



Vlaamse
overheid

Kas-, schuld- en waarborgbeheer

Rapport 2024

Dienst Financiële Operaties

Mei 2025





Colofon

Wettelijk Depot:

Verantwoordelijke uitgever: Koen Algoed, secretaris-generaal Departement Financiën en Begroting
Simon Bolivarlaan 17, 1000 Brussel

Datum: Mei 2025

Inhoud

KERNCIJFERS	5
INLEIDENDE SAMENVATTING.....	6
1. HET KASBEHEER IN 2024	8
1.1 Het Netto te Financieren Saldo (NFS)	8
1.2 Kredietlijnen	10
1.3 Beleggingen	11
1.3.1 Beleggingen door kasoverschot	12
1.3.2 Rechtstreekse financieringen	12
1.3.3 Overgenomen beleggingen ex-Egalisatiefonds	12
1.3.4 Beleggingen rechtspersonen art. 80 VCO	12
2. HET SCHULDBEHEER IN 2024.....	13
2.1 Bijdrage tot de geconsolideerde brutoschuld (Maastrichtschuld)	13
2.1.1 Achtergrond	13
2.1.2 Vlaamse bijdrage tot de geconsolideerde brutoschuld (Maastrichtschuld)	13
2.1.3 Overzicht en evolutie Belgische geconsolideerde brutoschuld	15
2.1.4 Evolutie in 2025.....	16
2.2 Directe schuld.....	16
2.2.1 Beknopt overzicht evolutie in 2024.....	16
2.2.2 Langetermijnschuldinstrumenten.....	20
2.2.3 Kortetermijnschuldinstrumenten	28
2.2.4 Risicobeheer	29
2.2.5 Decreet betreffende de optimalisatie van het beheer van de financiële activa van de Vlaamse overheidsentiteiten	36
2.3 Schuldnorm	39
2.3.1 Doelstelling 1: behoud gunstige rating	39
2.3.2 Doelstelling 2: positieve netto-actiefpositie.....	39
3. HET WAARBORGBEHEER IN 2024	40
3.1 Overzicht uitstaande waarborgen	40
3.2 De gewaarborgde schuld is grotendeels geconsolideerd	41
3.3 Enkele belangrijke componenten.....	42
3.3.1 Waarborgen aan (lokale) overheden	42
3.3.2 Sociale huisvesting.....	42
3.3.3 VIPA.....	43
3.3.4 Scholen van Morgen	44
3.3.5 Waarborgen aan grote, middelgrote en kleine ondernemingen	44
3.3.6 Bruiklenen indemniteitsdecreet	45
3.4 Uitwinningen en terugwinningen	45
4. DE RATING VAN DE VLAAMSE GEMEENSCHAP	47



5.	Bijlagen	49
5.1	Achtergrond bij overgenomen bankleningen	49
5.2	Overzicht beleggingsbewegingen in het kader van het decreet	50
5.3	Correcties op bijdrage tot de geconsolideerde brutoschuld door recentere en accuratere gegevens	64
5.4	Vergelijking raming en realisatie	65
5.5	Detail gewaarborgde schuld	67
5.6	Aansluiting INR-notificatie met rekeningen Vlaamse Gemeenschap en Vlaamse rechtspersonen	68

KERNCIJFERS

Bedragen in miljoen euro per 31 december

2023

2024

Indeling naar schuldsoort

Bijdrage tot de Maastrichtschuld
Directe schuld

35.322,53	41.600,99
25.786,17	33.075,25

Gebruikte schuldinstrumenten

Lange termijn

EMTN	22.256,50	28.060,50
EU SURE	1.195,38	1.195,38
EIB-leningen	250,00	500,00
Schuldschein	37,50	37,50
Overgenomen bankleningen	73,69	292,30
Overige	38,01	29,34

Korte termijn

BCP/Kortetermijnleningen	1.680,00	1.895,00
Zichtrekeningen	255,08	1.065,23

Kenmerken van de Vlaamse schuld

Rating door ratingbureau Fitch

Langetermijnrating	AA	AA
Outlook	Negatief	Negatief

Netto te financieren saldo	4.881,75	6.978,54
Schuldratio	61,60%	70,97%
Schuldgraad (t.o.v. Belgisch BBP)	5,92%	6,76%

Kerncijfers van de directe schuldportefeuille

Vaste rentevoet	91,91%	90,56%
Vlottende rentevoet	8,09%	9,44%
Gemiddelde rentevoet	1,81%	2,03%
Gemiddelde resterende looptijd	13j 2m	12j

INLEIDENDE SAMENVATTING

In uitvoering van artikel 104 van het decreet houdende de Vlaamse Codex Overheidsfinanciën van 29 maart 2019 geeft dit verslag een overzicht van het kas-, schuld- en waarborgbeheer van de Vlaamse overheid gedurende het jaar 2024. Dit rapport werd in mei 2025 opgemaakt.

2024 werd opnieuw een **zeer uitdagend jaar**. Er waren Europese, nationale, regionale en lokale verkiezingen. De ECB versoepelde haar beleid door haar kortetermijnrentevoeten te verlagen. Er was zenuwachtigheid in de markt door onder andere de verkiezingen in de USA en crisissituaties zoals de oorlog in Oekraïne die aansloopte.

6,979 miljard euro Netto te Financieren Saldo

Het Netto te Financieren Saldo (NFS) bedroeg in 2024 6,979 miljard euro. *Hoofdstuk 1 HET KASBEHEER IN 2024* biedt meer details over het NFS, de cashpools en de beleggingen van de Vlaamse overheid.

6,278 miljard euro hogere bijdrage Maastrichtschuld

De Vlaamse bijdrage tot de Maastrichtschuld nam in 2024 verder toe met 6,278 miljard euro tot 41,601 miljard euro. *Hoofdstuk 2 HET SCHULDBEHEER IN 2024* biedt meer details over de Vlaamse bijdrage tot de Maastrichtschuld en de evolutie van de Belgische Maastrichtschuld.

Geconsolideerde brutoschuld (concept bijdrage Maastrichtschuld) in de periode 2022-2024 (status op 31/12/2024, in miljoen euro)

	2022	2023	2024
Directe schuld	21.855,86	25.786,16	33.075,25
De financiële schulden van de Vlaamse geconsolideerde S.1312 entiteiten	11.141,14	10.744,30	13.151,27
De geconsolideerde PPS-schuld	759,97	710,26	683,65
Groenestroomcertificaten	363,73	444,69	444,69
Langetermijnhandelsschulden	2,64	-	-
Correctie door Vl. Gem. aangehouden schulden, uitgegeven door Vlaamse en andere S.1312 entiteiten	-1.251,73	-1.652,58	-4.998,47
Correctie door Vl. Gem. aangehouden schulden, uitgegeven door andere S.13 sectoren	-553,79	-710,31	-755,40
Vl. Gem. - Bijdragen tot de geconsolideerde brutoschuld	32.317,81	35.322,53	41.600,99

7,289 miljard euro meer directe schuld

De directe schuld bedroeg eind 2024 33,075 miljard euro. Dat betekent een **stijging met 7,289 miljard euro of 28,27%** in relatieve termen ten opzichte van de uitstaande directe schuld eind 2023. De voornaamste verklaringen daarvoor zijn:

- De **rechtstreekse financieringen** van VMSW, VWF en Lantis: 3,190 miljard euro
- Het **begrotingstekort**: 2,731 miljard euro
- Het **relanceplan 'Vlaamse Veerkracht'**: 367,5 miljoen euro

Hoofdstuk 2 HET SCHULDBEHEER IN 2024 biedt meer details over de gebruikte financieringsinstrumenten en het risicobeheer van de directe schuld.

Geconsolideerde brutoschuld steeg gematigder dan directe schuld

De geconsolideerde brutoschuld steeg minder sterk dan de directe schuld als gevolg van **terugbetalingen in onder andere de sociale huisvestingssector, VIPA en de PPS-projecten**. De globale geconsolideerde schuld van VMSW en VWF samen daalde en zal ook in de toekomst blijven dalen door de rechtstreekse financieringen van die entiteiten. Hoofdstuk 2 HET SCHULDBEHEER IN 2024 gaat dieper in op de samenstellende componenten en de evolutie van de geconsolideerde brutoschuld.

972,16 miljoen euro minder gewaarborgde schuld

De totale gewaarborgde schuld daalde in 2024 met 972,16 miljoen euro tot 10,336 miljard euro. Daarvan werd 8,210 miljard euro in de geconsolideerde schuld opgenomen.

De waarborgdaling is voornamelijk het gevolg:

- De afname van de gewaarborgde schuld van:
 - VMSW en VWF (-408,60 miljoen euro in globo)
 - Gigarant NV (-135,77 miljoen euro)
 - VIPA (-132,56 miljoen euro)
 - Bruiklenen indemniteitsdecreet (-127,87 miljoen euro)

Samenvattend overzicht uitstaande waarborgen in de periode 2020-2024 (status op 31/12/2024, in miljoen euro)

	2020	2021	2022	2023	2024
Waarborgen aan (lokale) overheden	206,59	212,69	197,26	197,01	166,01
Waarborgen gedekt door activa	10.789,92	10.632,58	10.038,70	9.241,58	8.566,66
Economische waarborgen	1.299,13	1.474,11	1.311,51	1.869,41	1.603,17
TOTAAL	12.295,64	12.319,38	11.547,47	11.308,00	10.335,84

Hoofdstuk 3 HET WAARBORGBEHEER IN 2024 biedt meer details over de samenstellende componenten en de uit- en terugwinningen van de gewaarborgde schuld.

Rating blijft op AA

Tot slot bleef de **rating bij Fitch** ondanks de uitdagende omstandigheden **ongewijzigd op 'AA' met een negatieve outlook**. Dat is nog steeds één trapje hoger dan de rating van de federale overheid. Hoofdstuk 4 DE RATING VAN DE VLAAMSE GEMEENSCHAP gaat dieper in op de huidige Vlaamse rating.



1. HET KASBEHEER IN 2024

1.1 Het Netto te Financierien Saldo (NFS)

6,979 miljard euro NFS in 2024

Het Netto te Financierien Saldo (NFS)¹ bedroeg in 2024 6,979 miljard euro. Dat is 2,097 miljard euro negatiever in vergelijking met 2023. De verklaring daarvoor ligt grotendeels in de toename van:

- Het begrotingstekort
- Rechtstreekse financieringen van VMSW, VWF en Lantis (zie ook: [1.3.2 Rechtstreekse financieringen](#))
- De kapitaalparticipaties

Voor de volledigheid geeft tabel 1 een gedetailleerd overzicht van de maandelijkse NFS-cijfers voor 2023 en 2024.

Tabel 1. Maandelijkse evolutie NFS in cijfers voor 2023 en 2024 (in miljoen euro)

		jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec
2023	Maandelijks	-1.478	455	-693	-329	56	-1.147	-924	725	165	-684	760	-1.788
	Gecumuleerd	-1.478	-1.023	-1.716	-2.046	-1.989	-3.136	-4.060	-3.335	-3.170	-3.854	-3.094	-4.882
2024	Maandelijks	-1.717	272	-491	-1.071	380	-1.441	-1.239	296	829	-707	731	-2.819
	Gecumuleerd	-1.717	-1.445	-1.936	-3.007	-2.627	-4.068	-5.308	-5.012	-4.183	-4.890	-4.159	-6.979
Δ2023-2024	Maandelijks	-240	-182	203	-742	324	-295	-315	-429	664	-23	-30	-1.031
	Gecumuleerd	-240	-422	-220	-962	-638	-932	-1.247	-1.677	-1.013	-1.036	-1.065	-2.097

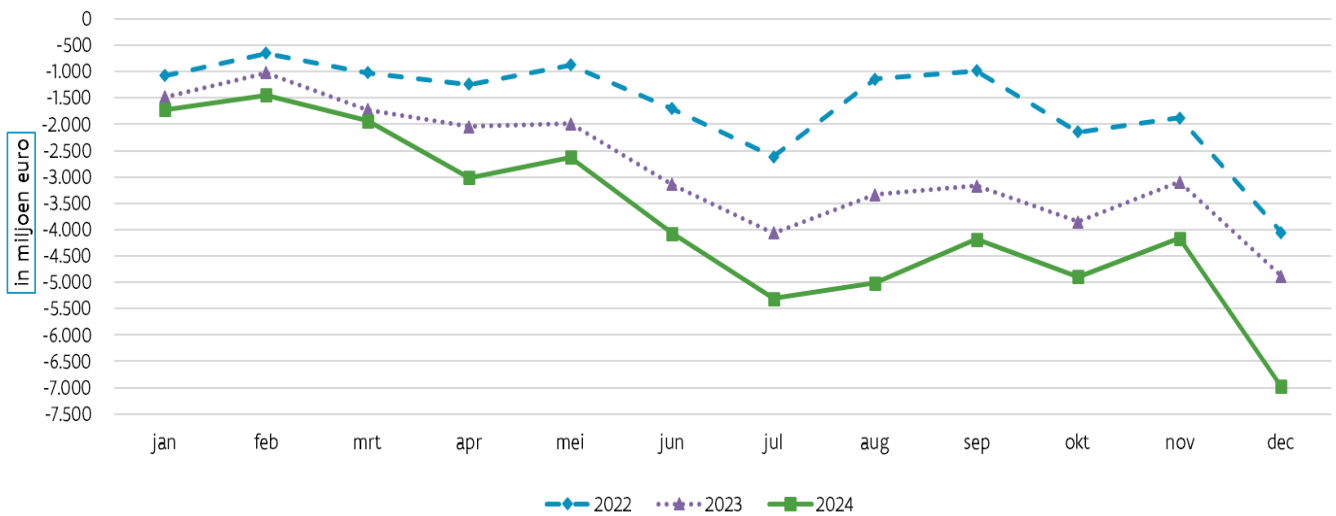
Dieptepunt NFS in december

Grafiek 1 toont het maandelijkse verloop van het gecumuleerde NFS van elk jaar in de periode 2022 tot en met 2024. Het geeft het gecumuleerde overschot of tekort van de kasontvangsten op de kasuitgaven weer. Met het oog op de vergelijkbaarheid wordt elk jaar de aanvangspositie terug op nul gezet.

In 2024 bevond het dieptepunt van het NFS zich voor het derde jaar op rij in december.

¹ Het Netto te Financierien Saldo (NFS) is de som van het saldo van de lopende verrichtingen, de kapitaalverrichtingen en de thesaurieverrichtingen. Dat saldo wordt "netto" genoemd, omdat de aflossingen van de schuld niet inbegrepen zijn in bovengenoemde verrichtingen. In theorie stemt het Netto te Financierien Saldo overeen met de aangroei van de openbare schuld. In de praktijk zijn er nog een aantal andere oorzaken van wijzigingen in de openbare schuld (bijvoorbeeld wisselkoersverschillen of het overnemen van bepaalde schulden).

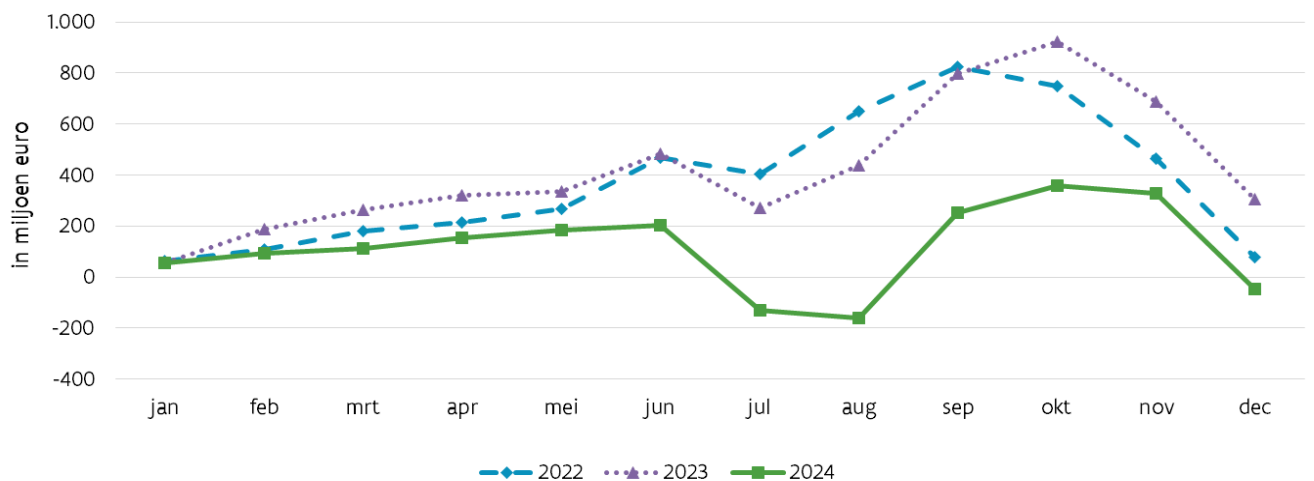
Grafiek 1. Maandelijkse evolutie gecumuleerd NFS per jaar in de periode 2022-2024 (in miljoen euro)



Impact thesaurieverrichtingen van de opcentiemen op onroerende voorheffing

Net zoals voorgaande jaren speelde bovendien het resultaat van de thesaurieverrichtingen van de opcentiemen op onroerende voorheffing (OV), voor rekening van de gemeenten en provincies, ook in 2024 een belangrijke rol in de evolutie van het NFS. Dat maandelijkse thesaurieresultaat wordt grafisch weergegeven in grafiek 2 voor de jaren 2022 tot en met 2024.

Grafiek 2. Maandelijks thesaurieresultaat onroerende voorheffing ten gunste van de lokale besturen op de Vlaamse kas voor de jaren 2022-2024 (in miljoen euro)



De inning en doorstorting van de OV had in de maanden juli, augustus en december 2024 een negatieve kasimpact en al de andere maanden een positieve kasimpact.

De thesaurie verrichtingen van de opcentiemen op OV bestaan uit twee belangrijke onderdelen:

- De effectief gerealiseerde ontvangsten van die opcentiemen
- De doorstorting van de begrote ontvangsten naar de gemeenten en provincies

De doorstorting gebeurt in het tweede semester van het jaar volgens een vaste kalender en in zes maandelijks, gelijke vaste schijven. Het verschil tussen de begrote opbrengst en de effectieve realisatie wordt bijgestort of teruggenomen in het jaar volgend op het inkohieren. Daardoor wordt het Vlaamse thesaurieresultaat op lange termijn niet beïnvloed. In het jaar van inning beïnvloedt dat echter wel degelijk het thesaurieresultaat. De Vlaamse Gemeenschap voert de inning voor rekening van de lokale besturen uit en neemt daarbij bewust het financieringsrisico van de inning op zich.

1.2 Kredietlijnen

Totale kredietlijn van 3,75 miljard euro

De Vlaamse overheid beschikt over een **totale kredietlijn van 3,75 miljard euro**. Ze heeft haar financiële rekeningen namelijk in **twee cashpools** ondergebracht, meer bepaald voor:

- de ministeries
- de entiteiten met rechtspersoonlijkheid

Aan beide cashpools is een kasfaciliteit gekoppeld. Die bedraagt respectievelijk 2,25 miljard euro voor de ministeries en 1,5 miljard euro voor de entiteiten met rechtspersoonlijkheid.

Evolutie kredietlijnen

Grafiek 3 illustreert de maximale bedragen die de Vlaamse overheid in 2024 maandelijks op haar kredietlijnen heeft getrokken. Die kredietlijnen worden gedurende het hele jaar gebruikt.

De kredietlijn van de Vlaamse ministeries vertoont doorheen het jaar grote schommelingen. De grootste bewegingen op de rekening gebeuren op de eerste en laatste werkdag van de maand:

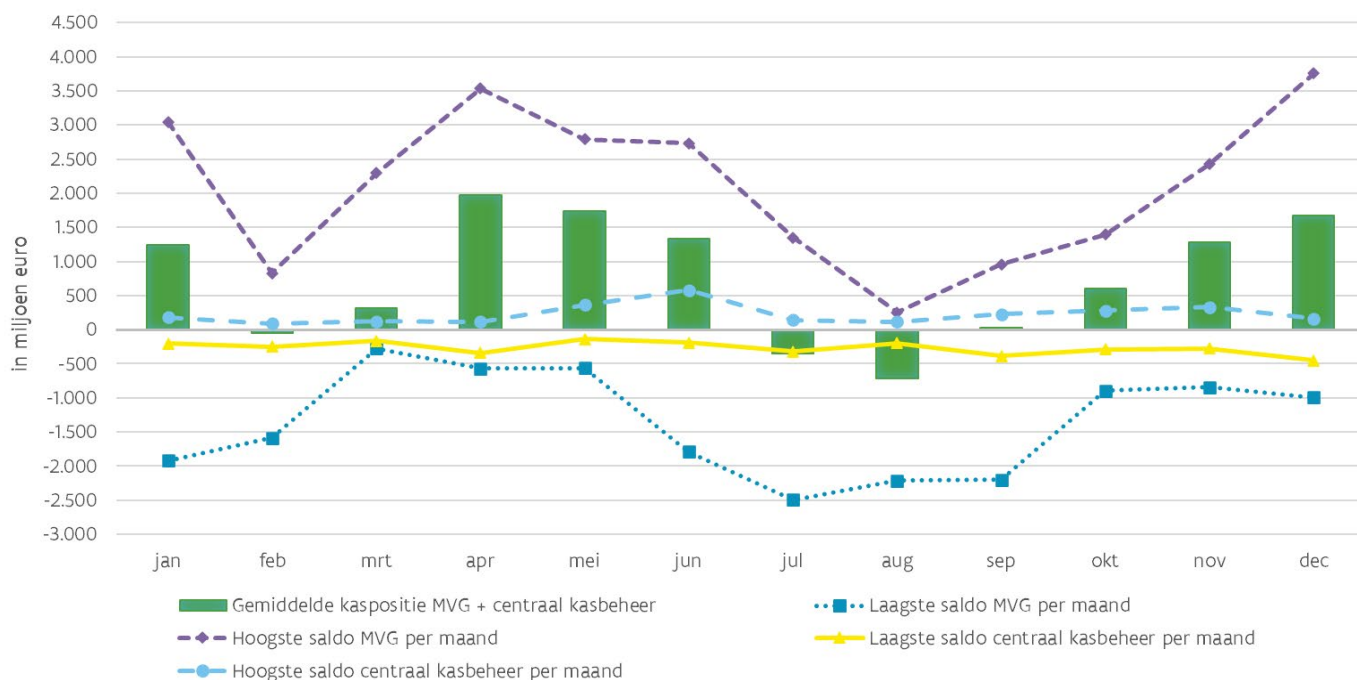
- Op de eerste werkdag ontvangt de Vlaamse overheid de aan haar toegewezen bedragen, dotaties en opcentiemen van de federale overheid
- Op de laatste werkdag betaalt de Vlaamse overheid de lonen van haar ambtenaren en van het onderwijzend personeel

De gewestbelastingen die de Vlaamse Belastingdienst int, worden op iedere werkdag ontvangen.

De kredietlijn van het centraal kasbeheer vertoont veel minder schommelingen. Het doel is namelijk om ze **gemiddeld lichtjes onder 0** te laten fluctueren.

