschot van de werkingssubsidie terug te betalen aan de Staat.

**Overlopende rekeningen**

Het betreft de gelopen interesten op de zerocoupon-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 (121.978,71 euro) bestaan voornamelijk uit kosten met betrekking tot de bezoldigingen van het personeel van het Fonds. Deze lasten worden gesubsidieerd door de federale Staat zoals de andere bedrijfsopbrengsten aantonen.

**Resultatenrekening - Opbrengsten****Opbrengsten van de vlottende activa**

Voor het dienstjaar 2015 beloopt deze rubriek 632.358.619,37 euro, afkomstig van de ontvangen interesten op de belegging die in 2015 op eindvervaldag kwam.



# 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 de wetten van 20 december 2005, 23 december 2009 en 26 december 2015 <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:

<sup>1</sup> De wijzigingen aangebracht bij de wet van 20 december 2005 worden in kleur weergegeven. Bij de wet van 23 december 2009 werden in artikel 8 de woorden "30 april" vervangen door "15 juni". Bij de wet van 26 december 2015 werden de artikels 26 en 27 opgeheven.

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.

**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 leeftijdstructuur 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 15 juni 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 begrotingssurplussen, 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 begrotingssurplus 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.** [ opgeheven, wet 26 december 2015 ]

**Art. 27.** [ opgeheven, wet 26 december 2015 ]

**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 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° toegevoegd, dat luidt als volgt:

" 5° 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 medegegeeld 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 2015

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

Adviseur bij de Beleidscel van de Vice-eersteminister en Minister van Ontwikkelingssamenwerking, Digitale Agenda, Telecommunicatie en Post

**Bernadette ADNET** <sup>2</sup>

Adjunct-directeur van de Beleidscel van de Minister van Sociale Zaken en Volksgezondheid

**Norbert DE BATSELIER** <sup>3</sup>

Ere-directeur van de Nationale Bank van België

**Alexandre DE GEEST** <sup>4</sup>

Administrateur bij de Algemene administratie van de Thesaurie

**Caroline DEITEREN** <sup>5</sup>

Adviseur bij de Unie van Zelfstandige Ondernemers

**Anne DEMELENNE** <sup>2</sup>

Lid van het Europees Economisch en Sociaal Comité

**Koen DEVOLDERE** <sup>6</sup>

Inspecteur van financiën

**Christophe SOIL** <sup>7</sup>

Adviseur bij het Instituut Emile Vandervelde

**Ann VAN LAER** <sup>2</sup>

Nationaal Secretaris van het Algemeen Christelijk Vakverbond

**Marc MONBALIU**, gedelegeerd bestuurder <sup>8</sup>

Administrateur-generaal van de thesaurie

Regeringscommissaris**Kris DE WITTE**

Inspecteur-generaal van financiën

---

<sup>1</sup> Op voordracht van de Minister van Begroting.

<sup>2</sup> Op voordracht van het beheerscomité van de Sociale Zekerheid.

<sup>3</sup> Op voordracht van de Nationale Bank van België.

<sup>4</sup> Op voordracht van de Minister van Financiën.

<sup>5</sup> Op voordracht van de raad van bestuur van het Rijksinstituut voor de Sociale Verzekeringen der Zelfstandigen.

<sup>6</sup> Op voordracht van de Eerste Minister.

<sup>7</sup> Op voordracht van de Minister van Sociale Zaken.

<sup>8</sup> Lid en gedelegeerd bestuurder van rechtswege.

