

# PERSBERICHTEN 2007

=====

## **Agentschap heropent 30-jarige lening**

Documentnummer: 2007-01, datum: 03-01-07

Dinsdag 9 januari heropent het Agentschap van het ministerie van Financiën de 30-jarige lening: de 'DSL 4,00% 15 januari 2037'. De kenmerken van deze lening zijn als volgt:

Looptijd:	tot 15 januari 2037
Coupon:	jaarlijks 4,00%
Uitgiftedatum:	dinsdag 9 januari 2007
Stortingsdatum:	vrijdag 12 januari 2007
Doelvolumen:	€ 1 tot 2 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 7,835 miljard
Eerste plaatsing van deze lening:	dinsdag 19 april 2005

Het doel is om een uitstaand volume van minstens 10 miljard euro te realiseren. Zolang nog geen 10 miljard euro uitstaat, wordt de liquiditeit gegarandeerd door een repo-faciliteit die ter beschikking staat aan de Primary Dealers.

Op de dag van uitgifte om 10.00 uur maakt de Staat de prijs bekend waarop de Primary Dealers de lening kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de veiling kan de prijs doorlopend worden aangepast. De bekendmaking van de prijs gebeurt op de schermen van Amsterdam MTS (AMS), Reuters, DSTAMENU en Bloomberg DSTA.

Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website. Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op onze website.

## **Heropening 30 jarige lening brengt 1,450 miljard. euro op**

Documentnummer: 2007-02, datum: 09-01-07

De heropening van de 30-jarige 'DSL 15 januari 2037' met een coupon van 4% heeft vandaag een bedrag van 1,450 miljard euro opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 12 januari. De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	97,78
Gemiddeld rendement:	4,130%
Geplaatst bedrag:	€ 1,450 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 9,285 miljard

De lening is geplaatst via de schermen van Amsterdam MTS (AMS). Na afloop van de emissie hebben de Primary Dealers de mogelijkheid om gedurende drie werkdagen maximaal 15% van het geëmitteerde bedrag van de veiling extra af te nemen. Deze faciliteit staat in de kapitaalmarkt bekend als 'non-comp'. Als de Primary Dealers hiervan gebruik maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand per lening wordt daarom verwezen naar onze website.

## **Agentschap heropent 3-jarige lening uit 2006**

Documentnummer: 2007-03, datum: 07-03-07

Dinsdag 13 maart 2007 heropent het Agentschap van het ministerie van Financiën de 'DSL 2,75% 15 april 2009'. De kenmerken van deze lening zijn als volgt:

Looptijd:	tot 15 april 2009
Coupon:	jaarlijks 2,75%, vanaf 2007
Uitgiftedatum:	dinsdag 13 maart 2007
Stortingsdatum:	vrijdag 16 maart 2007
Doelvolumen:	€ 2 tot 3 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 7,511 miljard
Eerste plaatsing van deze lening:	dinsdag 10 januari 2006

Het beleid van het Agentschap is om in iedere nieuwe lening een uitstaand volume van minstens 10 miljard euro te realiseren. Zolang nog geen 10 miljard euro uitstaat, wordt de liquiditeit gegarandeerd door een repo-faciliteit die ter beschikking staat aan de Primary Dealers.

Op de dag van uitgifte om 10.00 uur maakt de Staat de prijs bekend waarop de Primary Dealers de lening kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de veiling kan de prijs doorlopend worden aangepast. De bekendmaking van de prijs gebeurt op de schermen van Amsterdam MTS (AMS), Reuters, DSTAMENU en Bloomberg DSTA.

Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website. Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op onze website.

## **Heropening 3-jar.lening 2006 brengt 2,950 miljard op**

Documentnummer: 2007-04, datum: 13-03-07

De heropening van de 'DSL 15 april 2009' met een coupon van 2,75% heeft vandaag een bedrag van 2,950 miljard euro opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 16 maart. De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	97,72
Gemiddeld rendement:	3,908%
Geplaatst bedrag:	€ 2,950 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 10,461 miljard

De lening is geplaatst via de schermen van Amsterdam MTS (AMS). Na afloop van de emissie hebben de Primary Dealers de mogelijkheid om gedurende drie werkdagen maximaal 15% van het geëmitteerde bedrag van de veiling extra af te nemen. Deze faciliteit staat in de kapitaalmarkt bekend als 'non-comp'. Als de Primary Dealers hiervan gebruik maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand per lening wordt daarom verwezen naar onze website.