Naast het bereik waarbinnen de Vlaamse overheid op haar kredietlijnen heeft gewerkt, geeft grafiek 3 ook inzicht in de gemiddelde stand van de totale kaspositie (MVG + centraal kasbeheer). Die wordt weergegeven door de groene balken in de grafiek. **In 2024 was de gemiddelde totale kaspositie elke maand positief, met uitzondering van februari, juli en augustus.**

Grafiek 3. Maandelijks evolutie van de gemiddelde totale kaspositie en het meest positieve en negatieve maandelijkse saldo van de cashpools in 2024 (in miljoen euro)



Gezond kasbeleid dankzij externe langetermijnfinanciering en BCP

In 2024 ging de Vlaamse Gemeenschap 6,054 miljard euro langetermijnschuld aan (zie ook: *Hoofdstuk 2. HET SCHULD- en WAARBORG- en KASBEHEER IN 2024*). Ze gebruikte ook haar BCP-programma maximaal voor 1,5 miljard euro. Dankzij die externe financieringen kon de Vlaamse Gemeenschap een **gezond kasbeleid voeren**.

De externe langetermijnfinanciering werd voornamelijk **via het EMTN-programma** op de kapitaalmarkt opgehaald. Dat gebeurde door:

- Een zogenaamde dual-tranche benchmarkuitgifte in maart, bestaande uit:
 - Een reguliere benchmarkuitgifte: 1,25 miljard euro
 - Een duurzame benchmarkuitgifte: 1,25 miljard euro
- Een reguliere benchmarkuitgifte in oktober: 1,5 miljard euro
- Een tap op een reguliere benchmarkuitgifte in november: 1 miljard euro
- Vier private plaatsingen in november: 804 miljoen euro

1.3 Beleggingen

De Vlaamse overheid belegt op basis van haar kasvooruitzichten. Wanneer het geraamde gemiddelde saldo van haar rekeningen positief is voor een bepaalde periode, weegt de dienst Financiële Operaties de intrestvoorwaarden van risicoloze beleggingen af tegenover het aanhouden van de liquiditeiten op haar rekening.

1.3.1 Beleggingen door kasoverschot

In 2024 had de Vlaamse overheid elke maand gemiddeld een kasoverschot, met uitzondering van februari, juli en augustus. Er werd beslist om **niet te beleggen en het kasoverschot op de zichtrekening te houden**, omwille van de nodige flexibiliteit en goede intrestvoorwaarden van het kassierscontract.

1.3.2 Rechtstreekse financieringen

Verder financiert de Vlaamse overheid rechtstreeks VMSW, VWF, School Invest, Lantis en Diestsepoort. Tabel 2 geeft inzicht in de nieuwe rechtstreekse financieringen in 2024 en de totaal uitstaande bedragen eind 2024.

Tabel 2. Rechtstreekse financieringen in 2024 en totaal uitstaande bedragen (status op 31/12/2024; in miljoen euro)

	Rechtstreekse financiering 2024	Totaal uitstaand bedrag
VMSW	925,00	6.100,81
VWF	1.365,00	5.870,56
School Invest	-	970,20
Lantis	900,00	1.212,50
Diestsepoort	-	32,20
TOTAAL	3.190,00	14.186,27

Meer details over de rechtstreekse financieringen vind je in [2.2.4.2 Ontvangsten rechtstreekse financieringen](#).

1.3.3 Overgenomen beleggingen ex-Egalisatiefonds

Daarnaast bezit de Vlaamse Gemeenschap een overgenomen belegging van 1 miljoen euro in het kader van het vroegere Egalisatiefonds. Tabel 3 geeft die uitstaande belegging op het einde van 2024 weer.

Tabel 3. Uitstaande overgenomen beleggingen ex-Egalisatiefonds (status op 31/12/2024; bedragen in euro)

ISIN-code	Naam effect	Coupon	Einddatum	Aard	Nominaal bedrag
BE0000291972	BELGIUM KINGDOM 5,50	5,500%	28/03/2028	OLO	1.000.000
TOTAAL					1.000.000

1.3.4 Beleggingen rechtspersonen art. 80 VCO

[Bijlage 5.2](#) biedt een overzicht van de uitstaande beleggingen op 31/12/2024 van de rechtspersonen die onderworpen zijn aan het toepassingsgebied van artikel 80 VCO.



2. HET SCHULDBEHEER IN 2024

2.1 Bijdrage tot de geconsolideerde brutoschuld (Maastrichtschuld)

2.1.1 Achtergrond

Het concept ‘bijdrage tot de Maastrichtschuld’ wordt gehanteerd omdat de diverse overheden soms schuldtitels aanhouden van elkaar of van overheidsinstellingen die tot dezelfde overheid of overheidssector behoren. De bijdrage tot de Maastrichtschuld stemt overeen met de geconsolideerde brutoschuld² van een entiteit, verminderd met de financiële activa die ze aanhoudt op:

- De overige entiteiten van een deelsector (intrasectorale consolidatie: binnen sector S.1312, waartoe ook andere gewesten en gemeenschappen behoren)
- De overige deelsectoren van de overheid (intersectorale consolidatie: andere overheidssectoren zoals de federale overheid, sociale zekerheid of de lokale overheden)

2.1.2 Vlaamse bijdrage tot de geconsolideerde brutoschuld (Maastrichtschuld)³

Het INR meldt in zijn notificatie van april 2025 een Vlaamse bijdrage tot de geconsolideerde brutoschuld van 41,601 miljard euro eind 2024. Dat is een toename met 6,278 miljard euro ten opzichte van eind 2023.

Tabel 4 Vlaamse bijdrage tot de geconsolideerde brutoschuld (INR-notificatie april 2025; status op 31/12/2024, in miljoen euro)

VI. Gem. - Bijdragen tot de Maastrichtschuld	(1)	41.600,99
Door VI. Gem. aangehouden schulden, uitgegeven door andere S.13 sectoren	(2)	755,40
VI. Gem. - Geconsolideerde brutoschuld S.1312	(3) = (1)+(2)	42.356,39
Door VI. Gem. aangehouden schulden, uitgegeven door Vlaamse en andere S.1312 entiteiten	(4)	4.998,47
VI. Gem. - Geconsolideerde brutoschuld	(5) = (3)+(4)	47.354,86

Tabel 5 geeft inzicht in de samenstellende componenten van de Vlaamse bijdrage tot de geconsolideerde brutoschuld (Maastrichtschuld) in de periode 2022-2024.

² Bemerkt dat er een verschil bestaat tussen nominal value en face value voor leningen en obligaties. De leningen die op de balans staan in het ESR moeten aan nominal value worden geregistreerd. Dat is het restbedrag aan kapitaal dat de uitgever nog moet terugbetalen aan de belegger op vervaldag, rekening houdend met de gelopen intresten. De nominale waarde is gelijk aan de marktwaarde zonder de impact van prijsschommelingen ten gevolge van veranderingen in de marktcondities. De Maastrichtschuld daarentegen registreert de face value, het restbedrag aan kapitaal dat de uitgever nog moet terugbetalen aan de belegger op vervaldag zonder rekening te houden met de gelopen intresten. In de EDP-verordening (Maastrichtschuld) wordt in eerste instantie verwezen naar nominal value, maar in een ander artikel wordt gezegd dat voor deze specifieke verordening de nominal value gelijk moet zijn aan de face value. Gelet op het belang van de Maastrichtschuld ligt de focus historisch op de rapporteringen in face value.

³ Op basis van INR-notificatie april 2025

Tabel 5 Geconsolideerde brutoschuld (concept bijdrage Maastrichtschuld) in de periode 2022-2024 (status op 31/12/2024, in miljoen euro)

	2022	2023	2024
Directe schuld	21.855,86	25.786,16	33.075,25
De financiële schulden van de Vlaamse geconsolideerde S.1312 entiteiten	11.141,14	10.744,30	13.151,27
De geconsolideerde PPS-schuld	759,97	710,26	683,65
Groenestroomcertificaten	363,73	444,69	444,69
Langetermijnhandelsschulden	2,64	-	-
Correctie door Vl. Gem. aangehouden schulden, uitgegeven door Vlaamse en andere S.1312 entiteiten	-1.251,73	-1.652,58	-4.998,47
Correctie door Vl. Gem. aangehouden schulden, uitgegeven door andere S.13 sectoren	-553,79	-710,31	-755,40
VI. Gem. - Bijdragen tot de geconsolideerde brutoschuld	32.317,81	35.322,53	41.600,99

Stijging directe schuld en financiële schulden van de Vlaamse geconsolideerde S.1312 entiteiten

De directe schuld steeg in 2024 met 7,289 miljard euro (zie ook: [2.2. Directe schuld](#)) en de financiële schulden van de Vlaamse geconsolideerde S.1312 entiteiten stegen met 2,407 miljard euro. Deze laatste stijging is een gevolg van de stijging van de schulden van het VWF en Lantis (BAM). Voor het VWF heeft dit te maken met een verandering in de interne financiering van het VWF. Sinds 2024 wordt er voor de interne financiering van het VWF ook gewerkt met een programma thesauriebewijzen waarop de Vlaamse overheid intekent. Deze stijging van de schulden wordt voor het VWF en Lantis volledig gecompenseerd door een evenredige stijging van de intrasectorale correctie, zodat deze neutraal is voor de bijdrage tot de geconsolideerde brutoschuld.

Onderlinge leningen niet meegerekend

Sommige leningen tussen entiteiten binnen de consolidatieperimeter worden door het INR op geconsolideerd niveau niet meegerekend. Ze worden daarom onmiddellijk in mindering van de Maastrichtschuld van de desbetreffende entiteiten gebracht.

Correcties op geconsolideerde brutoschuld

Het INR rapporteert over de schuldpositie van de diverse Belgische overheden. Het concept 'bijdrage tot de Maastrichtschuld' verrekenet schuldtitels die diverse overheden van elkaar of van overheidsinstellingen van dezelfde overheid of overheidssector aanhouden. De bijdrage tot de Maastrichtschuld stemt overeen met de geconsolideerde brutoschuld van een entiteit, verminderd met de door haar aangehouden financiële activa van:

- De overige deelsectoren van de overheid (intersectorale consolidatie): 755,40 miljoen euro
- De overige entiteiten van een deelsector (intrasectorale consolidatie): 4,998 miljard euro

De intrasectorale correctie lag eind 2024 een stuk hoger ten opzichte van eind 2023. Vooral de bedragen aangehouden door de Vlaamse overheid in het VWF en Lantis (BAM) namen in 2024 sterk toe, zoals hierboven vermeld. Maar ook het bedrag aan Vlaamse EMTN-obligaties en BCP aangehouden door Vlaamse entiteiten nam in 2024 verder toe. De Vlaamse entiteiten die eind 2024 Vlaamse EMTN-obligaties of BCP als belegging in portefeuille hadden waren:

- KU Leuven: 425,9 miljoen euro
- Vlaams Parlement: 35,3 miljoen euro
- Agentschap Vlaamse Sociale Bescherming: 54,4 miljoen euro
- Parentia Vlaanderen vzw: 2 miljoen euro

Bijkomende correcties op geconsolideerde brutoschuld

De geconsolideerde brutoschuld (bijdrage tot Maastrichtschuld) gerapporteerd door het INR kan nog met enkele elementen gecorrigeerd worden.

Tabel 6 verklaart in detail het totaal van die correcties (771,46 miljoen euro). Het verschil is te wijten aan het feit dat:

- Het INR ook corrigeert voor de aangehouden schulden uitgegeven door andere S.13 sectoren (lokale overheden, federale overheid) (755,40 miljoen euro)
- Ondertussen recentere en accuratere gegevens beschikbaar zijn (16,06 miljoen euro), wat ook *bijlage 5.3* in detail illustreert

Tabel 6 Overzicht correcties op bijdrage tot de geconsolideerde brutoschuld eind 2024 (in miljoen euro)

VI. Gem. - Bijdragen tot geconsolideerde brutoschuld	(1)	41.600,99
Aangehouden schulden uitgegeven door andere S.13 sectoren	(2)	755,40
Gebruik recentere en accuratere gegevens	(3)	16,06
Totaal correcties	(4) = (2)+(3)	771,46
TOTAAL	(5) = (1)+(4)	42.372,45

2.1.3 Overzicht en evolutie Belgische geconsolideerde brutoschuld

Tabel 7 en Tabel 8 geven een overzicht van de bijdrage van de diverse Belgische overheden tot de geconsolideerde brutoschuld in de periode 2020 tot en met 2024.

Tabel 7 Bijdrage tot de Belgische geconsolideerde brutoschuld in de periode 2020-2024 (in miljoen euro)⁴

	2020	2021	2022	2023	2024
Federale overheid & sociale zekerheid	416.356	441.169	460.389	489.211	504.499
Gemeenschappen & gewesten	75.976	84.660	93.585	101.178	113.023
Lokale overheden	23.568	23.437	24.963	25.184	25.353
TOTAAL	515.900	549.266	578.936	615.573	642.875

⁴ Bron: Nationale Bank van België

Tabel 8 Bijdrage tot de Belgische geconsolideerde brutoschuld van de gemeenschappen & gewesten in de periode 2020-2024, opgedeeld naar gefedereerde entiteiten (in miljoen euro)⁵

	2020	2021	2022	2023	2024
Waals Gewest	27.755	31.429	34.212	36.202	38.401
Brussels Hoofdstedelijk Gewest	7.480	8.387	10.274	12.141	14.225
Vlaamse Gemeenschap	25.235	28.874	32.318	35.323	41.601
Franse Gemeenschap	9.875	10.733	11.499	12.377	13.849
Duitstalige Gemeenschap	558	632	775	936	1.215
Gemeensch. Gemeenschapscommissie	10	-23	-38	9	9
Franse Gemeenschapscommissie	190	188	187	186	184
Vlaamse Gemeenschapscommissie	-2	42	60	44	-5
Interregionale eenheden	4.874	4.398	4.299	3.961	3.545
TOTAAL	75.976	84.660	93.585	101.178	113.023

Vlaams aandeel blijft beperkt

Het Vlaamse aandeel in de totale Belgische schuld bedroeg **eind 2024 6,47%** en blijft dus heel beperkt. De afgelopen jaren nam het aandeel wel verder toe. In de periode 2017-2019 schommelde het rond 3,98%, maar vanaf 2020 steeg het jaarlijks. Die stijging was voor een groot deel het gevolg van de coronacrisis. Eind 2023 bedroeg het aandeel 5,74%.

2.1.4 Evolutie in 2025

Meer informatie over de evolutie in 2025 vind je in het schuldhoofdstuk in de algemene toelichting bij de begrotingsopmaak en begrotingsaanpassing 2025.

2.2 Directe schuld

De directe schuld betreft de schulden die de Vlaamse overheid aanging om een financieringstekort te dekken. Die schuld ontstaat wanneer:

- Het Netto te Financieren Saldo (zie ook: Hoofdstuk 1. HET KASBEHEER IN 2024) negatief is
- De Vlaamse overheid schulden van een derde overneemt en ze vervolgens via een decreet expliciet kenmerkt als eigen directe schuld
- De Vlaamse overheid zelf bijkomende schulden aangaat voor de rechtstreekse financieringen van VWF, VMSW, School Invest en Lantis

2.2.1 Beknopt overzicht evolutie in 2024

De directe schuld bedroeg **eind 2024 33,075 miljard euro**. Dat betekent een **stijging met 7,289 miljard euro of 28,27%** in relatieve termen ten opzichte van de uitstaande directe schuld eind 2023.

⁵ Bron: Nationale Bank van België

Tabel 9 biedt een gedetailleerd overzicht van de Vlaamse uitstaande directe schuld op het einde van de jaren 2022 tot en met 2024.

Tabel 9. Evolutie uitstaande directe schuld van de Vlaamse Gemeenschap op het einde van het jaar in de periode 2022-2024 (in miljoen euro)

	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
EMTN	17.821,00	22.256,50	28.060,50
EU SURE	1.195,38	1.195,38	1.195,38
Schuldschein	37,50	37,50	37,50
EIB-leningen	250,00	250,00	500,00
Gemeenteleningen	53,22	47,93	266,80
Bankleningen Vismijn	1,04	0,77	0,50
Bankleningen Gemeentelijke Holding	25,00	25,00	25,00
Erfpachten	19,44	17,90	16,33
Amoras	27,20	20,11	13,01
BCP/Kortetermijnleningen	1.600,00	1.680,00	1.895,00
Correctie rekening centraal kasbeheer ¹	38,93	29,05	1,36
Negatieve stand MVG-rekeningen	787,15	226,03	1.063,87
TOTAAL	21.855,86	25.786,17	33.075,25

¹ Correctie voor niet-S1312 entiteiten die aangesloten zijn bij het centraal kasbeheer van de Vlaamse rechtspersonen. Op 31/12/2024 waren dat UZ Gent, OPZ Rekem en OPZ Geel.

De stijging van de directe schuld in 2024 is voornamelijk het gevolg van:

- De rechtstreekse financieringen van VMSW, VWF en Lantis: 3,190 miljard euro
- Het begrotingstekort⁶: 2,731 miljard euro
- Het relanceplan 'Vlaamse Veerkracht': 367,5 miljoen euro

Exclusief decreet beheer financiële activa

De schuld van de Vlaamse Gemeenschap met betrekking tot het **decreet betreffende de optimalisatie van het beheer van de financiële activa** van de Vlaamse overheidsentiteiten⁷ werd **niet in de directe schuld opgenomen**. Het Instituut voor de Nationale Rekeningen (INR) beschouwt die schuld als een interne schuld, aangezien de entiteiten tot de consolidatiekring van de Vlaamse overheid behoren (zie ook: 2.2.5. Decreet betreffende de optimalisatie van het beheer van de financiële activa van de Vlaamse overheidsentiteiten).

3,190 miljard euro nieuwe rechtstreekse financieringen

In 2024 verstrekke de Vlaamse Gemeenschap voor **3,190 miljard euro nieuwe rechtstreekse financieringen** aan VMSW, VWF en Lantis. Dat brengt het uitstaand totaal eind 2024 op 14,186 miljard euro.

⁶ Exclusief relance, bouwkost Oosterweel en schuldovername van de gemeenten

⁷ Sinds 01/01/2020 is het decreet in het decreet houdende de Vlaamse Codex Overheidsfinanciën (VCO) opgenomen.

Tabel 10. Rechtstreekse financieringen in 2024 en totaal uitstaande bedragen (status op 31/12/2024; in miljoen euro)

	Rechtstreekse financiering 2024	Totaal uitstaand bedrag
VMSW	925,00	6.100,81
VWF	1.365,00	5.870,56
School Invest	-	970,20
Lantis	900,00	1.212,50
Diestsepoort	-	32,20
TOTAAL	3.190,00	14.186,27

De rechtstreekse financieringen zijn **steeds op lange termijn**. Sinds eind 2021 gaat VWF wel tijdelijke kortetermijnleningen aan bij de Vlaamse Gemeenschap. Op het einde van elk kwartaal worden de nieuwe kortetermijnleningen doorgerold of geconsolideerd in een langetermijnlening of -obligatie. Ook Lantis geeft in eerste instantie commercial paper (CP) uit, dat periodiek geconsolideerd wordt in een langetermijnobligatie.

Tabel 11 geeft inzicht in de gewogen gemiddelde looptijd van de rechtstreekse financieringen in 2024.

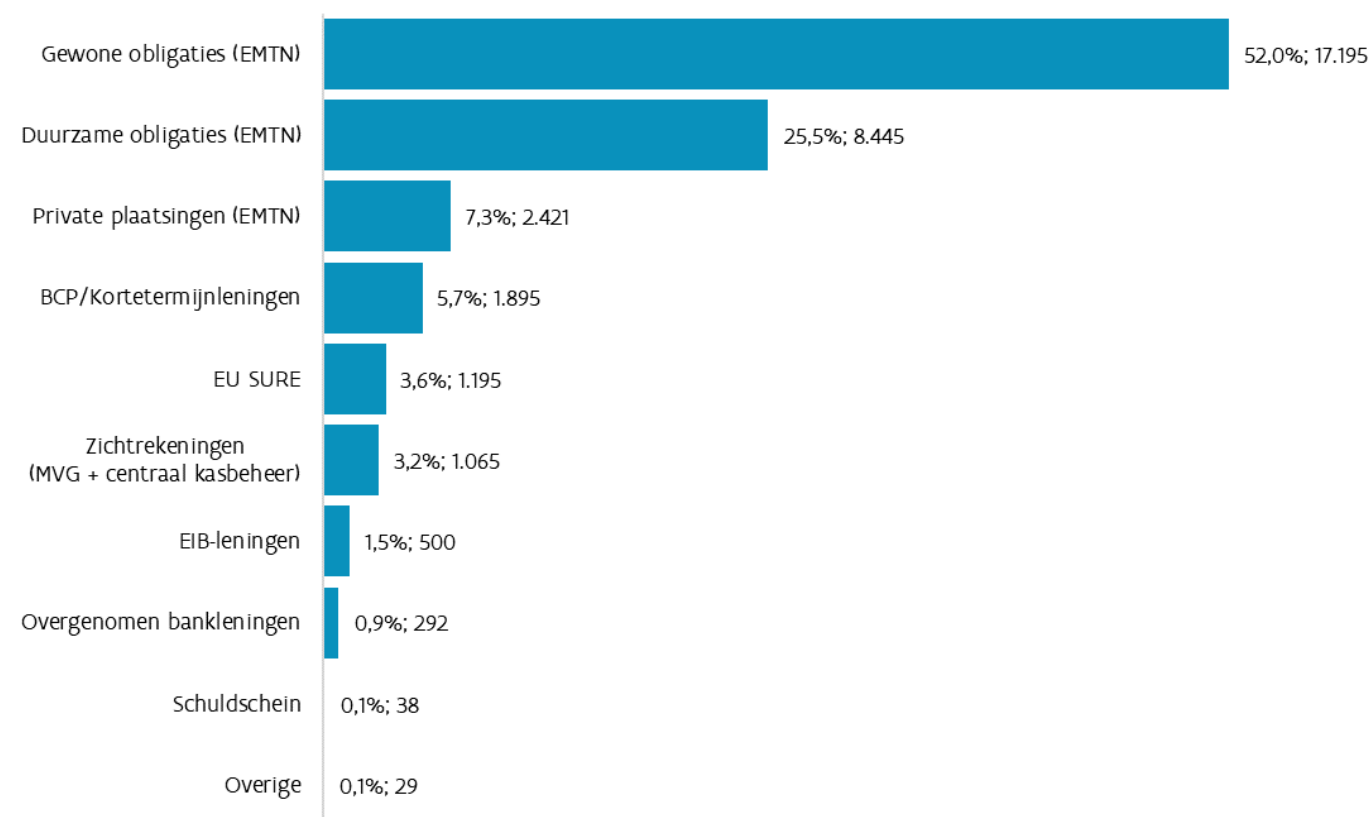
Tabel 11. Looptijden (in jaren) en bedragen (in miljoen euro) rechtstreekse financieringen 2024 (exclusief School Invest)

-	Gewogen gemiddelde looptijd	Bedrag
VMSW	33,00	925,00
VWF	25,00	1.365,00
Lantis	39,00	900,00
TOTAAL	31,27	3.190,00

EMTN-programma als belangrijkste schuldinstrument

Het EMTN-programma blijft met een **relatief aandeel van 84,8%** met stip het belangrijkste instrument ter financiering van de directe schuld. Grafiek 4 toont aan dat ook duurzame obligaties binnen dat programma steeds belangrijker worden. Die waren namelijk goed voor een relatief aandeel van 25,5% eind 2024.