## Bijlage 3

## Portefeuille per 31 december 2015 (in euro)

Effecten Schatkistbons - Zilverfonds	Belegd bedrag	Rentevoet	Prorata interesten op 31/12/2015	Portefeuille op 31/12/2015	Bedrag op eindvervaldag
22/01/2004 - 15/04/2016	1.000.000.000,00 (1)	4,56395979	704.623.342,92	1.704.623.342,92	1.726.649.079,02
22/01/2004 - 18/04/2017	1.000.000.000,00 (1)	4,67063142	725.521.857,17	1.725.521.857,17	1.830.675.165,94
22/01/2004 - 16/04/2018	1.000.000.000,00 (1)	4,74408188	740.048.065,40	1.740.048.065,40	1.934.933.570,10
03/12/2004 - 15/04/2019	1.250.000.000,00 (2)	4,20204082	722.725.872,90	1.972.725.872,90	2.258.592.546,19
03/12/2004 - 15/04/2020	1.250.000.000,00 (2)	4,24643832	732.063.043,78	1.982.063.043,78	2.369.231.756,61
20/05/2005 - 15/04/2021	442.653.633,07 (3)	3,76448399	212.851.807,68	655.505.440,75	797.041.035,55
28/12/2006 - 15/10/2021	555.628.202,07 (4)	4,01888850	237.010.834,05	792.639.036,12	995.830.949,11
27/04/2007 - 15/04/2021	176.663.398,98 (5)	4,32873520	78.626.706,42	255.290.105,40	319.446.696,28
29/07/2010 - 15/04/2022	955.744.555,41 (6)	3,64927838	205.353.454,68	1.161.098.010,09	1.454.746.084,10
28/10/2010 - 17/04/2023	619.003.211,29 (7)	3,64892851	126.297.346,70	745.300.557,99	968.034.074,05
15/04/2011 - 17/10/2022	630.519.393,87 (8)	4,37000047	140.978.901,38	771.498.295,25	1.031.807.640,16
17/10/2011 - 16/10/2023	700.000.000,00 (9)	4,05453498	127.529.443,88	827.529.443,88	1.128.040.710,06
17/10/2011 - 15/04/2024(I)	197.230.872,37 (9)	4,10859122	36.442.981,97	233.673.854,34	326.308.870,32
16/04/2012 - 15/04/2024(II)	1.200.000.000,00 (10)	3,80132623	178.261.886,38	1.378.261.886,38	1.878.040.084,11
16/04/2012 - 15/04/2025(I)	226.758.894,00 (10)	3,83582372	34.006.861,01	260.765.755,01	369.970.985,12
14/12/2012 - 15/04/2025(II)	425.297.020,86 (11)	2,68431215	35.778.388,71	461.075.409,57	589.768.101,31
25/04/2013 - 15/10/2025	800.000.000,00 (12)	2,37774255	52.156.081,16	852.156.081,16	1.072.698.336,95
25/04/2013 - 15/04/2026	706.014.395,39 (12)	2,44437593	47.344.946,08	753.359.341,47	965.957.434,27
15/04/2014 - 15/10/2026	800.000.000,00 (13)	2,48764838	34.434.763,04	834.434.763,04	1.087.893.592,97
15/04/2014 - 15/04/2027	749.902.169,97 (13)	2,53234246	32.863.485,55	782.765.655,52	1.038.210.244,80
15/04/2015 - 15/10/2027	1.000.000.000,00 (14)	0,54658196	3.905.399,02	1.003.905.399,02	1.070.567.596,62
15/04/2015 - 18/04/2028	632.358.619,37 (14)	0,57988400	2.619.957,01	634.978.576,38	681.798.900,55
<b>Totaal</b>	<b>16.317.774.366,65</b>		<b>5.211.445.426,89</b>	<b>21.529.219.793,54</b>	<b>25.896.243.454,19</b>

Herkomst van de middelen:

(1) Pensioenfonds Belgacom (3.000.000.000,00).

(2) Alesh (2.500.000.000,00).

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

(4) 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).

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

(6) Eindvervaldag SB-ZF 15 april 2010 (955.734.250,39); interesten korte termijn (10.305,02).

(7) Eindvervaldag SB-ZF 15 oktober 2010 (618.936.159,87); interesten korte termijn (67.051,42).

(8) Eindvervaldag SB-ZF 15 april 2011 (629.682.696,99); interesten korte termijn (836.696,88).

(9) Eindvervaldag SB-ZF 17 oktober 2011 (897.230.872,37).

(10) Eindvervaldag SB-ZF 16 april 2012 (1.426.757.473,64); interesten korte termijn (1.420,36).

(11) Eindvervaldag SB-ZF 15 oktober 2012 (425.297.020,86).

(12) Eindvervaldag SB-ZF 15 april 2013 (1.506.014.320,05); interesten korte termijn (75,34).

(13) Eindvervaldag SB-ZF 15 april 2014 (1.549.902.169,97).

(14) Eindvervaldag SB-ZF 15 april 2015 (1.632.358.619,37).

Bijlage 4

## **Wetgeving, reglementering en publicatie**

### **Wetgeving**

#### **Programmawet (I) van 26 december 2015**

*Belgisch Staatsblad van 30 december 2015, p. 80610 – 80633.*

*Artikel 49 van deze wet heeft de artikels 26 en 27 van de Zilverfondswet opgeheven.*

### **Publicaties**

#### **Zilverfonds, Jaarverslag 2014, mei 2015**

*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, juli 2015**

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

#### **Zilvernota 2016, 13 november 2015**

*Document opgenomen in de Algemene Toelichting bij de begrotingen van ontvangsten en uitgaven voor het begrotingsjaar 2016, 13 november 2015, p. 61-71 (Kamer van volksvertegenwoordigers, document 54 1350/001).*

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

Bijlage 5

## **Contact**

### **Adres**

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

### **Administratie**

Alexandre De Geest, administrateur belast met de leiding van de Algemene Administratie van de Thesaurie, gedelegeerd bestuurder

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

### **Contactpersonen**

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

### **Website**

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