## Emissiekalender 2e kwartaal 2007

Documentnummer: 2007-05, datum: 21-03-07

Het Agentschap heeft vandaag de uitgiftekalender voor het 2<sup>e</sup> kwartaal 2007 bekend gemaakt.

Het 2<sup>e</sup> kwartaal kent in beginsel één emissie voor DSL's via een toonbankveiling (tap); in mei wordt de 30-jarige lening uit 2005 (de 4% januari 2037) heropend. Deze lening heeft op dit moment een uitstaand volume van € 9,3 miljard. Met de uitgifte in mei wordt een omvang bereikt van meer dan € 10 miljard. De repo-faciliteit garandeert dat Primary Dealers te alle tijden de mogelijkheid hebben om bij de Nederlandse Staat nieuwe DSL's af te nemen die het volume van € 10 miljard nog niet hebben bereikt. Een nieuwe 10-jaars lening wordt via de Dutch Direct Auction (DDA) geplaatst in juni of juli, al dan niet op een tapdatum.

### *DSL-uitgiftekalender 2<sup>e</sup> kwartaal 2007*

<b>Veilingdatum</b>	<b>DSL</b>	<b>Streefbedrag</b>	<b>Stortingsdatum</b>
10 april		geen tap	
8 mei	Heropening 4% januari 2037	€ 1,5 – € 2,5 miljard	11 mei
12 juni		reservedatum	
juni / juli		DDA 10-jaars	

Het financieringsplan voor dit jaar (opgenomen in de Outlook 2007) is gebaseerd op een kassaldo van € 1,9 miljard euro (overschot), conform de Miljoenennota 2007 van afgelopen september. In de Voorjaarsnota (die naar verwachting in mei verschijnt) wordt het voor dit jaar geprojecteerde kassaldo geactualiseerd. Indien nodig zal het financieringsplan hierop worden aangepast.

Onderstaande tabel toont de uitgifte van Dutch Treasury Certificates in het tweede kwartaal 2007. DTCs worden in beginsel geveild op de eerste en derde maandag van de maand via het Bloomberg Auctioning System (BAS). Steeds wordt naast een 3-maands DTC-programma afwisselend een DTC-programma met een looptijd van 6, 9 of 12 maanden aangeboden. Zoals altijd worden er 3 nieuwe DTC-programma's geïntroduceerd: één 12-maands programma en twee 6-maands. Gearceerde cellen indiceren nieuwe programma's.

*DTC-uitgiftekalendar 2<sup>e</sup> kwartaal 2007*

<b>Veilingdatum</b>	<b>3-maands programma</b>	<b>6-maands programma</b>	<b>9-maands programma</b>	<b>12-maands programma</b>
02-04-07	29-06-07			31-03-08
16-04-07	31-07-07		19-12-07	
08-05-07*	31-07-07	31-10-07		
21-05-07	31-08-07			31-03-08
04-06-07	31-08-07	30-11-07		
18-06-07	28-09-07	19-12-07		

\* Dinsdag

## **DSTA rondt evaluatie geldmarktbenchmark af**

Documentnummer: 2007-06, datum: 17-04-07

Vandaag heeft het Agentschap de resultaten gepresenteerd van de evaluatie van de EONIA-benchmark op de geldmarkt.

Onderzoek in 2001 naar de optimale looptijd voor financiering op de geldmarkt concludeerde dat financiering tegen daggeld gecumuleerd over een periode van 4 jaar optimaal zou zijn. Verwacht werd dat tegenover een budgettaire besparing op de rentelasten een minder dan evenredige toename van het risico zou staan. Voortvloeiend uit het onderzoek financiert de Staat zich sinds 2002 op de geldmarkt tegen de daggeldrente, de Euro Overnight Index Average (EONIA). Naast een budgettaire besparing stelt de invoering van de EONIA-benchmark het Agentschap in staat om op transparante wijze te rapporteren over de geldmarktactiviteiten.

In 2006 is een evaluatieonderzoek uitgevoerd naar de EONIA-benchmark. De resultaten van het nieuwe geldmarktbeleid zijn conform verwachting positief. Het nieuwe beleid heeft over de afgelopen 5 jaar cumulatief € 55,9 miljoen opgeleverd voor de Rijksbegroting. Verder prikkelt de benchmark de dealers van de DSTA om zo scherp mogelijk te onderhandelen over de prijs en zo optimaal mogelijk risico's af te dekken ten opzichte van de benchmark. Door frequent afsluiten van deals op de geldmarkt, worden ook langer lopende renteswaps efficiënter afgesloten.