Grafiek 4. Relatief belang verschillende schuldinstrumenten ter financiering van de directe schuld (status op 31/12/2024; bedragen in miljoen euro)



5,804 miljard euro EMTN-uitgiften

De Vlaamse Gemeenschap haalde in 2024 met haar EMTN-programma 5,804 miljard euro op de kapitaalmarkt op. Dat gebeurde door:

- Een zogenaamde dual-tranche benchmarkuitgifte in maart, bestaande uit:
 - Een reguliere benchmarkuitgifte: 1,25 miljard euro
 - Een duurzame benchmarkuitgifte: 1,25 miljard euro
- Een reguliere benchmarkuitgifte in oktober: 1,5 miljard euro
- Een tap op een reguliere benchmarkuitgifte in november: 1 miljard euro
- Vier private plaatsingen in november: 804 miljoen euro

1,5 miljard euro BCP

De Vlaamse Gemeenschap gebruikte in 2024 haar BCP-programma maximaal. In januari gaf ze 1,5 miljard euro BCP op 3 maanden uit. Doorheen 2024 werd dat bedrag op vervaldag steeds opnieuw voor 3 maanden doorgerold.

1,064 miljard euro op kredietlijn MVG

Tot slot bedroeg het saldo van de **zichtrekening van het ministerie** eind 2024 **-1,064 miljard euro**.

In het volgende luik wordt op alle uitstaande schuldinstrumenten dieper ingegaan.

2.2.2 Langetermijnschuldinstrumenten

De langetermijnschuldinstrumenten bestaan uit:

- Het EMTN-programma
- Het EU SURE-programma
- De EIB-leningen
- De Schuldschein
- De overgenomen bankleningen

De Vlaamse overheid kan binnen haar EMTN-programma beroep doen op (duurzame) benchmarkobligaties en private plaatsingen.

2.2.2.1 Het EMTN-programma

De Vlaamse Gemeenschap haalde **in 2024 met haar EMTN-programma 5,804 miljard euro** op de kapitaalmarkt op. Dat gebeurde door:

- Een zogenaamde dual-tranche benchmarkuitgifte in maart, bestaande uit:
 - Een reguliere benchmarkuitgifte: 1,25 miljard euro
 - Een duurzame benchmarkuitgifte: 1,25 miljard euro
- Een reguliere benchmarkuitgifte in oktober: 1,5 miljard euro
- Een tap op een reguliere benchmarkuitgifte in november: 1 miljard euro
- Vier private plaatsingen in november: 804 miljoen euro

Het opgehaalde kapitaal diende voornamelijk ter financiering van het begrotingstekort en de rechtstreekse financieringen van VMSW, VWF en Lantis.

Net als voorgaande jaren werd bij de **benchmarkuitgiften voor langetermijnfinanciering met een vaste rentevoet** gekozen. De **looptijden** bedroegen afgerond **5, 10 en 21 jaar**, met een gewogen gemiddelde looptijd van 11,29 jaar. De motivering daarvoor is tweevoudig:

- De looptijd van de rechtstreekse financieringen is ook zeer lang
- Een groot deel van het opgehaalde kapitaal in 2024 dient voor de financiering van het begrotingstekort. Voor dat tekort wordt op korte termijn geen neutralisatie verwacht. Een langetermijnfinanciering beperkt het herfinancieringsrisico.

De **looptijden** van de **private plaatsingen** bedroegen afgerond **5, 17, 21 en 30 jaar**, met een gewogen gemiddelde looptijd van 13,88 jaar. De Vlaamse Gemeenschap verkoos voor alle private plaatsingen **een vaste rentevoet**.

Duurzame benchmarkobligatie

Op 20 maart 2024 gaf de Vlaamse Gemeenschap voor de zevende maal een duurzame obligatie uit. Ze haalde daarmee **1,25 miljard euro** bij institutionele investeerders op. Met een looptijd van afgerond **21 jaar** zal de obligatie op 22 juni 2045 aflopen.

De obligatie werd aan een **couponrente van 3,500%** en een **yield van 3,575%** geplaatst. De marge boven de OLO-rentevoet bedroeg 26 basispunten.

De transactie was zeer succesvol met een **totaal aanbod van meer dan 10,5 miljard euro** door **190 investeerders uit 24 verschillende landen**. Op die manier werkt de Vlaamse Gemeenschap verder aan de diversificatie van haar investeerdersbasis.

De benchmarkuitgifte diende voornamelijk ter financiering van uitgaven van VMSW en VWF. Het allocatie- en impactrapport werd op onze website⁸ gepubliceerd.

Sustainability bond framework

Duurzame obligaties zijn gericht op de **financiering van duurzame groene investeringen of sociale investeringen**. Die sluiten aan bij de door Vlaanderen eerder gepubliceerde duurzame ontwikkelingsdoelstellingen in het kader van 'Visie 2050' en 'Vizier 2030'. Dergelijke obligaties vormen een belangrijk instrument om die doelstellingen te verwezenlijken.

In 2018 werd een framework voor duurzame obligatie-uitgaven opgesteld. **Sustainalytics⁹ beoordeelde het framework** als aangestelde second party opinion (SPO) provider. Het framework laat toe om met opgehaalde middelen vier categorieën te financieren:

- Energie-efficiëntie in gebouwen
- Betaalbaar wonen
- Toegang tot onderwijs
- Preventie en bestrijding van verontreiniging (inclusief circulaire economie)

Het Departement Financiën en Begroting werkt aan een update van het framework. De oplevering is voorzien in 2025.

Reguliere benchmarkobligatie

Naast de duurzame benchmarkobligatie gaf de Vlaamse Gemeenschap **in 2024 ook twee reguliere benchmarkobligaties** uit. Op een van die obligaties deed ze later in het jaar ook **een tap**. De opgehaalde middelen dienden voornamelijk ter financiering van het begrotingstekort en Lantis.

Op 20 maart 2024 gaf de Vlaamse Gemeenschap een eerste reguliere benchmarkobligatie uit. Ze haalde daarmee **1,25 miljard euro** bij institutionele investeerders op.

Het betrof een uitgifte op afgerond **10 jaar**, met vervaldag op 22 juni 2034. De obligatie werd aan een **couponrente van 3,125%** en een **yield van 3,250%** geplaatst. De marge boven de OLO-rentevoet bedroeg 32

⁸ <https://financeflanders.be/wp-content/uploads/2025/04/Sustainability-Reporting-EMTN-2024.pdf>

⁹ <https://www.sustainalytics.com/>

basispunten. De transactie werd erg succesvol geplaatst met een **totaal aanbod van meer dan 10 miljard euro** door **177 investeerders uit 23 verschillende landen**.

Op 9 oktober 2024 volgde een tweede reguliere benchmarkobligatie-uitgifte. Daarmee werd **1,5 miljard euro** bij institutionele investeerders opgehaald.

Met een looptijd van afgerond **5 jaar** zal de obligatie op 22 oktober 2029 aflopen. De obligatie werd aan een **couponrente van 2,750% en een yield van 2,795%** geplaatst. De marge boven de OLO-rentevoet bedroeg 29 basispunten. De transactie was zeer succesvol met een **totaal aanbod van meer dan 6 miljard euro** door **147 investeerders uit 24 verschillende landen**.

Tot slot deed de Vlaamse Gemeenschap op 20 november 2024 een tap op de reguliere benchmarkobligatie met vervaldag op 22 juni 2034. Ze haalde daarmee **1 miljard euro** bij institutionele investeerders op. Dat brengt het totaal uitstaande bedrag van die benchmarkobligatie op 2,25 miljard euro.

De tap werd aan een **yield van 3,152%** geplaatst. De marge boven de OLO-rentevoet bedroeg 24 basispunten. De transactie werd erg succesvol geplaatst met een **totaal aanbod van meer dan 8 miljard euro** door **179 investeerders uit 25 verschillende landen**.

De 4 benchmarkuitgiftes werden onder pari¹⁰ uitgegeven waardoor de kasontvangsten lager waren dan de nominale waarde. Het verschil tussen de nominale waarde en de kasontvangst wordt in de begroting aangerekend gedurende de looptijd van de obligaties.

Tabel 12 biedt een gedetailleerd overzicht van de benchmarkuitgiften onder het EMTN-programma in 2024.

Tabel 12. Benchmarkuitgiften in 2024 (bedragen in euro)

	Nominaal bedrag	Kasontvangst	Coupon	Yield	Begindatum	Eindvervaldag
Duurzame benchmarkuitgifte	1.250.000.000	1.236.350.000	3,500%	3,575%	27/03/2024	22/06/2045
Benchmarkuitgifte	1.250.000.000	1.236.687.500	3,125%	3,250%	27/03/2024	22/06/2034
Benchmarkuitgifte	1.500.000.000	1.496.865.000	2,750%	2,795%	16/10/2024	22/10/2029
Benchmarkuitgifte (tap)	1.000.000.000	997.680.000	3,125%	3,152%	27/11/2024	22/06/2034
TOTAAL	5.000.000.000	4.967.582.500				

De succesvolle transacties tonen aan dat de Vlaamse Gemeenschap haar weg op de internationale kapitaalmarkt heeft gevonden. De toenemende grote interesse van institutionele investeerders in Vlaamse benchmarkuitgiften bevestigt de **sterke reputatie van de Vlaamse Gemeenschap op de internationale kapitaalmarkt**. Dat maakt financiering aan zeer gunstige voorwaarden mogelijk. Bovendien werkt de Vlaamse Gemeenschap zo verder aan de diversificatie van haar investeerdersbasis.

Private plaatsingen

In november 2024 haalde de Vlaamse Gemeenschap **804 miljoen euro** op via vier private plaatsingen onder haar EMTN-programma. Die middelen dienden voornamelijk ter financiering van het begrotingstekort en Lantis.

De looptijden van de private plaatsingen bedroegen afgerond **5, 17, 21 en 30 jaar**, met een gewogen gemiddelde looptijd van 13,88 jaar. De private plaatsingen werden geplaatst aan een vaste couponrente van respectievelijk **2,750%, 3,425%, 3,500% en 3,598%**. De gemiddelde marge boven de OLO-rentevoet bedroeg 23,37 basispunten.

¹⁰ Uitgifteprijs lager dan 100%

De eerste 2 private plaatsingen werden boven pari¹¹ uitgegeven waardoor de kasontvangsten hoger lagen dan de nominale waarde. Het verschil tussen de nominale waarde en de kasontvangst wordt in de begroting aangerekend gedurende de looptijd van de obligaties.

Tabel 13 biedt een gedetailleerd overzicht van de private plaatsingen in 2024.

Tabel 13. Private plaatsingen in 2024 (bedragen in euro)

	Nominaal bedrag	Kasontvangst	Coupon	Yield	Begindatum	Eindvervaldag
Private plaatsing ¹	375.000.000	377.287.500	3,500%	3,457%	3/12/2024	22/06/2045
Private plaatsing ²	349.000.000	350.343.650	2,750%	2,664%	3/12/2024	22/10/2029
Private plaatsing	50.000.000	50.000.000	3,425%	3,425%	3/12/2024	3/12/2041
Private plaatsing	30.000.000	30.000.000	3,598%	3,598%	4/12/2024	4/12/2054
TOTAAL	804.000.000	807.631.150				

¹ Tap van duurzame benchmarkobligatie. ² Tap van reguliere benchmarkobligatie.

De grote interesse van institutionele investeerders in Vlaamse private plaatsingen en hun bereidheid om voor lange looptijden te investeren, bevestigen opnieuw de **sterke reputatie van de Vlaamse Gemeenschap op de internationale kapitaalmarkt**.

Overzicht uitstaande EMTN-uitgiften

Tot slot biedt Tabel 14 een overzicht van alle uitstaande EMTN-uitgiften op 31/12/2024.

¹¹ Uitgifteprijs hoger dan 100%

Tabel 14. Uitstaande EMTN-uitgiften (inclusief private plaatsingen; status op 31/12/2024; bedragen in euro)

-	Uitstaand bedrag	Coupon	Eindvervaldag
EMTN	626.500.000	1,341%	12/06/2025
EMTN	30.000.000	3M Euribor -0,1% (FRN)	19/06/2026
EMTN	750.000.000	0,375%	13/10/2026
EMTN	1.200.000.000	0,010%	23/06/2027
EMTN	120.000.000	3M Euribor (FRN)	29/11/2027
EMTN	1.849.000.000	2,750%	22/10/2029
EMTN (duurzaam)	1.320.000.000	0,375%	15/04/2030
EMTN	56.500.000	1,707%	20/11/2030
EMTN	1.500.000.000	0,300%	20/10/2031
EMTN	140.000.000	1,007%	10/11/2031
EMTN	1.250.000.000	3,625%	22/06/2032
EMTN	1.250.000.000	3,000%	12/10/2032
EMTN	1.530.500.000	3,250%	5/04/2033
EMTN (duurzaam)	500.000.000	1,375%	21/11/2033
EMTN	2.250.000.000	3,125%	22/06/2034
EMTN	180.000.000	1,887%	12/06/2035
EMTN	1.065.000.000	0,125%	15/10/2035
EMTN	800.000.000	1,000%	13/10/2036
EMTN	60.000.000	3,250%	30/11/2037
EMTN	20.000.000	1,656%	23/02/2038
EMTN	30.000.000	1,603%	1/03/2038
EMTN	125.000.000	3,637%	21/06/2038
EMTN	750.000.000	1,500%	12/07/2038
EMTN	10.000.000	1,392%	12/11/2041
EMTN	50.000.000	3,425%	3/12/2041
EMTN	1.000.000.000	1,875%	2/06/2042
EMTN (duurzaam)	1.500.000.000	4,000%	26/09/2042
EMTN (duurzaam)	1.250.000.000	3,250%	12/01/2043
EMTN	25.000.000	0,400%	20/11/2043
EMTN (duurzaam)	1.000.000.000	1,500%	11/04/2044
EMTN	25.000.000	0,875%	5/06/2045
EMTN (duurzaam)	1.625.000.000	3,500%	22/06/2045
EMTN	35.000.000	2,317%	3/07/2045
EMTN (duurzaam)	1.250.000.000	0,875%	21/03/2046
EMTN	115.000.000	1,564%	12/11/2046
EMTN	30.000.000	3,155%	29/11/2047
EMTN	60.000.000	1,863%	28/02/2048
EMTN	25.000.000	0,940%	12/05/2050
EMTN	110.000.000	1,053%	3/06/2050
EMTN	2.000.000.000	1,000%	23/01/2051
EMTN	30.000.000	3,598%	4/12/2054
EMTN	100.000.000	1,095%	3/06/2055
EMTN	30.000.000	0,600%	19/11/2055
EMTN	80.000.000	1,874%	28/03/2058
EMTN	308.000.000	0,634%	19/11/2060
TOTAAL	28.060.500.000		

2.2.2.2 EU SURE-programma

De Vlaamse Gemeenschap heeft **twee leningen** uitstaan in het kader van het EU SURE-programma, goed voor een **totaalbedrag van 1,195 miljard euro**. Tabel 15 biedt meer details over de uitstaande leningen onder het programma.

Tabel 15. Uitstaande leningen onder het EU SURE-programma (status op 31/12/2024; bedragen in euro)

	Nominaal bedrag	Coupon	Yield	Begindatum	Eindvervaldag ¹
SURE 2029	656.651.000	0,000%	0,019%	25/05/2021	4/07/2029
SURE 2047	538.729.000	0,750%	0,757%	25/05/2021	4/01/2047
TOTAAL	1.195.380.000				

¹ Eindvervaldag waarop de federale overheid de lening terugbetaalt aan de EU. De Vlaamse overheid zal het nominale bedrag enkele dagen eerder uitbetalen aan de federale overheid.

SURE staat voor het Europees instrument voor tijdelijke steun om het risico op werkloosheid in noodsituaties te beperken. Het werd in het leven geroepen voor EU-landen die voor hoge uitgaven stonden om de negatieve economische en sociale gevolgen van de coronapandemie op te vangen. Het was een essentieel onderdeel van de EU-strategie om de bevolking te ontzien en de ernstige economische en maatschappelijke gevolgen van de coronapandemie te beperken.

2.2.2.3 EIB-leningen

Ook de Europese Investeringsbank (EIB) verstrekke in 2024 opnieuw **een lening van 250 miljoen euro** aan de Vlaamse Gemeenschap. Dat bracht het **uitstaande totaalbedrag** aan EIB-leningen op **500 miljoen euro**. De leningen dienden ter financiering van het **Oosterweelproject**.

Tabel 16. Uitstaande EIB-leningen ter financiering van het Oosterweelproject (status op 31/12/2024; bedragen in euro)

	Nominaal bedrag	Rentevoet	Begindatum	Eindvervaldag
EIB tranche 1	150.000.000	1,398%	7/04/2022	7/04/2062
EIB tranche 2	100.000.000	2,664%	12/12/2022	12/12/2062
EIB tranche 3	250.000.000	3,257%	9/07/2024	9/07/2064
TOTAAL	500.000.000			

De Vlaamse Gemeenschap betaalt de leningen terug volgens **gelijke kapitaalaflossingen die 7 jaar na de begindatum starten**. De Oosterweelverbinding zal in de toekomst inkomsten genereren wanneer ze volledig operationeel is. Daarmee worden de leningen van de Vlaamse overheid terugbetaald.

2.2.2.4 Schuldschein

In 2024 gaf de Vlaamse Gemeenschap **geen nieuwe Schuldscheins**¹² uit. Tabel 17 vat de uitstaande Schuldscheins op 31/12/2024 samen.

¹² Een Schuldschein is een leningsovereenkomst naar Duits recht.

Tabel 17. De uitstaande Schuldscheins (status op 31/12/2024; bedragen in euro)

	Uitstaand bedrag	Coupon	Eindvervaldag
Schuldschein	17.500.000	1,007%	10/11/2031
Schuldschein	20.000.000	1,564%	12/11/2046
TOTAAL	37.500.000		

2.2.2.5 Overgenomen bankleningen

De Vlaamse Gemeenschap had eind 2024 **292,30 miljoen euro** aan overgenomen bankleningen uitstaan. In 2024 betaalde ze 54,56 miljoen euro kapitaal terug. Er vonden geen vervroegde terugbetalingen plaats. De betaalde **intresten** bedroegen in 2024 **5,64 miljoen euro**.

Tabel 18 biedt meer details over de uitstaande overgenomen bankleningen op 31/12/2024.

Tabel 18. Uitstaande overgenomen bankleningen (status op 31/12/2024; bedragen in euro)

	Uitstaand bedrag	Gemiddelde rentevoet	Gemiddelde resterende looptijd
Gemeentelingen overname 2018	42.909.018,02	4,23%	6 jaar en 4 maanden
Gemeentelingen overname 2024	223.889.378,70	3,90%	6 jaar en 6 maanden
Gemeentelijke Holding	25.000.000,00	4,46%	1 jaar en 8 maanden
Vismijn Oostende	500.585,16	5,39%	1 jaar en 7 maanden
TOTAAL	292.298.981,88		

De Vlaamse overheid nam in het verleden verschillende bankleningen over op basis van uiteenlopende beweegredenen¹³. Het zijn meer bepaald bankleningen van:

- Vrijwillig gefusioneerde gemeenten
- De vrijwillig vereffende Gemeentelijke Holding
- De stad Oostende in het kader van de vismijn

Tot op heden vertonen bepaalde overgenomen leningen nog steeds een openstaand saldo en worden er dus periodiek kapitaalaflossingen en intresten betaald.

In 2024 werden er weer gemeentelingen overgenomen naar aanleiding van de fusies van gemeenten. Er waren 13 fusies en er werd een totaalbedrag van 273,16 miljoen euro overgenomen. Tabel 19 biedt een gedetailleerd overzicht van de gefusioneerde gemeenten op datum van de overname op 30/09/2024.

¹³ Bijlage 5.1 biedt meer achtergrond bij de overgenomen bankleningen.

Tabel 19. Overzicht overgenomen gemeenteleningen per fusie (situatie 30/09/2024; bedragen in euro)

Gemeente	Uitstaand bedrag	Aantal leningen	Gemiddelde rentevoet	Gemiddelde resterende looptijd
Antwerpen-Borstbeek	50.000.000,00	78	4,15%	2 jaar en 9 maanden
Beveren-Kruibeke-Zwijndrecht	42.877.000,00	77	4,21%	5 jaar en 3 maanden
Bilzen-Hoeselt	21.144.000,00	48	4,10%	5 jaar
De Pinte-Nazareth	44.059.500,00	3	4,03%	5 jaar en 1 maand
Ham-Tessenderlo	12.297.600,00	13	4,26%	3 jaar en 1 maand
Hasselt-Kortesseem	24.694.000,00	76	3,97%	8 jaar en 7 maanden
Herne-Galmaarden-Gooik	18.386.500,00	17	5,83%	6 jaar
Lochristi-Wachtebeke	4.617.200,00	10	3,33%	3 jaar en 11 maanden
Lokeren- Moerbeke	4.988.200,00	23	2,24%	11 jaar en 11 maanden
Merelbeke-Melle	12.018.800,00	3	0,90%	2 jaar en 10 maanden
Meulebeke-Tielt	12.603.918,86	68	4,76%	4 jaar en 6 maanden
Tongeren-Borgloon	21.417.000,00	146	3,42%	4 jaar en 9 maanden
Wingene-Ruiselede	4.059.200,00	1	3,45%	9 jaar en 2 maanden
TOTAAL	273.162.918,86	563	3,69%	5 jaar en 7 maanden

Er werden 563 leningen overgenomen met een gemiddelde rentevoet van 3,69% en een gemiddelde resterende looptijd van 5 jaar en 7 maanden.

Tabel 20. Overzicht overgenomen gemeenteleningen per bank (situatie 30/09/2024; bedragen in euro)

Gemeente	Argenta	Belfius	BNP Paribas Fortis	ING	KBC
Antwerpen-Borstbeek	21.000.000,00	21.471.036,54	1.200.000,00		6.328.963,46
Beveren-Kruibeke-Zwijndrecht		18.513.873,00			24.363.127,00
Bilzen-Hoeselt		21.144.000,00			
De Pinte-Nazareth		1.960.628,62		2.656.571,38	
Ham-Tessenderlo		6.985.911,59	32.888,41	5.000.000,00	
Hasselt-Kortesseem		22.463.810,78		8.082.500,00	13.513.189,22
Herne-Galmaarden-Gooik		4.988.200,00			
Lochristi-Wachtebeke		8.502.817,57	1.235.456,20	416.546,16	2.142.780,07
Lokeren- Moerbeke		7.259.238,88	1.099.091,26	2.336,54	16.333.333,32
Merelbeke-Melle	2.700.000,00	12.761.500,00		2.925.000,00	
Meulebeke-Tielt		11.644.821,12	959.097,74		
Tongeren-Borgloon		7.477.648,41		3.394.028,92	10.545.322,67
Wingene-Ruiselede		4.059.200,00			
TOTAAL	23.700.000,00	149.232.686,51	4.526.533,61	22.476.983,00	73.226.715,74

Tabel 20 geeft de verdeling weer van de overgenomen gemeenteleningen naar de verschillende banken. Bij Belfius werd het grootste bedrag aan leningen overgenomen met een totaal van 149,23 miljoen euro (68%), gevolgd door KBC met een totaalbedrag van 73,23 miljoen euro (26%).