De DSTA heeft de intentie om de geldmarktfinanciering op de ingezette weg voort te zetten, gegeven de positieve ervaringen van het werken met een benchmark, de bijdrage aan een transparante verantwoording van het schuldbeleid en aan een efficiënte bedrijfseconomische bedrijfsvoering. Tot op heden heeft het verkortingsbeleid betrekking gehad op alleen deposito's en DTC's. De komende periode wordt benut om te beoordelen of geleidelijk aan de benchmark kan worden verbreed tot de overige renterisico's die de Nederlandse staat loopt op geldmarktinstrumenten.

Het evaluatierapport is beschikbaar via [www.dsta.nl](http://www.dsta.nl), onder Financieringsbeleid.

## **DSTA heropent DSL 2037 in mei en DSL 2012 in juni**

Documentnummer: 2007-07, datum: 02-05-07

Dinsdag 8 mei 2007 heropent het Agentschap van het ministerie van Financiën de 30-jarige lening: de 'DSL 4,00% 15 januari 2037'. De kenmerken van deze lening zijn als volgt:

Looptijd:	tot 15 januari 2037
Coupon:	jaarlijks 4,00%
Uitgiftedatum:	dinsdag 8 mei 2007
Stortingsdatum:	vrijdag 11 mei 2007
Doelvolumen:	€ 1,5 tot 2,5 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 9,285 miljard
Eerste plaatsing van deze lening:	dinsdag 19 april 2005

Met deze uitgifte wordt het doel om een uitstaand volume van minstens 10 miljard euro te realiseren, bereikt. Zolang nog geen 10 miljard euro uitstaat, wordt de liquiditeit gegarandeerd door een repo-faciliteit die ter beschikking staat aan de Primary Dealers.

Op de dag van uitgifte om 10.00 uur maakt de Staat de prijs bekend waarop de Primary Dealers de lening kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de veiling kan de prijs doorlopend worden aangepast. De bekendmaking van de prijs gebeurt op de schermen van Amsterdam MTS (AMS), Reuters, DSTAMENU en Bloomberg DSTA.

Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website. Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op onze website.

In het meest recente kwartaalbericht is aangegeven dat het EMU-saldo dit jaar volgens de laatste ramingen op -0,3% BBP uitkomt. Omdat de Miljoenennota is gebaseerd op een saldo van +0,2% BBP valt de financieringsbehoefte dit jaar iets hoger uit dan eerder verwacht. Het Agentschap heeft daarom besloten de reservedatum in juni aan te wenden om bestaande lening met een resterende looptijd van ongeveer 5 jaar te heropenen. De "DSL 5,00% 15 juli 2012" wordt op 12 juni heropend voor een omvang van € 1 tot 2 miljard. De oorspronkelijke looptijd

van deze lening bedroeg 10 jaar en het huidige uitstaande volume is € 10,487 miljard.

## **Heropening 30-jarige lening brengt 2,400 miljard euro op**

Documentnummer: 2007-08, datum: 08-05-07

De heropening van de 30-jarige 'DSL 15 januari 2037' met een coupon van 4% heeft vandaag een bedrag van 2,400 miljard euro opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 11 mei. De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	93,39
Gemiddeld rendement:	4,402%
Geplaatst bedrag:	€ 2,400 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 11,685 miljard

De lening is geplaatst via de schermen van Amsterdam MTS (AMS). Na afloop van de emissie hebben de Primary Dealers de mogelijkheid om gedurende drie werkdagen maximaal 15% van het geëmitteerde bedrag van de veiling extra af te nemen. Deze faciliteit staat in de kapitaalmarkt bekend als 'non-comp'. Als de Primary Dealers hiervan gebruik maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand per lening wordt daarom verwezen naar onze website.

## **DSTA benoemt ING, HSBC en CALYON tot DDA adviseurs**

Documentnummer: 2007-09, datum: 23-05-07

Het Agentschap van het ministerie van Financiën heeft ING, HSBC en Calyon als adviseurs voor de Dutch Direct Auction geselecteerd. Deze DDA, waarin een nieuwe 10-jarige benchmark lening wordt gelanceerd, vindt plaats in juni of juli. Zoals gebruikelijk, worden de details omtrent de DDA te zijner tijd via een persbericht bekend gemaakt.