2.2.3 Kortetermijnschuldinstrumenten

De kortetermijnschuldinstrumenten bestaan uit:

- De kredietlijn bij de kassier
- Het BCP-programma
- Kortetermijnleningen

2.2.3.1 De kredietlijn bij de kassier

Eind 2024 stonden de zichtrekeningen in totaal **1.065,23 miljoen euro** negatief.

De Vlaamse overheid benut haar kredietlijn intensief. Die laat via **opnames aan vlottende rentevoeten** (i.e. €STR, euro short-term rate) **diversificatie** toe. De meeste langetermijnschulden worden namelijk met een vaste rentevoet afgesloten. De Vlaamse overheid ijvert naar een evenwicht tussen een zo groot mogelijke zekerheid over het benodigde intrestbudget en het benutten van de (veelal) lagere kortetermijnrentes.

De kredietlijn biedt de **nodige flexibiliteit en goede intrestvoorwaarden**

2.2.3.2 Belgian Commercial Paper

De Vlaamse Gemeenschap **gebruikte in 2024 haar BCP-programma maximaal**. In januari gaf ze 1,5 miljard euro BCP op 3 maanden uit. Doorheen 2024 werd dat bedrag op vervaldag steeds opnieuw voor 3 maanden doorgerold.

Tabel 21. BCP-uitgiften in 2024 (in euro)

Nominaal bedrag	Rentevoet	Begindatum	Eindvervaldag
1.500.000.000	4,123%	19/01/2024	19/04/2024
1.500.000.000	4,115%	19/04/2024	19/07/2024
1.500.000.000	3,898%	19/07/2024	21/10/2024
1.500.000.000	3,439%	21/10/2024	21/01/2025

De keuze om het BCP-programma maximaal te benutten was meerledig:

- Het laat **diversificatie** van een gedeelte van de schuldportefeuille naar kortetermijnrentes toe
- Kortetermijnfinanciering biedt **meer flexibiliteit** om tijdelijke kastekorten op te vangen

De Vlaamse overheid beschikt sinds 2009 over een Belgian Commercial Paper (BCP) programma. Via dat programma kan de Vlaamse overheid kortetermijnpapier op de Belgische markt uitgeven. Het totaal uitstaande bedrag op het BCP-programma mag maximaal 1,5 miljard euro bedragen

2.2.3.3 Kortetermijnleningen

Eind 2024 had de Vlaamse Gemeenschap **395 miljoen euro aan kortetermijnleningen uitstaan**. Ze kan namelijk ook buiten haar BCP-programma kortetermijnleningen uitgeven.

Zo werden in 2024 **zeventien kortetermijnleningen aangegaan**. De nominale bedragen varieerden van **20 tot 100 miljoen euro**. De looptijd bedroeg **3 of 6 maanden**. Tabel 22 biedt een gedetailleerd overzicht van die leningen.

Tabel 22. Opgenomen kortetermijnleningen in 2024 (in euro)

Nominaal bedrag	Rentevoet	Begindatum	Eindvervaldag
100.000.000	4,050%	23/01/2024	23/04/2024
20.000.000	4,015%	5/02/2024	6/05/2024
80.000.000	4,020%	8/03/2024	10/06/2024
100.000.000	3,970%	23/04/2024	23/07/2024
20.000.000	3,900%	16/05/2024	18/11/2024
80.000.000	3,840%	10/06/2024	10/09/2024
75.000.000	3,770%	23/07/2024	23/10/2024
25.000.000	3,770%	23/07/2024	23/10/2024
80.000.000	3,560%	10/09/2024	10/12/2024
50.000.000	3,310%	23/10/2024	23/01/2025
50.000.000	3,310%	23/10/2024	23/01/2025
100.000.000	2,900%	18/11/2024	19/05/2025
25.000.000	3,090%	18/11/2024	18/02/2025
50.000.000	2,900%	19/11/2024	19/05/2025
20.000.000	3,120%	26/11/2024	26/02/2025
20.000.000	2,870%	26/11/2024	27/05/2025
80.000.000	2,960%	10/12/2024	10/03/2025

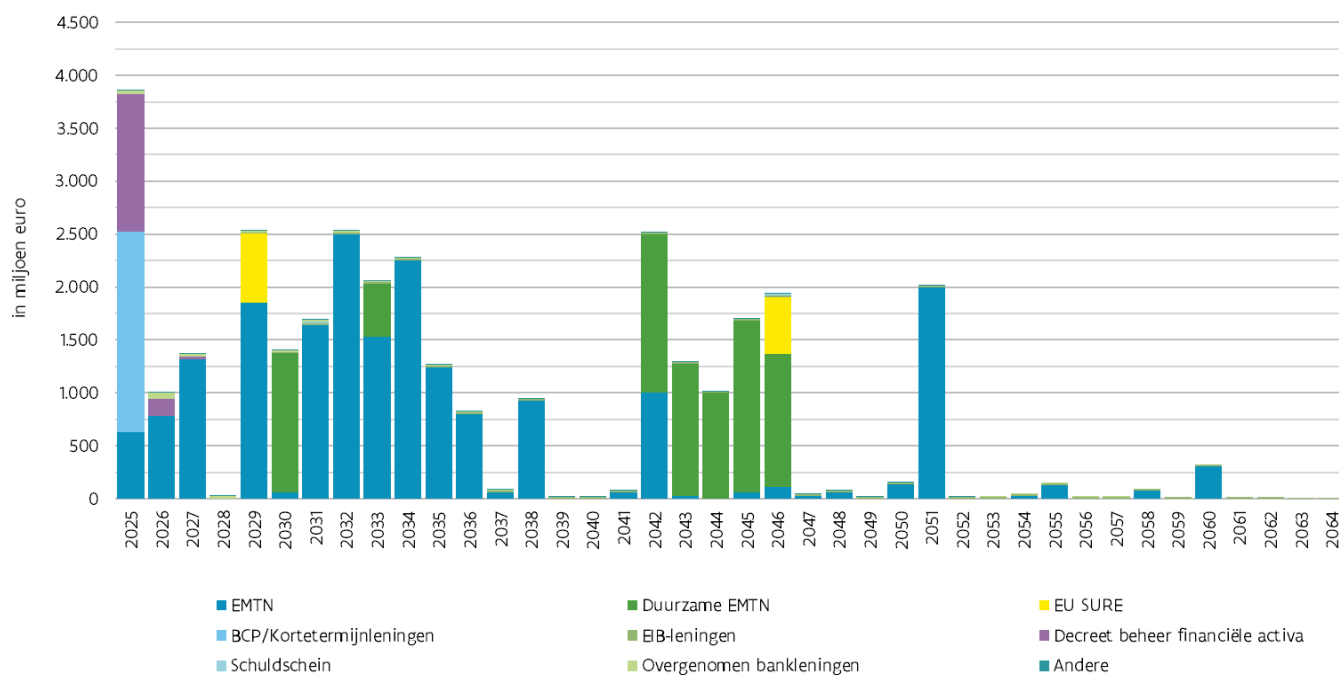
2.2.4 Risicobeheer

2.2.4.1 Aflossingskalender

Op 31/12/2024 bedroegen de **totale aflossingen voor 2025 3,864 miljard euro**:

- BCP: 1,5 miljard euro
- Decreet beheer financiële activa: 1,304 miljard euro
- EMTN (uit 2015): 626,5 miljoen euro
- Kortetermijnleningen: 395 miljoen euro
- Overgenomen bankleningen: 28,99 miljoen euro
- Andere (erfpachten en Amoras): 8,71 miljoen euro

Grafiek 5 geeft de volledige aflossingskalender van de uitstaande directe schuld op 31/12/2024 weer. De aflossingskalender bevat ook de schuld in het kader van het decreet optimalisatie van het beheer van de financiële activa van de Vlaamse overheidsentiteiten. De uitstaande 'schuld' op de zichtrekeningen (1.065,23 miljoen euro) wordt buiten beschouwing gelaten.

Grafiek 5. Aflossingskalender uitstaande directe schuld (in miljoen euro; status op 31/12/2024)

Beleggingen via decreet vaak herbelegd

Een belangrijke kanttekening bij de aflossingskalender is dat de entiteiten in het verleden het **grootste deel van hun beleggingen in Vlaams schuldpapier herbelegden**.

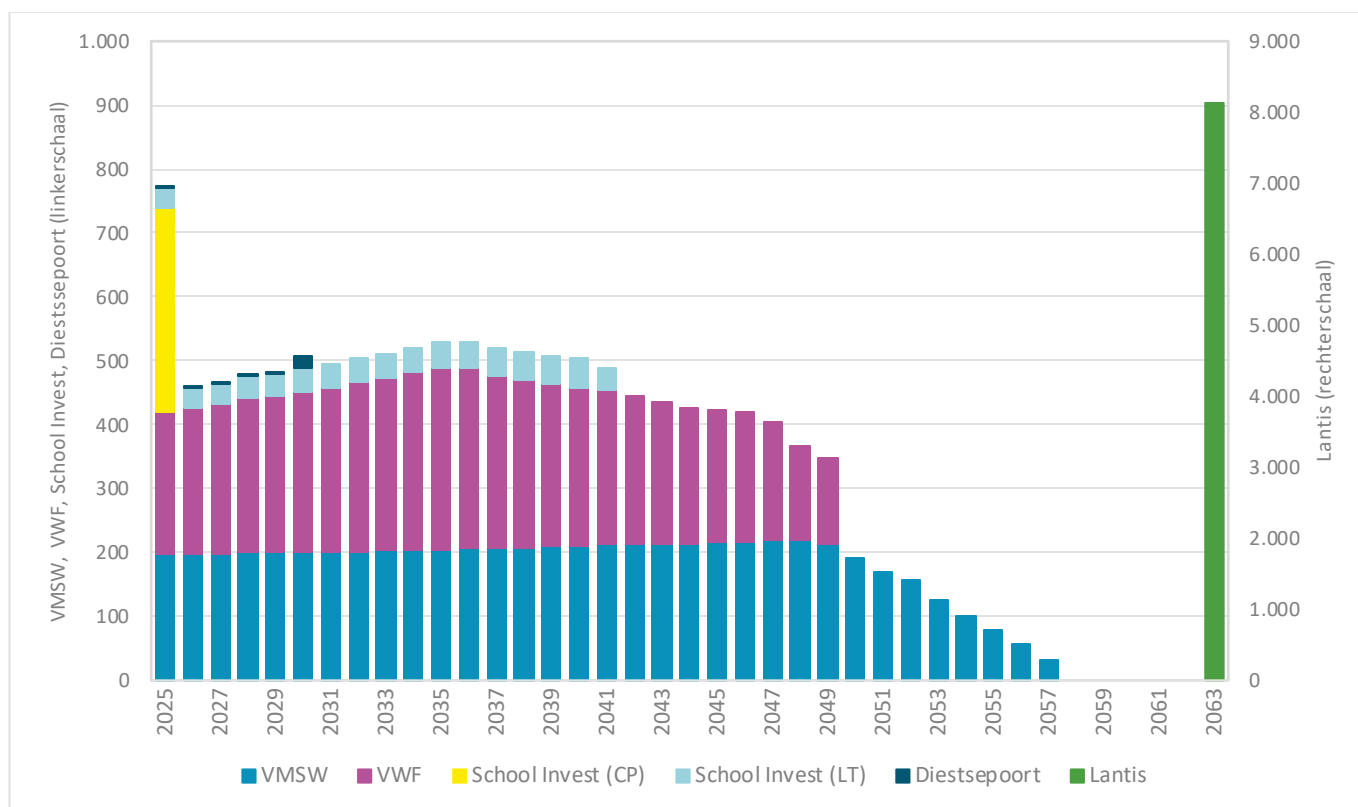
In 2024 was er een lichte daling van de uitstaande beleggingen ten opzichte van **eind 2023**. (zie ook: 2.2.5 Decreet betreffende de optimalisatie van het beheer van de financiële activa van de Vlaamse overheidsentiteiten).

We verwachten dat de meeste entiteiten in 2025 hun gelden zullen herbeleggen. De herbeleggingen tijdens de eerste maanden van 2025 bevestigen dat vermoeden.

2.2.4.2 Ontvangsten rechtstreekse financieringen

De Vlaamse overheid bezit ook **onderliggende activa die inkomsten genereren** voor de uitstaande directe schulden. Zo ontvangt ze momenteel terugbetalingen in het kader van de **rechtstreekse financieringen** van de afgelopen jaren van **VMSW, VWF, School Invest en Diestsepoort**. Ook in de toekomst houden die ontvangsten aan.

In 2024 verstrekte de Vlaamse overheid opnieuw rechtstreekse financieringen aan **Lantis**. Voorlopig wordt de **vervaldag van het uitstaand kapitaal** van de langetermijnobligaties samen met de **gekapitaliseerde intresten eind 2063 voorzien**. Eenmaal de Oosterweeltunnel operationeel is, start de terugbetaling van deze obligaties, afhankelijk van de beschikbare cashflows.

Grafiek 6. Ontvangstenkalender rechtstreekse financieringen (in miljoen euro; status op 31/12/2024)

Grafiek 6 illustreert dat de totale jaarlijkse kapitaalaflossingen toenemen van 453,90 miljoen euro in 2025 (exclusief het CP van School Invest) tot 529,56 miljoen euro in 2035. Daarna nemen ze geleidelijk aan af om tegen eind 2057 volledig uit te doven. Eind 2063 vervalt ook nog het uitstaande kapitaal van de langetermijnobligaties van Lantis, inclusief de gekapitaliseerde intresten.

Tabel 23 geeft inzicht in de nieuwe rechtstreekse financieringen in 2024 en de totaal uitstaande bedragen eind 2024.

Tabel 23. Rechtstreekse financieringen in 2024 en totaal uitstaande bedragen (status op 31/12/2024; in miljoen euro)

	Rechtstreekse financiering 2024	Totaal uitstaand bedrag
VMSW	925,00	6.100,81
VWF	1.365,00	5.870,56
School Invest	-	970,20
Lantis	900,00	1.212,50
Diestsepoort	-	32,20
TOTAAL	3.190,00	14.186,27

Meeste rechtstreekse financieringen aan VMSW en VWF

Het grootste deel van de kapitaalaflossingen is door VMSW en VWF verschuldigd. Eind 2024 bedroegen de uitstaande rechtstreekse financieringen aan die entiteiten respectievelijk 6,101 en 5,871 miljard euro. Dat is samen goed voor 84,39% van het totaal.

CP en langetermijnlening School Invest

De Vlaamse Gemeenschap financiert ook School Invest. School Invest geeft CP uit, waarop de Vlaamse overheid intekent. Eind 2024 had ze voor **319 miljoen euro CP** in handen. De looptijd van het CP bedraagt 3 maanden, maar School Invest rolt het op vervaldag steeds opnieuw door in functie van de liquiditeitsnoden.

In 2017 werd het grootste gedeelte van het CP van School Invest (854,6 miljoen euro) omgezet in een **langetermijnlening** op 24 jaar met vlottende rentevoet. In de loop van 2024 werd 31,14 miljoen euro van de langetermijnlening terugbetaald, gespreid over vier trimestriële betalingen. Daardoor bedroeg het uitstaand saldo op 31 december 2024 nog **651,20 miljoen euro**.

Rechtstreekse financiering van Lantis

Sinds 2023 verstrekt de Vlaamse overheid ook rechtstreekse financieringen aan **Lantis**. Daartoe geeft Lantis CP uit, **dat periodiek geconsolideerd wordt in een langetermijnobligatie**. Zo gaf Lantis in 2024 voor 900 miljoen euro CP uit. Samen met het openstaand CP uit 2023 werd zo eind 2024 950 miljoen euro omgezet in een langetermijnobligatie. Daarnaast wordt jaarlijks ook de gekapitaliseerde interest van het jaar toegevoegd aan de langetermijnobligatie. Zo werden er in 2024 voor 12,50 miljoen euro aan gekapitaliseerde interesten toegevoegd aan de LT-financiering.

2.2.4.3 Rentekosten en -evolutie

Betaalde en toerekenbare intresten

Tabel 24 geeft de **intrestbedragen** weer die gedurende 2024 voor de **directe schuldinstrumenten** boekhoudkundig aangerekend en betaald werden.

Tabel 24. Overzicht toerekenbare en betaalde intresten op directe schuldinstrumenten in 2024 (in euro)

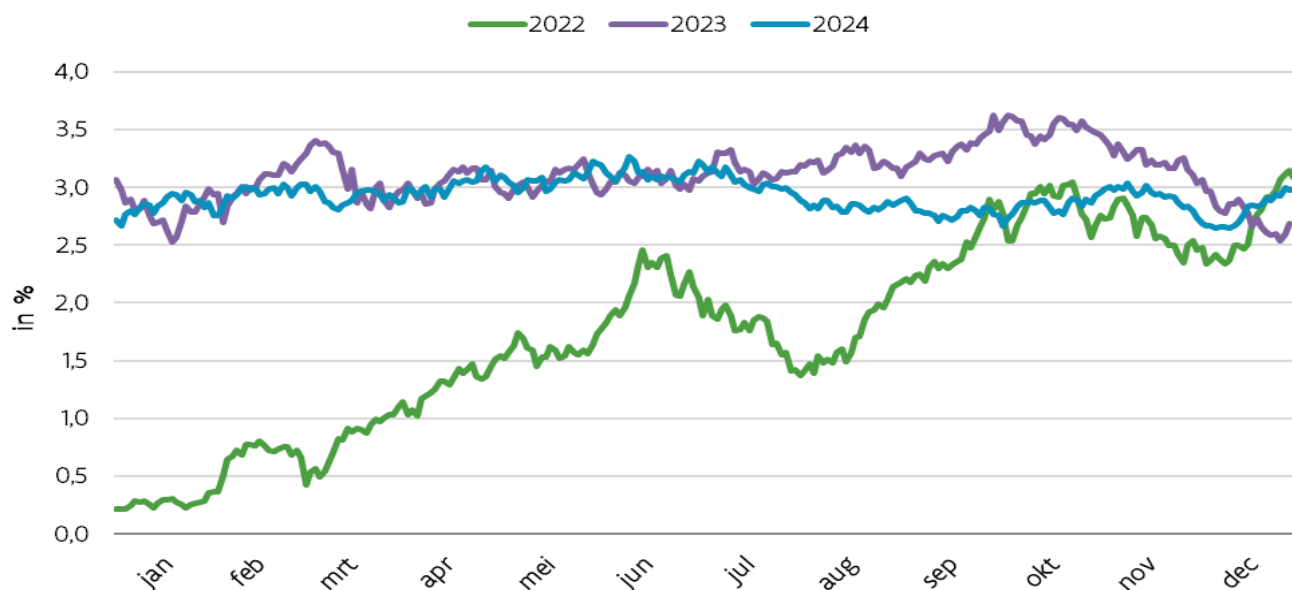
	Toerekenbaar	Betaald
EMTN	477.703.747,91	384.019.023,57
EU SURE	4.200.080,93	4.040.467,50
EIB-leningen	8.628.687,50	4.761.000,00
Schuldschein	489.025,00	489.025,00
Overgenomen bankleningen	5.504.991,67	5.642.557,42
Belgian Commercial Paper	59.419.031,91	62.038.793,93
Kortetermijnleningen	8.307.906,95	7.799.036,12
TOTAAL	564.253.471,87	468.789.903,54

De totale geconsolideerde rente-uitgaven van de Vlaamse overheid bedroegen in 2024 **897 miljoen euro**.

Rente-evolutie

In 2022 **eindigde een lange periode van zeer lage marktrentevoeten**. De marktrenten bevonden zich de afgelopen jaren op historisch lage en zelfs negatieve niveaus, maar namen in 2022 geleidelijk weer toe. Dat was het gevolg van het restrictieve monetaire beleid van centrale banken om de hoog oplopende inflatie in te perken.

Grafiek 7. Marktrentes in de periode 2022-2024 (rendement OLO 10 jaar; in %)



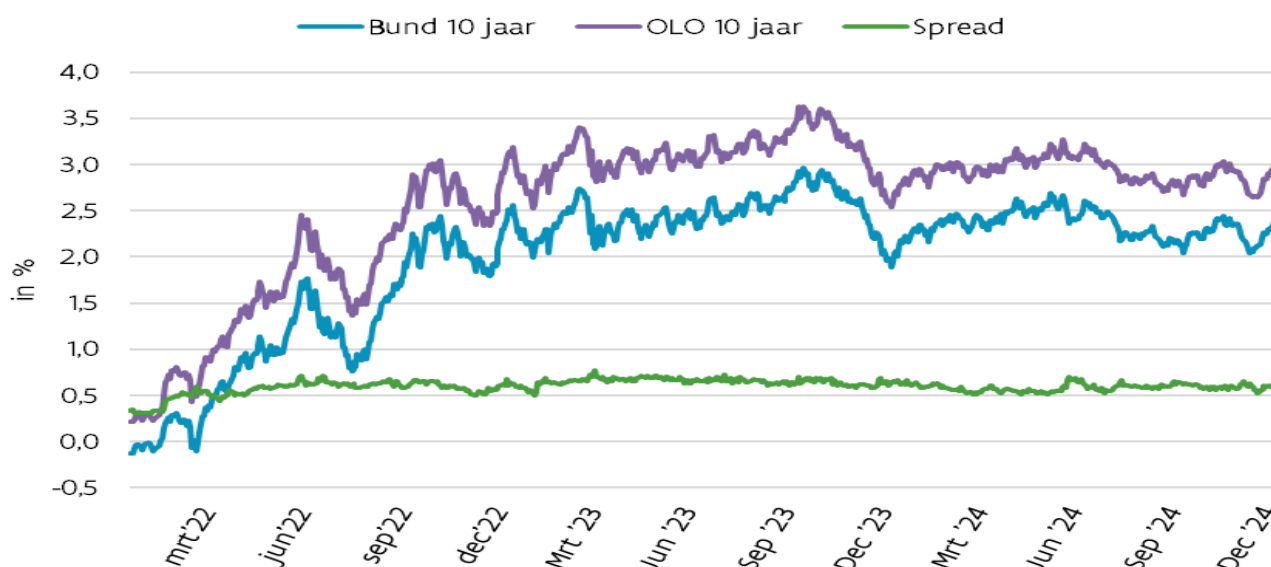
Ook tijdens de eerste drie kwartalen van 2023 steeg de Belgische tienjaarsrente gestaag verder. In het laatste kwartaal trok de rente zich uiteindelijk toch terug tot onder het niveau van eind 2022. Dat was een gevolg van de afkoelende inflatie.

Gedurende de eerste jaarhelft van 2024 bleef de Belgische tienjaarsrente op hetzelfde niveau als in 2023. Vanaf juli trad er een daling in van de langetermijnrente om dan op het einde van het jaar weer te stijgen. Deze daling van de langetermijnrente was het gevolg van het soepelere monetaire beleid van de ECB met een eerste daling van de ECB-rente in juni 2024.

Spread OLO-Bund

De spread tussen de Belgische en Duitse tienjaarsrente bleef in 2024 relatief stabiel. De gemiddelde spread bedroeg in 2024 59 basispunten, tegenover 65 basispunten in 2023 en 56 basispunten in 2022.

Grafiek 8. Belgische en Duitse tienjaarsrente in de periode 2022-2024 (rendement OLO 10 jaar, Bund 10 jaar en spread; in %)



Hoofdstuk 2.2.2.1 Het EMTN-programma biedt meer details over de marge boven de OLO-rentevoet bij de Vlaamse schulduitgiften in 2024.

2.2.4.4 Verhouding vaste versus vlottende schuld

Eind 2024 bestond de schuldmix uit **90,56% vaste schuld** versus **9,44% vlottende schuld**.

De Vlaamse Gemeenschap deelt haar schuldportefeuille steeds voorzichtig in met een focus op langetermijnfinancieringen met vaste rentevoet. Daardoor bestond de schuldmix ook eind 2023 al uit 91,91% vaste schuld en 8,09% vlottende schuld.

Lichte toename aandeel vlottende schuld

In 2024 nam het aandeel vlottende schuld licht toe tot 9,44% van de totale schuldmix, een **stijging met 1,35 procentpunten** ten opzichte van eind 2023. Die stijging is voornamelijk het gevolg van:

- De hogere benutting van de kredietlijn: +810,15 miljoen euro t.o.v. eind 2023
- Een verhoging van de kortetermijnleningen: +215 miljoen euro t.o.v. eind 2023

Tabel 25 biedt een gedetailleerd overzicht van de rentestructuur van de Vlaamse schuldportefeuille op het einde van 2023 en 2024. De verhouding tussen de gebruikte schuldproducten met een vaste en vlottende rentevoet wordt uitsluitend op het niveau van de schuldinstrumenten geanalyseerd.

Tabel 25. Rentestructuur van de schuldportefeuille eind 2023 en 2024 (bedragen in miljoen euro)

Instrument	Structuur	31/12/2023		31/12/2024	
		Uitstaand bedrag	Aandeel	Uitstaand bedrag	Aandeel
EMTN	Vast	22.106,50	85,73%	27.910,50	84,38%
EU SURE	Vast	1.195,38	4,64%	1.195,38	3,61%
EIB-leningen	Vast	250,00	0,97%	500,00	1,51%
Overgenomen bankleningen	Vast	73,69	0,29%	279,99	0,85%
Schuldschein	Vast	37,50	0,15%	37,50	0,11%
Overige	Vast	38,01	0,15%	29,34	0,09%
TOTAAL	Vast	23.701,08	91,91%	29.952,71	90,56%
BCP/Kortetermijnleningen	Vlottend	1.680,00	6,52%	1.895,00	5,73%
Zichtrekeningen	Vlottend	255,08	0,99%	1.065,23	3,22%
EMTN	Vlottend	150,00	0,58%	150,00	0,45%
Overgenomen bankleningen	Vlottend	-	-	12,31	0,04%
TOTAAL	Vlottend	2.085,08	8,09%	3.122,54	9,44%
TOTAAL UITSTAAND		25.786,17		33.075,25	

2.2.4.5 Rentegevoeligheid van de schuld

De gemiddelde rentevoet van de totale directe schuld steeg in 2024 met 16 basispunten tot 2,08%. Eind 2023 bedroeg die namelijk 1,92%. De toename is een logisch gevolg van de hogere markrentevoeten in 2023 en 2024 (zie ook: *2.2.4.3 Rentekosten en -evolutie*). Het leeuwendeel van de uitstaande directe schulden heeft

wel een vaste rentevoet, maar de hogere marktrentevoeten gelden uiteraard wel voor de nieuwe financieringen aangegaan in 2024.

De gemiddelde resterende looptijd van de totale directe schuld nam in 2024 met 11 maanden af en bedroeg eind 2024 11 jaar en 6 maanden. Die daling is voornamelijk het gevolg van:

- De benchmarkuitgiften in 2024 met een gewogen gemiddelde looptijd van 11,29 jaar
- De private plaatsingen in 2024 met een gewogen gemiddelde looptijd van 13,88 jaar
- De toename met 215 miljoen euro van uitstaande kortetermijnleningen ten opzichte van eind 2023

Tabel 26. Synthese kerncijfers directe schuld eind 2024 (EMTN, EU SURE, EIB-leningen, Schuldschein, BCP, kortetermijnleningen, bankleningen en decreet optimalisatie van het beheer van de financiële activa; bedragen in miljoen euro)

Resterend schuldsaldo ¹	Gemiddelde rentevoet	Gemiddelde resterende looptijd
33.475,98	2,08%	11 jaar en 6 maanden

¹ Uitgezonderd de zichtrekeningen, erfpachten & Amoras.

Exclusief decreet beheer financiële activa

De gemiddelde rentevoet van de directe schuld exclusief de beleggingen in het kader van het decreet **bedroeg eind 2024 2,03%**. Dat is 5 basispunten lager dan die van de totale directe schuld. De verklaring daarvoor ligt bij de interne beleggingen door Vlaamse entiteiten (zie ook: *2.2.5 Decreet betreffende de optimalisatie van het beheer van de financiële activa van de Vlaamse overheidsentiteiten*). **Daar liggen de rentevoeten gemiddeld hoger dan bij de andere schulden. Het verschil is eind 2024 kleiner tegenover eind 2023 (5 basispunten tegenover 11 basispunten).**

De gemiddelde resterende looptijd van de directe schuld exclusief de beleggingen in het kader van het decreet **bedroeg eind 2024 12 jaar**. Dat is 6 maanden langer dan de gemiddelde resterende looptijd van de totale directe schuld. De verklaring daarvoor is dat 87,23% van de beleggingen (1,304 miljard euro) in het kader van het decreet eind 2024 een resterende looptijd van 1 jaar of minder had.

Tabel 27. Synthese kerncijfers directe schuld eind 2024 (EMTN, EU SURE, EIB-leningen, Schuldschein, BCP, kortetermijnleningen en bankleningen; bedragen in miljoen euro)

Resterend schuldsaldo ¹	Gemiddelde rentevoet	Gemiddelde resterende looptijd
31.980,68	2,03%	12 jaar

¹ Uitgezonderd de zichtrekeningen, erfpachten & Amoras.

2.2.4.6 Indekkingsinstrumenten

De Vlaamse overheid heeft vandaag **een vlotte toegang tot de kapitaalmarkten**. Ze kan kapitaal ontfangen in euro voor de door haar gewenste looptijd en tegen de door haar gewenste referentierente. Daardoor is het voor de Vlaamse overheid **niet nodig om valuta- of renterisico's af te dekken**.

Overgenomen swaps

De Vlaamse Gemeenschap nam eind 2012 de swaps van PMV re Vinci over door de herclassificatie van Diestsepoort NV. PMV re Vinci ging die in de zomer van 2008 bij ING aan ter dekking van de toekomstige variatie in de vlottende basisrente op haar uitstaande leningen. Onder die swaps wordt het Euribor-tarief (Euribor 6

maanden) halfjaarlijks tegen een vaste rentevoet van 4,85% gewisseld voor een totaalbedrag van 40 miljoen euro. De looptijd bedroeg 20 jaar.

Van die 40 miljoen euro neemt **16 miljoen euro** de vorm van een **bulletlening** aan. Voor de resterende 24 miljoen euro zijn kapitaalaflossingen voorzien. Eind 2024 bedroeg het kapitaal van die laatste swap **9,76 miljoen euro**. De eindvervaldag van beide swaps is **15 oktober 2030**.

De impact van die lopende rente-indekkingen wordt back-to-back doorgegeven aan Diestsepoort NV, zodat **de kost en het risico bij die vennootschap blijven**.

2.2.5 Decreet betreffende de optimalisatie van het beheer van de financiële activa van de Vlaamse overheidsentiteiten

2.2.5.1 Achtergrond

Instellingen die behoren tot de consolidatiekring en voldoen aan bepaalde voorwaarden (o.a. voor minstens 50 procent in handen zijn van de Vlaamse overheid) zijn **decretaal verplicht om hun overtollige langetermijnliquiditeiten in de Vlaamse Gemeenschap te beleggen**. Andere instellingen kunnen op vrijwillige basis toetreden, zoals hogescholen en universiteiten of het Vlaams Parlement.

Bovendien moeten de instellingen ook hun **overtollige kortetermijnliquiditeiten** beleggen in de Vlaamse Gemeenschap **voor zover er geen interessantere beleggingsalternatieven zijn** met een gelijkaardige rating als die van Vlaanderen.

Op 1 oktober 2018 trad het decreet betreffende de optimalisatie van het beheer van de financiële activa van de Vlaamse overheidsentiteiten in werking. Dat decreet is sinds 1 januari 2020 in het decreet houdende de Vlaamse Codex Overheidsfinanciën (VCO) opgenomen.

2.2.5.2 Doel en voordelen

Het decreet heeft in de eerste plaats tot doel **de geconsolideerde schuldpositie in haar geheel te doen dalen**. Doordat de ene overheidsentiteit haar tijdelijk beschikbare middelen belegt in de schuld van een andere overheidsentiteit, daalt zowel de geconsolideerde schuldpositie van de lenende overheidsentiteit als de geconsolideerde Vlaamse schuld in haar geheel. Het INR brengt die belegde bedragen namelijk in mindering van de totale Vlaamse schuld.

Beleggen in Vlaams papier biedt **voordelen** voor zowel de geconsolideerde Vlaamse overheid als voor de beleggende en lenende overheidsentiteiten:

- Toegang tot financiële instrumenten met een duurzaam rendement en een sterke rating
- Vermijden van negatieve kortetermijnrentes bij financiële instellingen (floor van 0%)
- Uitbreiden van de investeerdersbasis
- Beperken van uitgiftekosten

2.2.5.3 Overzicht en evolutie uitstaande beleggingen

Eind 2024 stond de teller op **1,495 miljard euro** aan beleggingen in de Vlaamse overheid door **18 verschillende Vlaamse entiteiten**. Er was een heel lichte daling met 46,39 miljoen euro ten opzichte van eind 2023.

Tabel 28 geeft een overzicht van de verschillende entiteiten die eind 2024 Vlaams schuld papier in het kader van het decreet in portefeuille hadden. Er wordt een onderscheid gemaakt tussen beleggingen op korte termijn (≤ 1 jaar) en op lange termijn (> 1 jaar).

Tabel 28. Beleggingen in Vlaams schuld papier in het kader van het decreet (status op 31/12/2024; in miljoen euro)

Entiteit	Bedrag	≤ 1 jaar ¹	> 1 jaar ²
Antwerp Symphony Orchestra	8,40	8,40	0,00
Arkimedes Fonds	3,73	3,73	0,00
Arkimedes Management	2,10	2,10	0,00
Biotech Fonds Vlaanderen	3,25	3,25	0,00
De Rand	4,50	4,50	0,00
De Werkvennootschap	36,21	36,21	0,00
Diestsepoort	4,00	4,00	0,00
FFTF	14,00	14,00	0,00
FWO	110,00	110,00	0,00
Gigant	364,15	364,15	0,00
GO!	154,00	154,00	0,00
LAK Invest	12,47	12,47	0,00
Media Invest Vlaanderen	2,70	2,70	0,00
PMV	15,00	15,00	0,00
PMV-Standaardleningen	95,80	95,80	0,00
PMV-Standaardwaarborgen	3,50	3,50	0,00
VMSW	291,50	85,00	206,50
VSB	370,00	320,00	50,00
TOTAAL	1.495,30	1.238,80	256,50

¹ Initiële beleggingstermijn korter dan of gelijk aan 1 jaar.

² Initiële beleggingstermijn langer dan 1 jaar.

Tabel 29 biedt een samenvattend overzicht¹⁴ van de evolutie van de beleggingen in Vlaams schuld papier in het kader van het decreet in 2024. Daartoe worden de uitstaande bedragen eind 2024 vergeleken met die eind 2023.

¹⁴ Bijlage 5.2 bevat een gedetailleerd overzicht van alle beleggingsbewegingen in het kader van het decreet per entiteit in 2024.

Tabel 29. Evolutie beleggingen in Vlaams schuldpapier in het kader van het decreet in de periode 2023-2024 (bedragen in miljoen euro)

Entiteit	31/12/2023		31/12/2024		Δ Bedrag	Δ Aandeel
	Bedrag	Aandeel	Bedrag	Aandeel		
Antwerp Symphony Orchestra	7,00	0,5%	8,40	0,6%	1,40	0,1%
Arkimedes Fonds	3,46	0,2%	3,73	0,2%	0,27	0,0%
Arkimedes Management	2,10	0,1%	2,10	0,1%	0,00	0,0%
Biotech Fonds Vlaanderen	25,00	1,6%	3,25	0,2%	-21,75	-1,4%
De Rand	3,50	0,2%	4,50	0,3%	1,00	0,1%
De Singel	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
De Werkvennootschap	35,00	2,3%	36,21	2,4%	1,21	0,2%
Diestsepoort	2,00	0,1%	4,00	0,3%	2,00	0,1%
FFTF	11,50	0,7%	14,00	0,9%	2,50	0,2%
FWO	0,48	0,0%	110,00	7,4%	109,52	7,3%
Gigant	345,65	22,4%	364,15	24,4%	18,50	1,9%
GO!	187,00	12,1%	154,00	10,3%	-33,00	-1,8%
LAK Invest	12,00	0,8%	12,47	0,8%	0,47	0,1%
Media Invest Vlaanderen	1,50	0,1%	2,70	0,2%	1,20	0,1%
Opera Ballet Vlaanderen ¹	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
PMV	130,00	8,4%	15,00	1,0%	-115,00	-7,4%
PMV-Standaardleningen	40,00	2,6%	95,80	6,4%	55,80	3,8%
PMV-Standaardwaarborgen	3,50	0,2%	3,50	0,2%	0,00	0,0%
VMSW	264,00	17,1%	291,50	19,5%	27,50	2,4%
VPM	118,00	7,7%	0,00	0,0%	-118,00	-7,7%
VSB	350,00	22,7%	370,00	24,7%	20,00	2,0%
TOTAAL	1.541,69	100%	1.495,30	100%	-46,39	

¹ Nieuwe belegger via het decreet in 2024.

Eén nieuwe belegger

Er was één nieuwe entiteit die in 2024 voor het eerst belegde via het decreet. De Singel, VPM en Opera ballet Vlaanderen lieten hun beleggingen op vervaldag volledig terugbetalen.

VSB, Gigant en VMSW in de top 3

Eind 2024 had VSB het meeste Vlaamse schuldpapier in handen (24,7%), gevolgd door Gigant (24,4%) en VMSW (19,5%).

FWO en PMV standaardleningen sterke stijgers

FWO bouwde de afgelopen jaren zijn beleggingen geleidelijk af. In 2024 vond ze terug de weg naar Vlaams schuldpapier en werd daardoor ook de sterkste stijger.

Ook PMV standaardleningen verhoogde haar beleggingen en had daardoor meer dan dubbel zoveel beleggingen uitstaan eind 2024 dan eind 2023.

Verder waren er ook nog mooie stijgingen waar te nemen bij VMSW en VSB.

VPM en PMV grootste dalers

VPM bouwde haar volledige beleggingen in Vlaams schuld papier af. Dit werd gedaan als gevolg van de toekomstige vereffening van VPM.

PMV bouwde haar beleggingen ook sterk af. De reden hiervoor is dat PMV deze gelden nodig had in het kader van haar activiteiten.

2.3 Schuldnorm

De Vlaamse Regering stelde op 18 november 2016 een nieuwe Vlaamse **schuldnorm** in om de schuldevolutie onder controle te houden. Die schuldnorm steunt op twee doelstellingen:

- Het behoud van een gunstige rating
- Een positieve netto-actief positie

2.3.1 Doelstelling 1: behoud gunstige rating

De Vlaamse Gemeenschap genoot eind 2024 een **'AA'-rating** met negatieve outlook bij Fitch en scoort daarmee één trap hoger dan de federale overheid (AA-). Het behoud van die gunstige rating vormt een belangrijke doelstelling voor de toekomst. Daardoor vermijdt de Vlaamse Gemeenschap namelijk hogere rentekosten ten opzichte van de gangbare markttrentes.

Belang schuldratio en -graad

De bijdrage tot de geconsolideerde brutoschuld mag maximaal 65% van de lopende ontvangsten bedragen om de ratingdoelstelling blijvend veilig te stellen. De berekening gebeurt volgens de definitie die het ratingbureau Moody's hanteert. In 2024 bedroeg:

- De schuldratio¹⁵ 70,97% (+9,37% ten opzichte van eind 2023)
- De schuldgraad¹⁶ 6,76% (+0,84% ten opzichte van eind 2023)

2.3.2 Doelstelling 2: positieve netto-actiefpositie

De Vlaamse overheid rapporteerde eind 2023¹⁷ een **negatieve netto-actiefpositie van 8,12 miljard euro**. Dat is 2,09 miljard euro minder dan eind 2022, toen de netto-actiefpositie –6,03 miljard euro bedroeg.

In 2023 haalde de Vlaamse overheid de doelstelling van een positieve netto-actiefpositie dus niet. Een positieve netto-actiefpositie houdt concreet in dat de totale waarde aan vermarktbare activa groter is dan de bijdrage tot de geconsolideerde brutoschuld.

In 2023 namen de weerhouden activa wel met 0,9 miljard euro toe ten opzichte van 2022, maar dat woog niet op tegen de sterkere toename van de bijdrage tot de geconsolideerde brutoschuld met 2,99 miljard euro.

¹⁵ Totale bijdrage tot de geconsolideerde brutoschuld / ESR-ontvangsten.

¹⁶ Totale bijdrage tot de geconsolideerde brutoschuld / Belgisch bbp.

¹⁷ Gegevens over de netto-actiefpositie eind 2024 zijn pas in het najaar van 2024 beschikbaar.

3. HET WAARBORGBEHEER IN 2024

De gewaarborgde schuld betreft schuld van bedrijven of instellingen die door de Vlaamse overheid **gewaarborgd wordt**. Die schuld behoort niet tot de eigenlijke overheidsschuld. Ze betekent namelijk enkel een last voor de overheid wanneer de schuldenaar niet aan zijn verplichtingen kan voldoen en de schuldeiser vervolgens bij de overheid aanklopt. Veel van die gewaarborgde leningen behoren bovendien tot de geconsolideerde schuld. Dat is het geval als een entiteit behorende tot de Vlaamse deelstaatoverheid de schuld aanging.

3.1 Overzicht uitstaande waarborgen

De totale gewaarborgde schuld bedroeg eind 2024 10,336 miljard euro. De coronacrisis remde de daling van de gewaarborgde schuld af, maar sinds 2022 werd die daling opnieuw ingezet. De totale gewaarborgde schuld **daalde in 2024 met 972,16 miljoen euro** ten opzichte van eind 2023. Ook voor de volgende jaren wordt een verdere daling van de gewaarborgde schuld verwacht.

Tabel 30. Overzicht uitstaande waarborgen in de periode 2020-2024 (in miljoen euro; status op 31/12/2024)

	2020	2021	2022	2023	2024
Waarborgen aan (lokale) overheden	206,59	212,69	197,26	197,01	166,01
De Watergroep	136,90	146,63	135,37	124,95	98,40
EVA Vlaamse Vervoermaatschappij De Lijn	5,53	0,00	0,00	0,00	0,00
Universiteiten (sociale sector)	2,67	2,33	2,00	1,68	1,40
UZ Gent	41,39	38,81	36,10	33,25	30,25
EVA Syntra Vlaanderen	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00
Kerkfabriek Sint-Baafs	20,00	24,92	23,79	22,54	21,92
Hogere Zeevaartschool	0,00	0,00	0,00	14,59	14,04
Waarborgen gedekt door activa	10.789,92	10.632,58	10.038,70	9.241,58	8.566,66
EKM's (erkende kredietmaatschappijen)	822,35	912,00	828,00	770,00	699,20
EVA VMSW (Vlaamse Maatschappij voor Sociaal Wonen)	3.745,00	3.520,00	3.292,00	1.897,00	1.782,40
Vlaams Woningfonds CVBA	2.233,00	2.068,00	1.898,00	2.890,00	2.596,00
IVA AGION (Agentschap voor Infrastructuur in het Onderwijs)	375,42	389,99	426,23	446,38	449,17
IVA VIPA (Vlaams Infrastructuurfonds voor Persoonsgebonden Aangelegenheden)	1.908,57	1.771,81	1.639,02	1.506,83	1.374,27
Lantis (Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel NV)	72,21	256,21	242,74	29,14	13,05
Project Brabo 1 NV	112,32	109,71	106,98	103,27	99,87
Scholen van Morgen	1.359,96	1.443,77	1.444,64	1.437,87	1.391,61
Deurganckdoksluis	161,09	161,09	161,09	161,09	161,09
Economische waarborgen	1.299,13	1.474,11	1.311,51	1.869,41	1.603,17
PMV/z-Waarborgen	821,67	869,49	902,89	889,06	888,74
Gigant NV	437,66	571,02	381,78	636,98	501,21
VLIF (Vlaams Landbouwinvesteringsfonds)	11,32	8,78	5,71	2,08	1,46
VIB (Vlaams Instituut voor Biotechnologie)	1,69	1,15	0,59	0,00	0,00
IMEC	17,99	14,87	11,74	8,97	7,31
Jansen Pharmaceutica NV	8,80	8,80	8,80	8,80	8,80
Topstukken culturele tentoonstellingen (bruiklenen indemniteitsdecreet)	0,00	0,00	0,00	323,52	195,65
TOTAAL	12.295,64	12.319,38	11.547,47	11.308,00	10.335,84

VWF, VMSW, Gigarant NV, VIPA, bruiklenen indemniteitsdecreet en EKM's zijn de sterkste dalers

De daling van de totale gewaarborgde schuld in 2024 is voornamelijk het gevolg van een afname van de gewaarborgde schuld van vijf entiteiten en de vermindering van verstrekte waarborgen voor bruiklenen:

- **VWF (-294 miljoen euro) en VMSW (-114,60 miljoen euro):** de gewaarborgde schuld van VWF nam in 2024 verder af tot 2,596 miljard euro, die van VMSW tot 1,782 miljard euro. De Vlaamse Gemeenschap financiert die entiteiten sinds medio 2015 rechtstreeks. Ze gaan niet langer zelf gewaarborgde leningen bij banken of verzekeringsmaatschappijen aan.
- **Gigarant NV (-135,77 miljoen euro):** de gewaarborgde schuld van Gigarant NV daalde in 2024 tot 501,21 miljoen euro.
- **VIPA (-132,56 miljoen euro):** de gewaarborgde schuld van VIPA nam in 2024 verder af tot 1,374 miljard euro.
- **Bruiklenen indemniteitsdecreet (-127,87 miljoen euro):** de verstrekte waarborgen voor inkomende bruiklenen voor tijdelijke tentoonstellingen verminderden in 2024 tot 195,65 miljoen euro (zie ook: [3.3.6 Bruiklenen indemniteitsdecreet](#)).
- **EKM's (-70,80 miljoen euro):** de gewaarborgde schuld van de erkende kredietmaatschappijen daalde in 2024 tot 699,20 miljoen euro. Dat is het logische gevolg van de afschaffing van de dubbele waarborgregeling (zie ook: [3.3.2 Sociale huisvesting](#)).