## **DSTA heropent bestaande lening in 5-jarig segment**

Documentnummer: 2007-10, datum: 06-06-07

Dinsdag 12 juni 2007 heropent het Agentschap van het ministerie van Financiën de 'DSL 5,00% 15 juli 2012'. Dit is een oude 10-jarige lening met een resterende looptijd van 5 jaar. De kenmerken van deze lening zijn als volgt:

Looptijd:	tot 15 juli 2012
Coupon:	jaarlijks 5,00%
Uitgiftedatum:	dinsdag 12 juni 2007
Stortingsdatum:	vrijdag 15 juni 2007
Doelvolumen:	€ 1 tot 2 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 10,487 miljard
Eerste plaatsing van deze lening:	12 februari 2002

Op de dag van uitgifte om 10.00 uur maakt de Staat de prijs bekend waarop de Primary Dealers de lening kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de veiling kan de prijs doorlopend worden aangepast. De bekendmaking van de prijs gebeurt op de schermen van Amsterdam MTS (AMS), Reuters, DSTAMENU en Bloomberg DSTA.

Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website. Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op onze website.

## **Heropening 5-jarige lening brengt 1,940 miljard op**

Documentnummer: 2007-11, datum: 12-06-07

De 'DSL 5,00% 15 juli 2012', oorspronkelijk een 10-jarige lening met een resterende looptijd van nu 5 jaar, is vandaag heropend. De heropening heeft een bedrag van 1,940 miljard euro opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 15 juni. De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	101,97
Gemiddeld rendement:	4,555%
Geplaatst bedrag:	€ 1,940 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 12,427 miljard

Deze veiling was de eerste sinds 2001 waarin het Agentschap een 'off-the-run' na verloop van tijd opnieuw heropent. De veiling verliep zeer succesvol. Deze heropening heeft de liquiditeit in het 5-jarige segment versterkt. Bovendien biedt een heropening zoals deze het Agentschap de mogelijkheid om extra financieringsbehoefte flexibel te financieren, zonder een nieuwe lening te lanceren. Het Agentschap houdt de mogelijkheid open om ook in de toekomst te kiezen voor heropening van een al langer bestaande lening.

De lening is geplaatst via de schermen van Amsterdam MTS (AMS). Na afloop van de emissie hebben de Primary Dealers de mogelijkheid om gedurende drie werkdagen maximaal 15% van het geëmitteerde bedrag van de veiling extra af te nemen. Deze faciliteit staat in de kapitaalmarkt bekend als 'non-comp'. Als de Primary Dealers hiervan gebruik maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand per lening wordt daarom verwezen naar onze website.

## **Emissiekalender 3e kwartaal: DDA 10-jarige op 10 juli**

Documentnummer: 2007-12, datum: 13-06-07

Het Agentschap heeft vandaag de uitgiftekalender voor het 3<sup>e</sup> kwartaal 2007 bekend gemaakt. Allereerst wordt op dinsdag 10 juli aanstaande via een Dutch Direct Auction een nieuwe 10-jarige lening gelanceerd. In augustus is er traditioneel geen uitgifte van DSL's. In september wordt de nieuwe 10-jarige lening heropend.

Van de uitgifte van de 10-jarige lening via een DDA was al aangekondigd dat deze in juni/juli zou plaatsvinden. Uitgifte op 10 juli sluit goed aan bij het aflossingspatroon in 2007. Zoals gebruikelijk worden nadere details van de DDA voorafgaand daaraan via een persbericht bekend gemaakt. Het kwartaalbericht dat eind juni verschijnt, besteedt extra aandacht aan de DDA.

### **DSL uitgiftekalender 3<sup>e</sup> kwartaal 2007**

<b>Veilingdatum</b>	<b>DSL</b>	<b>Streefbedrag</b>	<b>Stortingsdatum</b>
10 juli	Nieuwe 10 jaars - DDA	€ 5 - 7 miljard	16 juli
augustus	Geen tap		
11 september	Heropening 10 jaars	€ 2,5 - 3,5 miljard	14 september

De Dutch Treasury Certificates (DTC's) worden in dit 3<sup>e</sup> kwartaal zoals gebruikelijk geveild op de eerste en derde maandag van de maand via het Bloomberg Auctioning System (BAS). Bij iedere veiling wordt naast een 3-maands DTC programma afwisselend een DTC programma met een (resterende) looptijd van 6, 9 of 12 maanden aangeboden. Gearceerde gedeelten indiceren nieuwe programma's. De uitgifte in het 3<sup>e</sup> kwartaal is conform hetgeen eerder is gecommuniceerd in de jaarkalender.