AGION is de enige stijger

De gewaarborgde schuld van de meeste entiteiten daalde in 2024, maar AGION liet als enige toch een toename optekenen. De entiteit zag haar gewaarborgde schuld in 2024 met 2,79 miljoen euro stijgen tot 449,17 miljoen euro.

3.2 De gewaarborgde schuld is grotendeels geconsolideerd

In 2024 werd 8,210 miljard euro gewaarborgde schuld in de geconsolideerde schuld opgenomen. De niet-geconsolideerde gewaarborgde schuld bedroeg 2,126 miljard euro. Slechts een beperkt deel van de totale gewaarborgde schuld is dus zuiver gewaarborgde schuld. Het grootste deel daarvan bevindt zich in de sector van de economische waarborgen, goed voor 1,603 miljard euro.

Tabel 31 en Tabel 32 bieden een overzicht¹⁸ van de geconsolideerde en niet-geconsolideerde gewaarborgde schuld.

Tabel 31. Geconsolideerde gewaarborgde schuld in de periode 2020-2024 (in miljoen euro; status op 31/12/2024)

	2020	2021	2022	2023	2024
Waarborgen aan (lokale) overheden	49,59	41,14	38,10	34,93	31,65
Waarborgen gedekt door activa	10.258,50	10.138,70	9.581,97	8.820,04	8.178,40
Economische waarborgen	1,69	1,15	0,59	0,00	0,00
TOTAAL	10.309,78	10.180,99	9.620,66	8.854,97	8.210,05

¹⁸ Bijlage 5.5 biedt een gedetailleerd overzicht van de geconsolideerde en niet-geconsolideerde gewaarborgde schuld per entiteit.

Tabel 32. Niet-geconsolideerde gewaarborgde schuld in de periode 2020-2024 (in miljoen euro; status op 31/12/2024)

	2020	2021	2022	2023	2024
Waarborgen aan (lokale) overheden	157,00	171,55	159,16	162,08	134,36
Waarborgen gedekt door activa	531,42	493,88	456,73	421,54	388,26
Economische waarborgen	1.297,44	1.472,96	1.310,92	1.869,41	1.603,17
TOTAAL	1.985,86	2.138,39	1.926,81	2.453,03	2.125,79

Zowel de geconsolideerde als niet-geconsolideerde gewaarborgde schuld daalden in 2024. De geconsolideerde gewaarborgde schuld nam verder af met 644,92 miljoen euro. De niet-geconsolideerde gewaarborgde schuld daalde opnieuw met 327,24 miljoen euro, nadat ze in 2023 toenam door enkele nieuw verstrekte waarborgen. In haar geheel daalde de gewaarborgde schuld dus met 972,16 miljoen euro.

3.3 Enkele belangrijke componenten

3.3.1 Waarborgen aan (lokale) overheden

Hoewel De Watergroep niet tot de overheidssector behoort, wordt hun gewaarborgde schuld toch onder 'Waarborgen aan (lokale) overheden' ondergebracht. **De Watergroep**, het grootste drinkwaterbedrijf van Vlaanderen, is namelijk **eigendom van de lokale besturen en de Vlaamse overheid**. Daarom wordt de door de Vlaamse Gemeenschap gewaarborgde schuld als waarborgen aan (lokale) overheden aanzien. In 2024 sloot De Watergroep geen nieuwe lening met gewestwaarborg af.

3.3.2 Sociale huisvesting

De gewaarborgde schuld van de sociale huisvestingssector daalde in 2024 verder van 5,557 tot 5,078 miljard euro. Dat is een logisch gevolg van de rechtstreekse financiering van VMSW en VWF sinds midden 2015. Ze vormen namelijk de belangrijkste actoren in de sociale huisvestingssector.

De erkende kredietmaatschappijen (EKM's) werden daarentegen nog tot 2022 door gewaarborgde bankleningen gefinancierd. Daarbij werd zowel de passiefzijde (financiering van de EKM) als de actiefzijde (leningen van de EKM aan particulieren) gewaarborgd. De actiefzijde werd evenwel voor maximaal 20% gewaarborgd.

Vanaf 2022 werd de dubbele waarborgregeling voor EKM's afgeschaft. Dat gebeurde met onmiddellijke ingang voor de financiering van de EKM's. Voor de leningen van EKM's aan particulieren gold een overgangsregeling. Ze genoten nog van een waarborg als ze in 2021 een kredietaanbod kregen waarvan de akte pas in 2022 werd verleden. De komende jaren zullen de uitstaande waarborgen van de EKM's dus verder afnemen.

Tabel 33 biedt meer details over de waarborgverlening aan de sociale huisvestingssector.

Tabel 33. Totale uitstaande waarborgverlening aan sociale huisvestingssector in de periode 2020-2024 (in miljoen euro; status op 31/12/2024)

	2020	2021	2022	2023	2024
EKM's	822	912	828	770	699
Van EKM's aan particulieren	115	114	104	96	86
Financiering van EKM's	707	798	724	674	613
VMSW	3.745	3.520	3.292	1.897	1.782
VWF	2.233	2.068	1.898	2.890	2.596
TOTAAL	6.800	6.500	6.018	5.557	5.078

3.3.3 VIPA

Uit Tabel 34 blijkt dat de **gewaarborgde schuld van VIPA in 2024 tot 1,374 miljard euro is gedaald**, terwijl het totaal eind 2023 nog 1,507 miljard euro bedroeg.

Tabel 34. Opsplitsing waarborgverlening VIPA voor de periode 2021-2024 (in miljoen euro; status op 31/12/2024)

	2021	2022	2023	2024
Klassieke waarborg	333	296	260	227
Alternatieve waarborg	1.349	1.259	1.168	1.076
Faciliteringswaarborg	91	84	78	71
TOTAAL	1.772	1.639	1.507	1.374

Welzijns- en gezondheidsvoorzieningen kunnen voor hun **infrastructuurwerken** onder bepaalde voorwaarden bij VIPA terecht voor een subsidie. Onder strikte en selectieve voorwaarden kunnen bepaalde sectoren ook nog beroep doen op de **waarborgverlening voor hun externe financiering**.

Alle waarborgcategorieën daalden

In 2024 daalden alle waarborgcategorieën van VIPA:

- De uitstaande **klassieke waarborgen** namen af van 260 tot 227 miljoen euro
- De **alternatieve waarborgen** daalden verder met 93 miljoen euro tot 1,076 miljard euro. In het kader van de forfaitarisering van de investeringssteun aan woonzorgcentra en ziekenhuizen worden namelijk geen nieuwe alternatieve waarborgen meer verstrekt. Bijgevolg zal die waarborgpost ook in de toekomst verder afnemen.
- Ook de **faciliteringswaarborgen** namen verder af van 78 tot 71 miljoen euro. In 2019 liep de opnameperiode van de laatste lening onder de faciliteringswaarborg namelijk ten einde, waardoor de faciliteringswaarborg jaar na jaar verder zal afnemen. Er worden ook geen nieuwe akkoorden meer verleend.

Buffer van waarborgpremies en pari passu-overeenkomst

VIPA heeft met de betaalde waarborgpremies een **buffer opgebouwd**. Als er dus in de toekomst op een waarborg beroep wordt gedaan, kan dat probleemloos opgevangen worden. Daarnaast heeft VIPA met **alle betrokken financiële instellingen een pari passu-overeenkomst** afgesloten. Die overeenkomst stipuleert dat

alle zekerheden waarover een bank beschikt ten opzichte van de gewaarborgde evenredig met VIPA worden gedeeld.

3.3.4 Scholen van Morgen

Het project Scholen van Morgen was een publiek-private samenwerking (PPS) met als doel **de bouw van scholen voor een totaalbedrag van 1,5 miljard euro**. Het gaat over 182 concrete projecten, waarvan in 2023 het laatste in gebruik werd genomen. De gewaarborgde schuld van Scholen van Morgen zal in de toekomst dus verder afnemen.

Vanaf de oplevering trad de waarborg op de bouwlening en het niet-gesubsidieerde gedeelte van de beschikbaarheidsvergoeding in werking. Tegenover die waarborg staan de hypothecaire mandaten van de bouwlening en de beschikbaarheidsvergoeding.

3.3.5 Waarborgen aan grote, middelgrote en kleine ondernemingen

Vlaanderen ondersteunt de financiering van bedrijven via twee dochterondernemingen van de Participatiemaatschappij Vlaanderen (PMV), namelijk **PMV/z-Waarborgen en Gigarant NV**. Voor waarborgen tot 1,5 miljoen euro geldt de generieke waarborgregeling van PMV/z-Waarborgen. Boven dat bedrag komt Gigarant NV tussen.

PMV/z-Waarborgen: tot 1,5 miljoen euro

PMV/z-Waarborgen verstrekt **waarborgen tot 1,5 miljoen euro** en voor **maximaal 75% van het kredietbedrag**. De waarborgregeling is aan de Europese regels inzake de-minimissteun onderworpen.

PMV/z-Waarborgen werkt daarvoor nauw samen met financiële instellingen en dat binnen een welbepaald kader van afspraken. Zo kan een bank voor kredieten tot 750.000 euro beslissen om een krediet onder de waarborgregeling te brengen, weliswaar binnen haar toegestane budget en voorwaarden. Voor risico's boven 750.000 euro beoordeelt PMV/z-Waarborgen ook het krediet en is bovendien de goedkeuring van de Vlaamse minister van Economie vereist.

Voor de aanvang van de waarborg betaalt het ondersteunde bedrijf **een waarborgpremie**. De premie wordt in functie van de waarborgomvang en -looptijd berekend. Tot slot worden de teruggewonnen bedragen in geval van uitwinning pari passu tussen PMV/z-Waarborgen en de financierende bank verdeeld.

Gigarant NV: boven 1,5 miljoen euro

Gigarant NV verstrekt **waarborgen voor risico's boven 1,5 miljoen euro** en voor **maximaal 80% van het kredietbedrag**. Daarbij geldt bovendien dat de financiële instellingen bij de gewaarborgde financiering steeds een bepaald eigen risico moeten blijven lopen. Gigarant NV deelt daarnaast altijd pro rata in de andere zekerheden die de financiële instelling voor de betrokken financiering verwerft.

De **maximumduur** van de verstrekte waarborg bedraagt **8 jaar**. Na grondige analyse en mits voldaan aan de reglementaire voorwaarden, kan Gigarant NV waarborgen voor kredieten tot 10 miljoen euro verstrekken. Waarborgverstrekkingen voor risico's boven dat bedrag vereisen steeds de goedkeuring van de Vlaamse Regering.

De ondersteunde onderneming betaalt jaarlijks een **waarborgpremie**. Die is vooraf betaalbaar voor de komende 12 maanden zolang de waarborg loopt. Daarnaast verbindt ze zich ertoe **afspraken over tewerkstelling** te maken.

3.3.6 Bruiklenen indemniteitsdecreet

Eind 2024 bedroeg de uitstaande waarborgverlening voor inkomende bruiklenen 195,65 miljoen euro, een afname met 127,87 miljoen euro ten opzichte van eind 2023.

Staatswaarborg voor schade bij inkomende bruiklenen

Het Indemniteitsdecreet (voluit: het decreet tot invoering van een waarborg bij inkomende bruiklenen voor tijdelijke tentoonstellingen) voerde een **staatswaarborg** in die de mogelijke schade 'van nagel tot nagel' en alle risico's dekt bij **inkomende bruiklenen voor tijdelijke tentoonstellingen met een internationale uitstraling**. In 2023 werden voor het eerst dergelijke waarborgen verstrekt.

De instellingen die aanspraak kunnen maken op de waarborgregeling zijn beperkt tot:

- De cultureel-erfgoedinstellingen aangeduid in het Cultureelerfgoeddecreet
- De erkende instellingen ingedeeld bij het landelijke niveau
- De erkende universitaire bibliotheken en archieven

Gemengde waarborgregeling en risicobeperking

Er werd geopteerd voor een **gemengde waarborgregeling**:

- **Het eerste risico tot 50%** van de totale waarde van de bruiklenen is gedekt onder de waarborgregeling van de **Vlaamse overheid**
- Het **residuele risico** wordt verplicht gedekt via een **commerciële verzekering**

Om het **risico** voor de Vlaamse overheid **beheersbaar te houden**, geldt daarnaast dat:

- Het totaal aan op **hetzelfde moment** verleende waarborgen **maximaal 600 miljoen euro** bedraagt
- Per kalenderjaar maximaal 1,2 miljard euro aan waarborgen wordt toegekend

3.4 Uitwinningen en terugwinningen

Tabel 35 illustreert dat de **uitwinningen in 2024 16,76 miljoen euro** bedroegen, een afname met 4,30 miljoen euro ten opzichte van 2023. In 2024 werd 18,21 miljoen euro aan waarborgpremies ontvangen. Daarnaast realiseerden twee entiteiten terugwinningen, goed voor een totaalbedrag van 6,57 miljoen euro. **Globaal bracht de waarborgverstrekking in 2024 dus 8,02 miljoen euro op.** Ook de drie voorgaande jaren was die winstgevend.

Tabel 35. Overzicht kost waarborgverstrekking in 2023 en 2024 (in miljoen euro)

	Premies		Uitwinningen		Terugwinningen		Saldo	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
EKM's	0,00	0,00	0,14	0,23	0,00	0,00	-0,14	-0,23
Lantis (BAM NV)	0,28	0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,28	0,29
AGION	0,30	0,32	0,00	0,00	0,02	0,02	0,32	0,34
VLIF	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01	-0,01
PMV/z-Waarborgen	6,27	6,55	19,65	16,04	7,46	6,55	-5,92	-2,94
VIPA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gigarant NV	11,74	11,05	1,28	0,48	0,00	0,00	10,47	10,57
TOTAAL	18,59	18,21	21,06	16,76	7,49	6,57	5,02	8,02

Gigant NV sterk positief, PMV/z-Waarborgen negatief

Gigant NV ontving in 2024 11,05 miljoen euro aan waarborgpremies. De uitwinningen bedroegen slechts 0,48 miljoen euro, wat in een **sterk positief saldo van 10,57 miljoen euro** resulteerde.

PMV/z-Waarborgen inde in 2024 6,55 miljoen euro aan waarborgpremies. Daarnaast werd 6,55 miljoen euro teruggewonnen. De som van beide volstond echter niet om de uitwinningen ten bedrage van 16,04 miljoen euro te compenseren. In 2024 **kostte de waarborgverstrekking PMV/z-Waarborgen 2,94 miljoen euro**.

Uitwinningen hoofdzakelijk bij PMV/z-Waarborgen

De **uitwinningen (16,76 miljoen euro)** bedroegen in 2024 **slechts 0,16%** van de uitstaande waarborgen en situeerden zich **hoofdzakelijk bij PMV/z-Waarborgen**. Die entiteit werd met 16,04 miljoen euro aan uitwinningen geconfronteerd. Jaarlijks wordt in de begroting wel een provisie voor de verwachte uitwinningen aangelegd. Dat gebeurt op basis van gestandaardiseerde waarborgverstrekking.

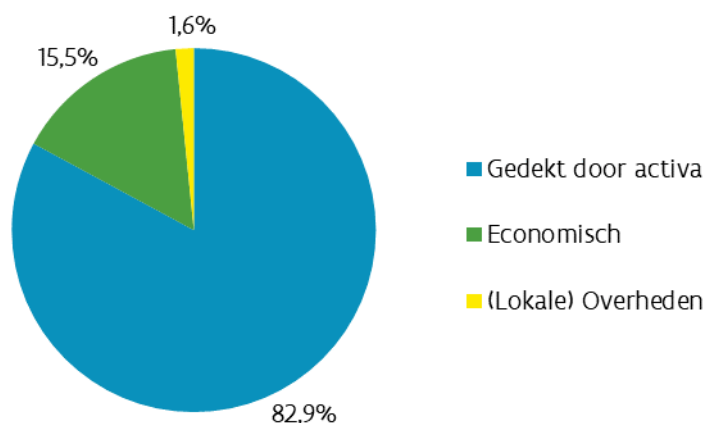
PMV richtte in het verleden PMV/z-Waarborgen en Gigant NV op, omdat het zelfs voor Vlaamse bedrijven met een goed dossier niet altijd eenvoudig is om een bankkrediet te bekomen. Die twee entiteiten staan in voor waarborgverstrekking. Waarborgen verlagen namelijk het risico voor banken en leiden tot meer kredietverlening aan bedrijven.

Ook na zorgvuldige screening door PMV/z-Waarborgen en Gigant NV worden waarborgen soms alsnog uitgewonnen. Naast PMV/z-Waarborgen werd ook Gigant NV in 2024 met 0,48 miljoen euro aan uitwinningen geconfronteerd. Tot slot vonden ook bij de EKM's 0,23 miljoen euro aan uitwinningen plaats.

Het risico is beperkt

Een belangrijke kanttekening is dat de **uitwinningen in 2024 bijna allemaal in de sector van de economische waarborgen plaatsvonden**. Die sector maakt slechts 15,5% van de totale Vlaamse gewaarborgde schuld uit. Grafiek 9 toont namelijk aan dat het leeuwendeel van de gewaarborgde schuld (82,9%) door activa gedekt is. Het risico is dus eerder beperkt.

Grafiek 9. Belang verschillende waarborgcategorieën (status op 31/12/2024)





4. DE RATING VAN DE VLAAMSE GEMEENSCHAP

Op vrijdag 7 juni 2024 bevestigde Fitch de rating van Vlaanderen op AA. De outlook bleef negatief. Fitch stelt namelijk dat Vlaanderen niet meer dan één trap boven België mag worden beoordeeld.

Tabel 36 biedt een gedetailleerd overzicht van de rating van Vlaanderen in de periode 2022 tot en met 2024.

Tabel 36. Overzicht rating Vlaanderen in de periode 2022-2024

Ratingbureau	Datum	Rating	Outlook
Fitch	8/07/2022	AA	Stabiel
Fitch	17/03/2023	AA	Negatief
Fitch	9/06/2023	AA	Negatief
Fitch	7/06/2024	AA	Negatief

Uit het rapport van Fitch van 7 juni 2024 blijkt dat Vlaanderen beschikt over een gedegen economie met indicatoren boven het Belgische en Europese gemiddelde. Fitch beoordeelde Vlaanderen op vijf van de zes belangrijkste risicofactoren (KRF - Key Risk Factors) als 'stronger':

- Inkomstenrobuustheid
- Inkomstenaanpasbaarheid
- Uitgavenduurzaamheid
- Schulden- en liquiditeitsrobuustheid
- Schulden- en liquiditeitsflexibiliteit

Op uitgavenflexibiliteit scoort Vlaanderen volgens Fitch 'midrange'.

Hoogste rating in België

De rating van Vlaanderen is de hoogste van alle Belgische gewesten en gemeenschappen en bevindt zich bovendien één trap boven de Belgische rating. Vlaanderen blijft dus één van de weinige Europese regio's waaraan Fitch een rating boven die van de soevereine overheid toekent. Tabel 37 vergelijkt de ratings van België en zijn gewesten en gemeenschappen eind 2024.

Tabel 37 Vergelijking ratings België, gewesten en gemeenschappen eind 2024

		Fitch Ratings	Moody's		Standard & Poor's
		AAA	Aaa		AAA
		AA+	Aa1		AA+
Koninkrijk België	Vlaamse Gemeenschap	AA	Aa2		AA
Koninkrijk België	Vlaamse Gemeenschap	AA-	Aa3	Aa3	AA-
Brussels Hoofdstedelijk Gewest		A+	A1		A+
Franse Gemeenschap		A	A2		A
Waals Gewest		A-	A3		A-
		BBB+	Baa1		BBB+
		BBB	Baa2		BBB
		BBB-	Baa3		BBB-



Rating als maatstaf van kredietwaardigheid

In de financiële wereld is een rating de uitkomst van een **beoordeling van de kredietwaardigheid**. Het helpt investeerders in de kapitaalmarkt om een indicatie te krijgen over de financiële stevigheid van een (potentiële) geldnemer. De rating geeft daarbij een inschatting over de zekerheid voor de geldschieter dat de geldnemer volledig en tijdig aan zijn verplichtingen kan voldoen. De rating beïnvloedt ook de risicopremie die in het rendement wordt opgenomen: hoe hoger de rating, hoe lager de risicopremie en bijgevolg hoe lager het rendement.

5. Bijlagen

5.1 Achtergrond bij overgenomen bankleningen

Gemeenteleningen

Gemeenten konden genieten van een overname van hun schulden door de Vlaamse overheid als ze uiterlijk op 31 december 2017 **een gezamenlijk voorstel tot samenvoeging per 1 januari 2019** bij de Vlaamse Regering indienden. Die overname was beperkt tot 500 euro schuld per inwoner van de samen te voegen gemeenten, met een absoluut maximum van 20 miljoen euro per samenvoeging.

Door de schuldovername nam de Vlaamse overheid als nieuwe debiteur een deel van de uitstaande schulden van de vroegere debiteurs (gemeenten, autonome gemeentebedrijven en openbare centra voor maatschappelijk welzijn) over. Daardoor moet ze zowel de kapitaalaflossingen als intresten van die schulden aan de financiële instellingen terugbetalen.

De schuldovertakes vonden op 31 juli 2018 plaats. In totaal waren 15 gemeenten betrokken bij 7 fusies. De 220 overgenomen leningen vormden op het moment van de overname **een totaal uitstaand bedrag van 95,3 miljoen euro**. Het zijn allemaal leningen met jaarlijkse, semestriële, trimestriële of zelfs maandelijkse kapitaalaflossingen en/of intrestbetalingen. Geen enkele overgenomen lening is een bulletlening.

In het kader van **een tweede ronde van vrijwillige gemeentefusies**, die op 1 januari 2025 in werking trad, werden in 2024 opnieuw leningen overgenomen van betrokken gemeenten. Gemeenten die uiterlijk op 31 december 2023 een gezamenlijk voorstel tot fusie indienden bij de Vlaamse Regering, konden in aanmerking komen voor een schuldovername tot maximaal 500 euro per inwoner, met een plafond van 50 miljoen euro per fusie.

De schuldovertakes van de tweede fusieronde vonden op 30 september 2024 plaats. Hierbij waren 5 banken en 28 gemeenten, verdeeld over 13 fusies betrokken. In totaal werden 543 leningen overgenomen, goed voor **een openstaand bedrag van 234,24 miljoen euro**. Daarnaast werden 19 leningen die vervielen in 2024 en één thesauriebewijs voor **een openstaand bedrag van 38,92 miljoen euro** op 30 september 2024 rechtstreeks afgerekend met de betrokken gemeenten. Geen enkele overgenomen lening bevat een structuur.

Gemeentelijke Holding

De Gemeentelijke Holding ging **begin december 2011 in vrijwillige vereffening**. De Vlaamse overheid waarborgde samen met de andere gewesten leningen van die holding. Bij de vereffening en haar eindregeling heeft de Vlaamse overheid de gewaarborgde leningen geanalyseerd.