**DTC uitgiftekalendar 3<sup>e</sup> kwartaal 2007**

<b>Veilingdatum</b>	<b>3-maands programma</b>	<b>6-maands programma</b>	<b>9-maands programma</b>	<b>12-maands programma</b>
2 juli 2007	28-09-07			30-06-08
16 juli 2007	31-10-07		31-03-08	
6 augustus 2007	31-10-07	31-01-08		
20 augustus 2007	30-11-07			30-06-08
3 september 2007	30-11-07	29-02-08		
17 september 2007	19-12-07	31-03-08		

## **Nieuwe 10-jarige via Dutch Direct Auction**

Documentnummer: 2007-13, datum: 09-07-07

Morgen, 10 juli 2007, introduceert het Agentschap van het ministerie van Financiën een nieuwe 10-jarige benchmark lening via de Dutch Direct Auction (DDA).

Kenmerkend voor deze veilingmethode is de directe plaatsing van de lening bij de eindbelegger. Streven is om een groot deel van de uitgifte bij de real money accounts terecht te laten komen, zoals vermogensbeheerders, centrale banken, pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen. Dit jaar is aan real money een categorie toegevoegd voor biedingen van particuliere beleggers die via banken inleggen ('private banks'). Verder is de DDA een veilingmethode waarmee een groot bedrag in één keer geplaatst kan worden.

Het Agentschap beoogt met de aankomende DDA 6 miljard euro in één keer te plaatsen. De nieuwe 10-jarige benchmark lening heeft een coupon van 4,5% en loopt af op 15 juli 2017. De eerste heropening van de lening vindt plaats in september. Heropeningen vinden plaats zolang een uitstaand volume van ten minste 10 miljard euro nog niet is bereikt. Totdat deze omvang van 10 miljard euro is gerealiseerd, wordt de liquiditeit gegarandeerd door de repo-faciliteit waarvan Primary Dealers gebruik kunnen maken.

De DDA begint dinsdagochtend 10 juli om 10.00 uur (lokale tijd) met een initiële spread guidance van 5½ tot 7½ basispunten. De 10-jarige DSL zal worden geprijsd ten opzichte van de Duitse Bund die afloopt op 4 juli 2017. Deze Duitse lening heeft een coupon van 4,25%. Vanaf de opening van de veiling kunnen beleggers biedingen inleggen via een Primary Dealer van hun keuze. Deelname van individuele beleggers is vertrouwelijk, aangezien alleen het Agentschap inzage heeft in het veilingboek.

De spread guidance kan gedurende de veiling door het Agentschap worden aangepast, maar zal uiterlijk om 15.00 uur definitief worden. De veiling duurt tot uiterlijk 17.00 uur. Het Agentschap heeft de mogelijkheid om het boek eerder te sluiten. Tijdens de veiling geldt een minimum inleg van 1000 euro. Er geldt een maximum bieding per spread van 300 miljoen euro.

Nadat het boek gesloten is, wordt de cut-off spread bepaald. De DDA is een

uniforme prijsveiling, wat betekent dat alle beleggers dezelfde prijs betalen. De toewijzing vindt plaats op basis van vooraf bekendgemaakte regels zodat sprake is van een volledig transparant veilingproces. De regels zijn beschikbaar via [www.dstanl.nl](http://www.dstanl.nl) en op Bloomberg (DDA <GO>). Op de cut-off spread krijgen 'real money accounts' voorrang boven zogenoemde 'other accounts' zoals banken, ALM-desks en hedge funds. Om liquiditeit in de secundaire markt te verzekeren, behoudt het Agentschap zich het recht voor om maximaal 35% van de gehele uitgifte toe te wijzen aan other accounts.

Het Agentschap streeft ernaar PD's uiterlijk woensdag 11 juli om 9.00 uur te informeren over hun toewijzingen. Het vaststellen van de prijs vindt minimaal 1 uur na de toewijzing plaats. Het streven is om uiterlijk op woensdag 11 juli tussen 10.00 en 12.00 uur de prijs vast te stellen.

Voor verdere informatie over de DDA wordt verwezen naar de website van het Agentschap, [www.dstanl.nl](http://www.dstanl.nl).