Daarop werd besloten om de waarborg op een klein gedeelte na niet uit te betalen, maar de leningen voor **een totaalbedrag van 222,6 miljoen euro** over te nemen. De intrestvoet van de overgenomen leningen lag op het moment van vrijwillige vereffening namelijk onder de intrestvoet waaraan de Vlaamse overheid zou lenen op gelijkaardige looptijden.

De leningen werden **op 7 december 2011 in de directe schuld opgenomen**. Door de overname nam de langetermijnschuld van de Vlaamse overheid dus toe.

Vismijn Oostende

Midden 2009 keurde de Vlaamse Regering de **overdracht van de gronden van de stad Oostende aan het Vlaamse Gewest** en de verwerving van de onroerende goederen door het Vlaamse Gewest in het kader van de

vismijn Oostende goed. In ruil heeft het Vlaamse Gewest onder andere enkele uitstaande schulden van de stad Oostende overgenomen. Het zijn meer bepaald schulden voor het beheer en de exploitatie van de gronden bestemd voor vismijn- en havenactiviteiten en die palend aan de vissershaven.

Concreet heeft het Vlaamse Gewest **per 1 januari 2010 de aan de stad Oostende verstrekte bankleningen overgenomen**. Dat gebeurde op voorwaarde dat de authentieke akte betreffende de “Overeenkomst tot gedeeltelijke beëindiging van de overeenkomst van 5-12 augustus 1912 met betrekking tot de vissershaven te Oostende en beëindiging van recht en erfpacht toegekend op een bestuursgebouw” tussen de stad Oostende, het Vlaamse Gewest en het AGHO (Autonoom Gemeentebedrijf Haven Oostende) werd verleden voor 1 januari 2010.

De overname had als doel de stad Oostende van de schulden bij de desbetreffende kredietinstellingen te bevrijden. Het **totale uitstaand saldo op 1 januari 2010 bedroeg 3.854.891,94 euro**. De leningen werden op die datum in de directe schuld van de Vlaamse overheid opgenomen.

5.2 Overzicht beleggingsbewegingen in het kader van het decreet

Deze bijlage biedt een gedetailleerd overzicht van alle beleggingsbewegingen in Vlaams schuld papier in het kader van het decreet per entiteit in 2024. Er was één nieuwe entiteit die in 2024 begon te beleggen via het decreet. De uitstaande beleggingen op 31/12/2024 zijn in groen gemarkeerd.

Antwerp Symphony Orchestra

Antwerp Symphony Orchestra herbelegde regelmatig gedurende het jaar 2024. Sommige beleggingen werden gedeeltelijk of geheel afgebouwd en er kwamen ook nieuwe beleggingen bij. Per saldo was er een toename van 1,4 miljoen euro waardoor ze eind 2024 een positie van 8,4 miljoen euro had belegd.

Tabel 38 Beleggingen decreet Antwerp Symphony Orchestra (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 0 miljoen euro			
2.000.000	29/12/2023	26/01/2024	3,85%
2.000.000	29/12/2023	23/02/2024	3,88%
3.000.000	29/12/2023	20/12/2024	3,57%
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 7 miljoen euro			
1.500.000	26/01/2024	22/03/2024	3,89%
2.000.000	9/02/2024	22/04/2024	3,89%
2.000.000	9/02/2024	24/05/2024	3,90%
2.000.000	9/02/2024	21/06/2024	3,90%
2.000.000	9/02/2024	22/07/2024	3,90%
1.000.000	9/02/2024	23/08/2024	3,88%
1.000.000	23/02/2024	22/03/2024	3,88%
2.100.000	22/03/2024	23/08/2024	3,91%
1.600.000	22/04/2024	23/09/2024	3,86%
700.000	24/05/2024	23/09/2024	3,81%
1.300.000	21/06/2024	24/10/2024	3,71%
1.000.000	22/07/2024	24/10/2024	3,69%
2.700.000	23/08/2024	22/11/2024	3,55%
1.800.000	23/09/2024	31/12/2024	3,44%
300.000	21/10/2024	18/12/2024	3,19%
2.300.000	24/10/2024	18/12/2024	3,12%
1.300.000	22/11/2024	31/12/2024	3,04%
2.300.000	18/12/2024	27/01/2025	2,85%
3.000.000	20/12/2024	24/02/2025	2,82%
3.100.000	31/12/2024	24/03/2025	2,70%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 8,4 miljoen euro			

Arkimedes Fonds

Arkimedes Fonds herbelegde de vervallen bedragen (inclusief interesten) op vervaldag. Er kwam ook één nieuwe belegging bij. Daardoor bedroeg haar uitstaande belegging eind 2024 3,73 miljoen euro.

Tabel 39 Beleggingen decreet Arkimedes Fonds (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 0 miljoen euro			
2.444.913	6/11/2023	17/05/2024	4,07%
1.018.722	17/11/2023	17/05/2024	4,08%
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 3,46 miljoen euro			
265.000	2/04/2024	17/05/2024	3,85%
3.728.635	17/05/2024	13/11/2024	3,80%
3.728.634,80	13/11/2024	13/03/2025	2,97%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 3,729 miljoen euro			

Arkimedes Management

De enige belegging van Arkimedes Management werd gedurende het jaar tweemaal herbelegd. Hierdoor bedroeg haar uitstaande belegging eind 2024 net zoals vorig jaar 2,1 miljoen euro.

Tabel 40 Beleggingen decreet Arkimedes Management (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 0 miljoen euro			
2.100.000	20/04/2023	22/04/2024	3,79%
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 2,1 miljoen euro			
2.100.000	22/04/2024	22/10/2024	3,84%
2.100.000	22/10/2024	22/01/2025	3,20%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 2,1 miljoen euro			

Biotech Fonds Vlaanderen

Biotech Fonds Vlaanderen herbelegde de vervallen bedragen gedurende de eerste jaarhelft van 2024. In juni werd de positie grotendeels afgebouwd waardoor er per saldo in 2024 een vermindering was van 21,75 miljoen euro en ze eindigden met een uitstaande belegging van 3,25 miljoen euro.

Tabel 41 Beleggingen decreet Biotech Fonds Vlaanderen (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 0 miljoen euro			
5.000.000	2/05/2023	2/02/2024	3,76%
20.000.000	2/05/2023	2/05/2024	3,88%
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 25 miljoen euro			
3.000.000	2/02/2024	16/02/2024	3,85%
3.144.287	2/02/2024	27/12/2024	3,63%
2.000.000	2/02/2024	26/06/2024	3,63%
3.000.000	16/02/2024	1/03/2024	3,87%
3.000.000	1/03/2024	15/03/2024	3,87%
3.000.000	15/03/2024	2/04/2024	3,87%
3.000.000	2/04/2024	16/04/2024	3,84%
1.000.000	16/04/2024	30/04/2024	3,87%
2.000.000	16/04/2024	26/06/2024	3,89%
5.000.000	2/05/2024	16/05/2024	3,85%
15.000.000	2/05/2024	26/06/2024	3,85%
5.000.000	16/05/2024	30/05/2024	3,87%
5.000.000	30/05/2024	13/06/2024	3,84%
3.248.481	27/12/2024	24/01/2025	2,85%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 3,25 miljoen euro			

De Rand

De Rand deed in 2024 een aantal nieuwe beleggingen en een aantal beleggingen werden herbelegd gedurende het jaar. Het totaal aan beleggingen in Vlaams schuldpapier eind 2024 steeg tot 4,5 miljoen euro.

Tabel 42 Beleggingen decreet De Rand (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 3,5 miljoen euro			
1.000.000	20/10/2023	20/03/2024	4,09%
1.500.000	20/11/2023	19/01/2024	3,92%
1.000.000	20/12/2023	20/06/2024	3,90%
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 3,5 miljoen euro			
1.500.000	19/01/2024	19/04/2024	3,90%
1.000.000	13/03/2024	19/07/2024	3,91%
500.000	13/03/2024	20/08/2024	3,90%
1.000.000	13/03/2024	20/09/2024	3,89%
1.000.000	13/03/2024	21/10/2024	3,85%
1.000.000	13/03/2024	21/11/2024	3,82%
1.000.000	13/03/2024	20/12/2024	3,79%
1.000.000	13/03/2024	20/01/2025	3,76%
750.000	20/09/2024	18/10/2024	3,40%
1.000.000	21/11/2024	20/01/2025	3,03%
2.500.000	27/11/2024	20/03/2025	2,92%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 4,5 miljoen euro			

De Singel

De Singel startte in februari 2024 opnieuw te beleggen in Vlaams schuldpapier via het decreet. Doorheen het jaar werden de posities gedeeltelijk herbelegd of terugbetaald. Net zoals vorige jaren waren alle posities eind 2024 volledig terugbetaald.

Tabel 43 Beleggingen decreet De Singel (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 0 miljoen euro			
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 0 miljoen euro			
3.000.000	9/02/2024	8/03/2024	3,87%
4.000.000	9/02/2024	1/07/2024	3,90%
300.000	9/02/2024	1/07/2024	3,90%
1.500.000	14/02/2024	2/04/2024	3,89%
1.500.000	14/02/2024	1/07/2024	3,91%
2.000.000	8/03/2024	8/04/2024	3,87%
1.000.000	2/04/2024	2/05/2024	3,84%
2.000.000	8/04/2024	7/06/2024	3,88%
1.000.000	7/06/2024	2/09/2024	3,74%
1.500.000	1/07/2024	2/09/2024	3,68%
4.000.000	1/07/2024	1/10/2024	3,70%
2.000.000	2/09/2024	2/10/2024	3,60%
3.500.000	1/10/2024	27/12/2024	3,33%
1.000.000	2/10/2024	31/10/2024	3,36%
1.000.000	2/10/2024	29/11/2024	3,32%

Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 0 miljoen euro

De Werkvennootschap

De Werkvennootschap herbelegde grotendeels haar positie van 35 miljoen euro. Daarnaast deed ze ook nieuwe bijkomende beleggingen. Deze werden ook telkens herbelegd. Daardoor nam haar totaal aan beleggingen via het decreet eind 2024 toe tot 36,21 miljoen euro.

Tabel 44 Beleggingen decreet De Werkvennootschap (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 20 miljoen euro			
5.000.000	15/02/2023	15/02/2024	3,51%
10.000.000	20/03/2023	20/03/2024	3,36%
10.000.000	16/08/2023	16/02/2024	3,96%
10.000.000	20/12/2023	20/06/2024	3,90%
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 35 miljoen euro			
5.000.000	15/02/2024	15/05/2024	3,90%
10.000.000	16/02/2024	16/08/2024	3,90%
5.000.000	18/03/2024	18/06/2024	3,93%
5.000.000	20/03/2024	20/06/2024	3,93%
5.000.000	20/03/2024	20/09/2024	3,92%
5.000.000	15/05/2024	15/11/2024	3,80%
5.000.000	18/06/2024	18/12/2024	3,74%
15.000.000	20/06/2024	20/06/2025	3,60%
6.000.000	16/08/2024	17/02/2025	3,40%
5.000.000	20/09/2024	20/12/2024	3,46%
5.000.000	15/11/2024	15/05/2025	2,78%
210.000	18/11/2024	15/05/2025	2,78%
5.000.000	18/12/2024	18/12/2025	2,44%
5.000.000	20/12/2024	20/06/2025	2,65%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 36,21 miljoen euro			

Diestsepoort

De Diestsepoort herbelegde in december 2024 2 miljoen euro voor één jaar. Daarnaast belegde ze een nieuw bedrag in december voor 6 maanden. Daardoor steeg het totaal aan beleggingen via het decreet eind 2024 naar 4 miljoen euro.

Tabel 45 Beleggingen decreet Diestsepoort (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 2 miljoen euro			
2.000.000	21/12/2023	20/12/2024	3,64%
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 2 miljoen euro			
2.000.000	11/12/2024	11/06/2025	2,66%
2.000.000	20/12/2024	22/12/2025	2,47%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 4 miljoen euro			

FFTF

FFTF herbelegde in 2024 geheel of gedeeltelijk zijn uitstaande posities in Vlaams schuldpapier. Ze deed ook nieuwe beleggingen, waardoor het totaal aan uitstaande beleggingen eind 2024 toenam tot 14 miljoen euro.

Tabel 46 Beleggingen decreet FFTF (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 0 miljoen euro			
5.000.000	16/10/2023	16/01/2024	3,97%
5.000.000	7/12/2023	8/01/2024	3,87%
1.500.000	21/12/2023	4/01/2024	3,86%
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 11,5 miljoen euro			
5.000.000	8/01/2024	8/02/2024	3,86%
5.000.000	16/01/2024	16/02/2024	3,89%
1.000.000	8/02/2024	22/02/2024	3,88%
5.000.000	16/02/2024	1/03/2024	3,87%
1.000.000	22/02/2024	7/03/2024	3,89%
4.000.000	8/05/2024	10/06/2024	3,85%
4.000.000	8/05/2024	8/07/2024	3,84%
10.000.000	8/05/2024	8/08/2024	3,82%
4.000.000	10/06/2024	24/06/2024	3,80%
4.000.000	24/06/2024	8/07/2024	3,63%
4.000.000	8/07/2024	9/09/2024	3,67%
3.000.000	8/07/2024	8/10/2024	3,71%
10.000.000	8/08/2024	2/09/2024	3,58%
10.000.000	2/09/2024	4/11/2024	3,55%
4.000.000	9/09/2024	9/12/2024	3,47%
1.500.000	8/10/2024	8/01/2025	3,25%
8.500.000	4/11/2024	18/11/2024	3,12%
8.500.000	18/11/2024	2/12/2024	3,14%
8.500.000	2/12/2024	6/01/2025	3,02%
1.500.000	9/12/2024	9/01/2025	3,03%
2.500.000	9/12/2024	10/02/2025	2,95%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 14 miljoen euro			

FWO

Bij FWO verviel in oktober de laatste van de beleggingen die initieel in 2018 werden aangegaan. In de tweede jaarhelft ging FWO nieuwe beleggingen aan. Dat bracht het totaal aan beleggingen via het decreet eind 2024 op 110 miljoen euro.

Tabel 47 Beleggingen decreet FWO (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
480.000	21/12/2018	21/10/2024	0,34%
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 2,28 miljoen euro			
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 0,48 miljoen euro			
310.000.000	4/07/2024	4/10/2024	3,71%
110.000.000	4/10/2024	4/12/2024	3,29%
20.000.000	4/12/2024	6/01/2025	2,99%
20.000.000	4/12/2024	4/02/2025	2,96%
20.000.000	4/12/2024	4/03/2025	2,92%
50.000.000	4/12/2024	4/04/2025	2,84%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 110 miljoen euro			

Gigant

Gigant herbelegde, inclusief de interesten, voor het overgrote deel haar uitstaande posities met vervaldagen in 2024. Er waren ook 3 nieuwe beleggingen in 2024. Dat bracht het totaal aan beleggingen eind 2024 op 364,15 miljoen euro.

Tabel 48 Beleggingen decreet Gigant (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 140 miljoen euro			
90.000.000	1/02/2023	1/02/2024	3,37%
100.000.000	2/05/2023	2/05/2024	3,88%
100.000.000	1/08/2023	1/08/2024	4,11%
55.646.181	2/11/2023	4/11/2024	4,05%
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 345,65 miljoen euro			
93.073.300	1/02/2024	31/01/2025	3,56%
10.000.000	29/04/2024	28/06/2024	3,86%
70.000.000	2/05/2024	28/06/2024	3,85%
33.944.667	2/05/2024	2/05/2025	3,73%
20.000.000	28/06/2024	12/07/2024	3,62%
60.000.000	28/06/2024	30/06/2025	3,58%
104.179.517	1/08/2024	1/08/2025	3,41%
5.000.000	18/09/2024	18/09/2025	2,98%
10.000.000	29/10/2024	29/10/2025	2,57%
57.951.070	4/11/2024	4/11/2025	2,55%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 364,15 miljoen euro			

GO!

GO! herbelegde grotendeels de uitstaande posities in 2024. Globaal daalde de positie van GO! met 33 miljoen euro, Daardoor had GO! eind 2024 154 miljoen euro aan Vlaams schuld papier via het decreet in handen.

Tabel 49 Beleggingen decreet GO! (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 161,25 miljoen euro			
9.000.000	4/01/2023	4/01/2024	3,32%
2.000.000	24/01/2023	24/01/2024	3,33%
7.000.000	3/02/2023	2/02/2024	3,41%
36.000.000	17/02/2023	16/02/2024	3,54%
4.000.000	25/04/2023	25/04/2024	3,85%
41.500.000	26/05/2023	24/05/2024	3,93%
9.500.000	19/06/2023	19/06/2024	3,97%
5.500.000	3/07/2023	3/07/2024	4,10%
3.000.000	12/09/2023	12/08/2024	4,06%
14.000.000	28/09/2023	27/09/2024	4,20%
2.000.000	3/10/2023	3/09/2024	4,21%
6.000.000	23/10/2023	23/10/2024	4,18%
5.000.000	6/11/2023	6/11/2024	4,01%
6.500.000	21/11/2023	21/11/2024	3,99%
6.000.000	5/12/2023	5/12/2024	3,90%
10.000.000	22/12/2023	22/03/2024	3,92%
20.000.000	22/12/2023	20/12/2024	3,61%
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 187 miljoen euro			
9.000.000	4/01/2024	3/01/2025	3,54%
2.000.000	24/01/2024	24/01/2025	3,67%
7.000.000	2/02/2024	31/01/2025	3,58%
42.000.000	16/02/2024	14/02/2025	3,70%
8.000.000	22/03/2024	21/03/2025	3,76%
21.500.000	24/05/2024	23/05/2025	3,67%
10.000.000	4/06/2024	4/06/2025	3,71%
9.500.000	19/06/2024	19/06/2025	3,63%
4.000.000	27/09/2024	26/09/2025	2,78%
2.000.000	4/10/2024	21/04/2025	3,06%
8.000.000	4/10/2024	3/10/2025	2,75%
5.000.000	6/11/2024	31/07/2025	2,78%
6.000.000	5/12/2024	5/12/2025	2,36%
20.000.000	20/12/2024	19/12/2025	2,48%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 154 miljoen euro			

LAK Invest

LAK Invest heeft het uitstaand bedrag, inclusief de interesten herbelegd in 2024. Door de toevoeging van de interesten steeg het totaal uitstaand bedrag eind 2024 heel lichtjes tot 12,47 miljoen euro.

Tabel 50 Beleggingen decreet LAK Invest (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 0 miljoen euro			
12.000.000	14/04/2023	15/04/2024	3,65%
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 12 miljoen euro			
12.447.006	15/04/2024	29/04/2024	3,88%
12.465.773	29/04/2024	29/04/2025	3,73%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 12,47 miljoen euro			

Media Invest Vlaanderen

Media Invest Vlaanderen herbelegde de uitstaande positie gedeeltelijk in 2024. Daarnaast werd er een nieuwe bedrag belegd vanaf september. Hierdoor steeg het totaal aan beleggingen tot 2,7 miljoen euro eind 2024.

Tabel 51 Beleggingen decreet Media Invest Vlaanderen (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 0 miljoen euro			
1.500.000	19/06/2023	19/12/2023	3,82%
1.500.000	19/12/2023	19/06/2024	3,91%
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 1,5 miljoen euro			
1.000.000	19/06/2024	19/09/2024	3,71%
1.700.000	19/09/2024	21/10/2024	3,41%
1.000.000	19/09/2024	19/12/2024	3,48%
1.700.000	21/10/2024	23/12/2024	3,20%
1.000.000	19/12/2024	20/01/2025	2,78%
1.700.000	23/12/2024	20/01/2025	2,81%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 2,7 miljoen euro			

Opera Ballet Vlaanderen

Opera Ballet Vlaanderen belegde voor de eerste keer in Vlaams schuldpapier in 2024. Bij de herbeleggingen gedurende het jaar bouwde ze haar positie eerst af om die nadien weer op te bouwen. Eind november bouwde Opera Ballet Vlaanderen haar positie volledig af waardoor er geen uitstaande beleggingen waren eind 2024.

Tabel 52 Beleggingen decreet Opera Ballet Vlaanderen (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 0 miljoen euro			
21.000.000	29/04/2024	28/05/2024	3,86%
16.000.000	28/05/2024	28/06/2024	3,79%
14.000.000	28/06/2024	28/08/2024	3,68%
10.000.000	28/08/2024	30/09/2024	3,58%
10.000.000	30/09/2024	30/10/2024	3,38%
12.000.000	30/10/2024	29/11/2024	3,15%
15.000.000	29/11/2024	27/12/2024	3,00%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 0 miljoen euro			

PMV

PMV herbelegde initieel de uitstaande posities in 2024. In juni had PMV nood aan de uitstaande bedragen en bouwde ze de positie volledig af. In december werd er dan een nieuwe belegging gedaan. Hierdoor was er een grote daling van het totaal bedrag aan beleggingen en bedroeg deze 15 miljoen euro eind 2024.

Tabel 53 Beleggingen decreet PMV (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 0 miljoen euro			
25.000.000	14/04/2023	15/01/2024	3,54%
25.000.000	14/04/2023	14/02/2024	3,58%
25.000.000	30/10/2023	29/03/2024	4,05%
15.000.000	14/11/2023	30/04/2024	4,06%
10.000.000	22/12/2023	15/04/2024	3,92%
30.000.000	22/12/2023	15/06/2024	3,92%
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 130 miljoen euro			
15.000.000	15/01/2024	1/02/2024	3,88%
15.000.000	1/02/2024	15/03/2024	3,86%
15.000.000	14/02/2024	18/06/2024	3,91%
15.000.000	5/03/2024	28/03/2024	3,84%
15.000.000	5/03/2024	18/06/2024	3,92%
15.000.000	15/03/2024	18/06/2024	3,87%
15.000.000	28/03/2024	8/04/2024	3,87%
10.000.000	28/03/2024	15/05/2024	3,85%
15.000.000	8/04/2024	22/04/2024	3,88%
10.000.000	15/04/2024	30/04/2024	3,88%
15.000.000	22/04/2024	18/06/2024	3,87%
10.000.000	30/04/2024	13/05/2024	3,87%
15.000.000	30/04/2024	31/05/2024	3,85%
10.000.000	13/05/2024	18/06/2024	3,81%
15.000.000	24/12/2024	14/01/2025	2,83%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 15 miljoen euro			

PMV-Standaardleningen

PMV-Standaardleningen herbelegde de posities met vervaldagen in 2024, inclusief de interesten. Daarnaast kwamen er ook voor 45 miljoen euro aan nieuwe beleggingen bij. Hierdoor steeg het totaal uitstaand bedrag aan beleggingen tot 95,80 miljoen euro eind 2024.

Tabel 54 Beleggingen decreet PMV-Standaardleningen (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 0 miljoen euro			
10.000.000	20/04/2023	22/04/2024	3,79%
10.000.000	20/07/2023	22/07/2024	4,16%
10.000.000	24/08/2023	24/01/2024	3,90%
10.000.000	20/10/2023	21/10/2024	4,20%
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 40 miljoen euro			
10.000.000	22/01/2024	22/07/2024	3,93%
10.000.000	24/01/2024	24/01/2025	3,67%
10.000.000	22/04/2024	22/04/2025	3,73%
5.000.000	25/04/2024	25/10/2024	3,84%
15.000.000	25/04/2024	25/04/2025	3,72%
20.623.827	22/07/2024	29/07/2024	3,63%
20.623.827	29/07/2024	26/08/2024	3,61%
20.623.827	26/08/2024	2/09/2024	3,63%
20.638.364	2/09/2024	16/09/2024	3,61%
10.000.000	4/09/2024	18/09/2024	3,60%
20.638.364	16/09/2024	4/11/2024	3,45%
10.000.000	18/09/2024	25/10/2024	3,42%
10.000.000	21/10/2024	22/11/2024	3,18%
15.000.000	25/10/2024	13/12/2024	3,10%
20.735.278	4/11/2024	22/11/2024	3,13%
30.735.278	22/11/2024	14/02/2025	3,01%
15.063.292	13/12/2024	24/01/2025	2,89%
15.000.000	24/12/2024	24/01/2025	2,80%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 95,80 miljoen euro			



PMV-Standaardwaarborgen

De uitstaande beleggingen uit 2023 werden door PMV-Standaardwaarborgen steeds herbelegd gedurende 2024. Hierdoor bleef het totaal bedrag aan beleggingen eind 2024 gelijk aan 3,5 miljoen euro.

Tabel 55 Beleggingen decreet PMV-Standaardwaarborgen (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 0 miljoen euro			
3.000.000	20/04/2023	22/04/2024	3,79%
500.000	20/10/2023	22/01/2024	3,99%
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 3,5 miljoen euro			
500.000	22/01/2024	22/04/2024	3,97%
500.000	22/04/2024	22/07/2024	3,90%
3.000.000	22/04/2024	22/04/2025	3,73%
500.000	22/07/2024	22/10/2024	3,69%
500.000	22/10/2024	22/01/2025	3,20%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 3,5 miljoen euro			

VMSW

VMSW herbelegde geheel of gedeeltelijk de uitstaande beleggingen doorheen 2024. Er kwamen ook nieuwe beleggingen bij. In totaal steeg de uitstaande positie van VMSW met 27,50 miljoen euro in 2024. Daardoor had ze eind 2024 291,50 miljoen euro aan Vlaams schuldpapier in bezit.

Tabel 56 Beleggingen decreet VMSW (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
10.000.000	25/05/2022	26/05/2025	0,81%
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 228 miljoen euro			
50.000.000	9/01/2023	9/01/2024	3,30%
10.000.000	25/05/2023	27/05/2024	3,90%
50.000.000	20/06/2023	20/06/2024	4,02%
5.000.000	17/08/2023	19/02/2024	3,94%
10.000.000	8/09/2023	9/09/2024	4,05%
5.500.000	4/10/2023	6/10/2025	3,54%
10.000.000	17/11/2023	18/11/2024	4,03%
40.000.000	17/11/2023	17/11/2025	3,29%
38.500.000	17/11/2023	17/11/2026	3,05%
15.000.000	20/12/2023	20/06/2024	3,90%
10.000.000	20/12/2023	22/12/2025	2,89%
10.000.000	20/12/2023	21/12/2026	2,45%
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 264 miljoen euro			
20.000.000	9/01/2024	9/07/2024	3,91%
1.000.000	9/01/2024	9/07/2024	3,91%
10.000.000	9/01/2024	9/01/2026	2,99%
10.000.000	9/01/2024	8/01/2027	2,55%
2.000.000	15/01/2024	19/02/2024	3,88%
7.500.000	19/02/2024	19/02/2026	3,23%
25.000.000	19/02/2024	19/02/2026	3,23%
10.000.000	27/05/2024	27/05/2025	3,70%
35.000.000	20/06/2024	20/06/2025	3,60%
20.000.000	20/06/2024	22/06/2026	3,33%
10.000.000	20/06/2024	21/06/2027	3,10%
10.000.000	9/07/2024	9/07/2025	3,59%
5.000.000	9/07/2024	9/07/2026	3,30%
5.000.000	9/07/2024	9/07/2027	3,08%
5.000.000	9/09/2024	9/09/2025	3,05%
10.000.000	18/11/2024	19/05/2025	2,77%
15.000.000	20/12/2024	20/06/2025	2,65%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 291,5 miljoen euro			

VPM

VPM herbelegde tot oktober de belegging die in januari 2024 op vervaldag kwam steeds opnieuw voor 3 maanden. In afwachting van de vereffening van VPM werd beslist om de volledige positie in oktober af te bouwen.

Tabel 57 Beleggingen decreet VPM (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 118 miljoen euro			
118.000.000	26/10/2023	26/01/2024	3,94%
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 118 miljoen euro			
118.000.000	26/01/2024	26/04/2024	3,93%
118.000.000	26/04/2024	26/07/2024	3,88%
118.000.000	26/07/2024	28/10/2024	3,70%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 0 miljoen euro			

VSB

VSB herbelegde steeds haar uitstaande posities voor 3 of 6 maanden in 2024. Tevens was er een nieuwe belegging van 20 miljoen euro in april. Eind 2023 had ze 370 miljoen euro aan Vlaams schuldpapier in bezit.

Tabel 58 Beleggingen decreet VSB (bedragen in euro)

Bedrag	Begindatum	Einddatum	Intrestvoet
Uitstaand bedrag op 31/12/2022: 0 miljoen euro			
200.000.000	28/09/2023	28/03/2024	4,09%
50.000.000	28/09/2023	30/09/2024	4,20%
50.000.000	28/09/2023	28/09/2026	3,34%
50.000.000	13/12/2023	13/03/2024	3,96%
Uitstaand bedrag op 31/12/2023: 350 miljoen euro			
50.000.000	13/03/2024	13/06/2024	3,93%
200.000.000	28/03/2024	30/09/2024	3,86%
20.000.000	25/04/2024	25/07/2024	3,88%
50.000.000	13/06/2024	13/09/2024	3,74%
20.000.000	25/07/2024	25/10/2024	3,69%
50.000.000	13/09/2024	13/12/2024	3,47%
200.000.000	30/09/2024	31/03/2025	3,16%
50.000.000	30/09/2024	30/09/2025	2,76%
20.000.000	25/10/2024	24/01/2025	3,09%
50.000.000	13/12/2024	13/03/2025	2,89%
Uitstaand bedrag op 31/12/2024: 370 miljoen euro			

5.3 Correcties op bijdrage tot de geconsolideerde brutoschuld door recentere en accuratere gegevens

Het INR gebruikt voor zijn berekeningen gegevens van **begin 2025**. Dit rapport gebruikt daarentegen ook gegevens die entiteiten **eind maart 2025** in hun jaarrekeningen doorgaven. Daardoor zijn er verschillen tussen de door het INR gerapporteerde gegevens en die vermeld in de jaarrekeningen.

Tabel 59 biedt een overzicht van alle verschillen¹⁹.

Tabel 59 Overzicht verschillen tussen Maastrichtschuld en jaarrekening eind 2024 door gebruik recentere en accuratere gegevens (in miljoen euro)

	INR	Gecorrigeerd cijfer	Vershil
Artesis Plantijn Hogeschool Antwerpen (AP)	80,65	80,74	0,09
Arteveldehogeschool	27,13	27,48	0,35
Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel	22,34	8,05	-14,29
De Vlaamse Waterweg nv	0,81	1,11	0,30
Erasmushogeschool Brussel	4,17	6,40	2,23
Luchthavenontwikkelingsmaatschappij Vlaanderen	0,00	28,52	28,52
Opgroeien regie	0,04	0,00	-0,04
PMV Corporate Loans	0,00	6,00	6,00
Sport Vlaanderen	0,20	0,00	-0,20
UC Leuven	10,84	10,85	0,01
Universiteit Gent (UGent)	49,21	48,53	-0,68
Vlaams Datanutsbedrijf	0,95	0,00	-0,95
Vlaamse Vervoermaatschappij - De Lijn (VVM - De Lijn)	115,14	116,70	1,56
Vrije Universiteit Brussel (VUB)	99,88	93,05	-6,83
TOTAAL			16,06

¹⁹ Bijlage 5.6 bevat een gedetailleerde aansluiting van de INR-notificatie met de rekeningen van de Vlaamse Gemeenschap en de Vlaamse rechtspersonen voor 2024.

5.4 Vergelijking raming en realisatie

Tabel 60 biedt een vergelijking tussen de raming bij de begrotingsaanpassing 2024 (BA2024) en de realisatie op basis van de cijfers van het INR.

De realisatie lag uiteindelijk **50 miljoen euro lager dan geraamd**. Ondanks dit relatief beperkt verschil zijn er toch enkele grotere individuele verschillen waar te nemen. Zo merken we grote verschillen op bij BAM, School Invest, het VWF en bij de correctie door Vl. Gem. aangehouden schulden uitgegeven door andere S1312 entiteiten. Dit heeft te maken met de werkwijze van het INR. Voor BAM, School Invest, het VWF en Diestsepoort neemt het INR de interne financieringen mee in de schuld omdat deze via thesauriebewijzenprogramma's worden gefinancierd. Vermits het om interne financieringen gaat neemt het INR dit bedrag ook op in de correctie, waardoor dit finaal neutraal is in de bijdrage tot de geconsolideerde schuld.

Tabel 60 Vergelijking raming bij BA2024 en effectieve realisatie op basis van INR (in miljoen euro)

	BA2024	INR2024	Vershil
Directe schuld MVG (inclusief negatieve stand zichtrekening)	33.179,33	33.075,25	104,09
Saldo ESR-9 ministeries	-397,38	0	-397,38
VG S.1312 entiteiten			
Agentschap Integratie en Inburgering	0,00	0	0,00
Agentschap Sport Vlaanderen	0,00	0,2	-0,20
BAM	108,05	1234,84	-1.126,79
Be-Dive	1,70	1,7	0,00
De Vlaamse Waterweg	-5,00	0,81	-5,81
EKM's	724,00	612,81	111,19
EV ILVO	0,04		0,04
Go!	0,73	0,75	-0,02
Greenville	0,74	0,74	0,00
Kind en Gezin (Opgroeien Regie)	-0,16	0,04	-0,20
Lak Invest	26,32	18,96	7,36
Leuven Connected		31,6	-31,60
LOM Vlaanderen	22,72	0	22,72
LRM	0,00	0	0,00
PMV	1,85	1,84	0,01
PMV Corporate Loans	0,00	0	0,00
School Invest		973	-973,00
Site Kanaal	0,00	0	0,00
Site Ontwikkeling Vlaanderen	6,05	6,07	-0,02
Universiteiten en hogescholen	584,51	551,98	32,53
VIB	0,23	0,23	0,00
VIPA	923,90	923,90	0,00
Vitare	0,00	0	0,00
VITO	18,08	0	18,08
Vlaams Datanutsbedrijf	0,95	0,95	0,00
VRT	0,00	0	0,00
VMSW	3.486,29	3.339,46	146,83



VVM De Lijn	111,30	115,14	-3,84
VWF	2.344,77	4.866,44	-2.521,67
Wandelaar Invest	13,81	13,79	0,02
Andere entiteiten	2,87	6,94	-4,07
SUBTOTAAL	8.373,75	12.702,19	-4.328,43
Agion			
Nationaal Waarborgfonds	2,75	2,75	0,00
Agion (overgangperiode)	0,13	0	0,13
Agion (systeem vanaf 1993)	427,24	446,38	-19,14
SUBTOTAAL	430,12	449,13	-19,01
Geconsolideerde PPS-schulden			
DBFM Scholen van Morgen	120,08	119,94	0,14
Diestsepoort		32,2	-32,20
Brabo I	149,25	145,35	3,90
Livan Infrastructure	76,48	77,18	-0,70
Via-Invest Zaventem	48,25	48,25	0,00
R4	75,44	75,44	0,00
Noord-Zuid Kempen	179,62	179,97	-0,35
Toerisme Vlaanderen	5,36	5,32	0,04
SUBTOTAAL	654,48	683,65	-29,17
Groenestroomcertificaten	363,73	444,69	-80,96
Langetermijnhandelsschulden	2,64	0	2,64
TOTAAL	42.606,67	47.354,90	-4.748,23
Correctie door Vl. Gem. aangehouden schulden uitgegeven door andere S1312 entiteiten	-245,18	-4.998,47	4.753,29
Correctie VG S.1312 entiteiten die schuldbewijzen in portefeuille hebben van andere VG S.1312 entiteiten	-710,33	-755,40	45,07
Verschil INR		-0,04	0,04
TOTAAL Bijdrage tot geconsolideerde schuld	41.651,16	41.600,99	50,17

5.5 Detail gewaarborgde schuld

Tabel 61 en Tabel 62 bieden een gedetailleerd overzicht van de geconsolideerde en niet-geconsolideerde gewaarborgde schuld per entiteit.

Tabel 61 Detail geconsolideerde gewaarborgde schuld (in miljoen euro; status op 31/12/2024)

	2020	2021	2022	2023	2024
Waarborgen aan (lokale) overheden	49,59	41,14	38,10	34,93	31,65
EVA Vlaamse Vervoermaatschappij De Lijn	5,53	0,00	0,00	0,00	0,00
Universiteiten (sociale sector)	2,67	2,33	2,00	1,68	1,40
UZ Gent	41,39	38,81	36,10	33,25	30,25
Waarborgen gedekt door activa	10.258,50	10.138,70	9.581,97	8.820,04	8.178,40
EKM's (erkende kredietmaatschappijen)	822,35	912,00	828,00	770,00	699,20
EVA VMSW (Vlaamse Maatschappij voor Sociaal Wonen)	3.745,00	3.520,00	3.292,00	1.897,00	1.782,40
Vlaams Woningfonds CVBA	2.233,00	2.068,00	1.898,00	2.890,00	2.596,00
IVA AGION (Agentschap voor Infrastructuur in het Onderwijs)	375,42	389,99	426,23	446,38	449,17
IVA VIPA (Vlaams Infrastructuurfonds voor Persoonsgebonden Aangelegenheden)	1.538,24	1.439,02	1.343,37	1.246,37	1.147,10
Lantis (Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel NV)	72,21	256,21	242,74	29,14	13,05
Project Brabo 1 NV	112,32	109,71	106,98	103,27	99,87
Scholen van Morgen	1.359,96	1.443,77	1.444,64	1.437,87	1.391,61
Economische waarborgen	1,69	1,15	0,59	0,00	0,00
VIB (Vlaams Instituut voor Biotechnologie)	1,69	1,15	0,59	0,00	0,00
TOTAAL	10.309,78	10.180,99	9.620,66	8.854,97	8.210,05

Tabel 62 Detail niet-geconsolideerde gewaarborgde schuld (in miljoen euro; status op 31/12/2024)

	2020	2021	2022	2023	2024
Waarborgen aan (lokale) overheden	157,00	171,55	159,16	162,08	134,36
De Watergroep	136,90	146,63	135,37	124,95	98,40
EVA Syntra Vlaanderen	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00
Kerkfabriek Sint-Baafs	20,00	24,92	23,79	22,54	21,92
Hogere Zeevaartschool	0,00	0,00	0,00	14,59	14,04
Waarborgen gedekt door activa	531,42	493,88	456,73	421,54	388,26
IVA VIPA (Vlaams Infrastructuurfonds voor Persoonsgebonden Aangelegenheden)	370,33	332,79	295,64	260,45	227,17
Deurganckdoksluis	161,09	161,09	161,09	161,09	161,09
Economische waarborgen	1.297,44	1.472,96	1.310,92	1.869,41	1.603,17
PMV/z-Waarborgen	821,67	869,49	902,89	889,06	888,74
Gigant NV	437,66	571,02	381,78	636,98	501,21
VLIF (Vlaams Landbouwinvesteringsfonds)	11,32	8,78	5,71	2,08	1,46
IMEC	17,99	14,87	11,74	8,97	7,31
Jansen Pharmaceutica NV	8,80	8,80	8,80	8,80	8,80
Bruiklenen indemniteitsdecreet	0,00	0,00	0,00	323,52	195,65
TOTAAL	1.985,86	2.138,39	1.926,81	2.453,03	2.125,79

5.6 Aansluiting INR-notificatie met rekeningen Vlaamse Gemeenschap en Vlaamse rechtspersonen

Tabel 63 Aansluiting INR-notificatie met de rekeningen van de Vlaamse Gemeenschap en de Vlaamse rechtspersonen voor 2024 (bedragen in miljoen euro)

Entiteit jaarrekening	Cijfer INR 2024 AF.4L incl. Debt Sec.	Jaarrekening 170/4, 43 en 42	Verschil	Verklaring verschil
Artesis Plantijn Hogeschool Antwerpen (AP)	80,65	80,74	-0,09	Verschil kleiner dan 1 miljoen EUR, niet verder naar gekeken
Arteveldehogeschool	27,13	27,48	-0,35	Verschil kleiner dan 1 miljoen EUR, niet verder naar gekeken
be-DIVE	1,70	1,70	0,00	
Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel	22,34	1.398,84	-1.376,50	S.1312 als tegenpartij 1.390,79 - dit is inclusief een Belfius lening van 14,29 die ook een interrelatie met VG blijkt te zijn. Cijfer INR had 8,05 miljoen EUR moeten zijn,
DBFM Scholen van Morgen	119,94	1.417,58	-1.297,64	S.1312 als tegenpartij. Cijfer INR is correct.
De Vlaamse Waterweg nv	0,81	7,24	-6,43	-6,13 CFO. Lijn van 0,30 onterecht bij BBL Trade gezet. Cijfer INR had 1,11 moeten zijn.
EKM	612,81	-	612,81	EKM's niet in BCT. De 612,81 is de waarborg funding 2024 van de EKM's. Cijfer INR correct.
Erasmushogeschool Brussel	4,17	6,40	-2,23	BBL Trade lijn van 2,26 had bij BBL Loans moeten staan. Het INR cijfer had 6,40 moeten zijn.
Greenville	0,74	0,74	0,00	
het Gemeenschapsonderwijs (GO!)	0,75	20,78	-20,03	-20,78 CFO. Het INR nam 178/9 positie, schuld t.o.v. Europa (0,75) mee voor deze entiteit. Cijfer INR correct.
Hogere Zeevaartschool (HZS)	14,04	14,04	0,00	
Hogeschool Gent (HOGent)	10,00	10,00	0,00	
Hogeschool PXL	12,51	12,51	0,00	
Hogeschool West-Vlaanderen (HOWEST)	47,05	47,05	0,00	
Instituut voor Tropische Geneeskunde (ITG)	5,96	5,96	0,00	
Karel de Grote - Hogeschool - Katholieke Hogeschool Antwerpen (KdG)	54,21	54,21	0,00	
Katholieke Hogeschool VIVES Noord	17,77	17,77	0,00	
Katholieke Hogeschool VIVES Zuid	19,82	19,82	0,00	
Katholieke Universiteit Leuven (KU Leuven)	33,76	35,80	-2,04	S.1312 als tegenpartij. Cijfer INR is correct.



Entiteit jaarrekening	Cijfer INR 2024 AF.4L incl. Debt Sec.	Jaarrekening 170/4, 43 en 42	Verschil	Verklaring verschil
Lak Invest nv	18,96	26,19	-7,23	S.1312 als tegenpartij 7,23. Cijfer INR had 18,96 moeten zijn. Dit staat wel zo in de INR samenvatting.
Leuven Connected	31,60	31,60	0,00	
LIVAN INFRASTRUCTURE	77,18	80,18	-3,00	S.1312 als tegenpartij. Cijfer INR is correct.
LUCA School of Arts	12,25	12,25	0,00	
Luchthavenontwikkelingsmaatschappij Vlaanderen (LOM Vlaanderen)	0,00	28,52	-28,52	INR cijfer had 28,52 moeten zijn. BBL Loans niet ingevuld.
Odisee	27,46	27,46	0,00	
Opgroeien regie	0,04	278,20	-278,16	CFO: 278,20. INR cijfer 0,04 had 0 moeten zijn.
Participatiemaatschappij Vlaanderen nv (PMV)	1,84	1,84	0,00	
PMV Corporate Loans	0,00	9,00	-9,00	S.1312 als tegenpartij 3. INR cijfer had 6 moeten zijn (EIB lening).
Project Brabo 1	145,35	147,81	-2,46	2,47 mio S.1312 als tegenpartij. Cijfer INR correct.
Site-Ontwikkeling Vlaanderen - nv (SOV)	6,07	6,07	0,00	
Sport Vlaanderen	0,20	24,26	-24,06	CFO: 24,26. INR cijfer 0,2 had 0 moeten zijn.
Thomas More Kempen	11,25	12,36	-1,11	S.1312 als tegenpartij. Cijfer INR correct.
Toerisme Vlaanderen (TVL)	5,32	5,32	0,00	
UC Leuven	10,84	10,85	-0,01	Verschil kleiner dan 1 miljoen EUR, niet verder naar gekeken
UC Limburg	0,78	0,78	0,00	
Universiteit Antwerpen (UA)	5,44	7,91	-2,47	S.1312 als tegenpartij. Cijfer INR correct.
Universiteit Gent (UGent)	49,21	51,32	-2,11	S.1312 tegenpartij 3,13. -0,83 het INR neemt voor BBL Debt Securities steeds het nominale bedrag. Bedrag INR had 48,53 miljoen EUR moeten zijn (inclusief huurwaarborgen van 0,25).
Universiteit Hasselt (UH)	7,80	7,80	0,00	
Via Noord Zuid Kempen	179,97	179,97	0,00	
Via R4-Gent	75,44	77,65	-2,21	S.1312 als tegenpartij. Cijfer INR is correct.
Vlaams Datanutsbedrijf (DNB) - nv	0,95	1,16	-0,21	CFO 1,16. Cijfer INR had 0 moeten zijn
Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB) - vzw	0,23	0,23	0,00	
Vlaams Parlement	-	4,18	-4,18	4,18 geen leningen maar uittredingsvergoedingen voor vertrekkende parlementsleden. Cijfer INR correct.
Vlaams Woningfonds (VWF) - cv	2.600,44	8.475,83	-5.875,39	S.1312 als tegenpartij 5.878,38. Cijfer INR correct.



Entiteit jaarrekening	Cijfer INR 2024 AF.4L incl. Debt Sec.	Jaarrekening 170/4, 43 en 42	Verschil	Verklaring verschil
Vlaamse Maatschappij voor Sociaal Wonen (VMSW)	3.339,46	8.941,18	-5.601,72	S1312 als tegenpartij 6.356,47. 754,75 aan R/C (overige schulden) die het INR meerekent. Cijfer INR correct.
Vlaamse Vervoermaatschappij - De Lijn (VVM - De Lijn)	115,14	274,36	-159,22	S1312 als tegenpartij 87,27 + 89,09 Tramcontractors, wat het INR niet meetelt bij de schuld. Cijfer INR moet 116,70 zijn.
Vrije Universiteit Brussel (VUB)	99,88	91,67	8,21	7,72 teveel aan BBL Debt Securities bij INR, deels gecorrigeerd door het INR in de samenvatting. Bedrag INR had 93,05 moeten zijn.
Wandelaar Invest nv	13,79	13,79	0,00	
	7.923,05	22.008,36	-14.085,31	

DEPARTEMENT
FINANCIËN & BEGROTING

fin.vlaanderen.be