## **Nieuwe 10-jarige lening brengt ruim 6 miljard op**

Documentnummer: 2007-14, datum: 10-07-07

Vandaag, 10 juli, is een nieuwe 10-jarige lening uitgegeven via een Dutch Direct Auction (DDA). De lening heeft een coupon van 4,5% en loopt af op 15 juli 2017. De vraag naar deze lening was groot. Het totale orderboek bedroeg bij sluiting circa 15 miljard euro. De toewijzing bedraagt 6,065 miljard euro, waarvan 58,2% naar 'real money accounts'. De toewijzingsprijs ligt 6 basispunten boven de Duitse referentielening.

De veiling ging om 10.00 uur van start met een initiële 'spread guidance' van 5½ tot 7½ basispunten ten opzichte van de Duitse Bund, die afloopt op 4 juli 2017. Na een vlotte start verliep de veiling ook verder soepel. Een groot deel van de biedingen werd direct na opening ingelegd. Na ongeveer 30 minuten bedroeg het orderboek 5 miljard euro, oplopend tot ruim 10 miljard euro na 90 minuten. Met een omvang van het boek van ca. 12,5 miljard euro besloot het Agentschap om precies 12.00 uur om de 'spread guidance' te verkrappen naar een range van 6 tot 7 basispunten. Binnen de nieuwe spread range bedroeg het boek omstreeks 13.30 uur ruim 12 miljard euro. Om omstreeks 15.00 uur had het totale orderboek een omvang bereikt van 13 miljard euro, waarvan 6 miljard euro op 'at best' / +6 basispunten. Het orderboek sloot om 15.30 uur met een totaal volume van ruim 15 miljard euro. Een bedrag van 6,065 miljard euro werd toegewezen op een cut-off spread van 6 basispunten boven de Duitse bund. Met het grote orderboek en de grote diversiteit in de vraag kan worden gesteld dat de belangstelling voor deze nieuwe Nederlandse 10-jaars benchmark obligatie groot was.

Van het totaal uitgegeven bedrag van 6,065 miljard euro werd 58,2% toegewezen aan 'real money accounts' en 41,8% aan de zogeheten 'other accounts'. Dit is een uitstekend resultaat vanuit het streven van de DDA om de eindbelegger direct te betrekken in de veiling. De toewijzing bedroeg 100% op zowel 'at best' als op +6 basispunten, voor real money accounts en other accounts. Het overgrote deel van de obligaties werd geplaatst bij Europese beleggers. Binnen Europa is de spreiding evenwichtig verdeeld over landen. Een verrassende 11,6% van de obligaties ging naar Azië, hetgeen de toenemende belangstelling in deze regio voor Nederlandse obligaties bevestigt. De tabellen hieronder geven een uitgebreider overzicht van de allocatie.

De lening zal worden heropend zolang een uitstaand volume van tenminste 10 miljard euro nog niet is bereikt. De eerste heropening vindt plaats in september. Totdat deze omvang van 10 miljard euro is gerealiseerd, wordt de liquiditeit gegarandeerd door de repo-faciliteit waarvan Primary Dealers gebruik kunnen maken.

Het streven is om uiterlijk op woensdag 11 juli tussen 10.00 en 12.00 uur de prijs van de lening vast te stellen. De prijs wordt bekend gemaakt in een persbericht.

#### *Allocatietabellen*

<b>Beleggers classificatie</b>	<b>Allocatie (%)</b>
<i>Real Money, waarvan:</i>	<i>58,2</i>
Asset management	33,7
Centrale bank	17,5
Verzekeraar	4,3
Pensioenfonds	2,4
Private banken	0,3
<i>Other, waarvan:</i>	<i>41,8</i>
Bank & Trust	16,4
ALM desk	9,7
Hedge fund	1,7
Overig	14,0

<b>Land</b>	<b>Allocatie (%)</b>
Verenigd Koninkrijk	22,2%
Frankrijk	14,6%
Duitsland	12,8%
Nederland	11,8%
Overig eurogebied	16,1%
Overig Europa (excl. eurogebied)	8,8%
Azië	11,6%
Rest van de wereld	2,1%

## **Rendement nieuwe 10-jarige lening 4,599%**

Documentnummer: 2007-15, datum: 11-07-07

Het Agentschap heeft gisteren 10 juli een bedrag van 6,065 miljard euro geveild in een nieuwe 10-jarige benchmark lening via de Dutch Direct Auction (DDA). De lening heeft een coupon van 4,5% en loopt af op 15 juli 2017. Het uitgifterendement bedraagt 4,599%.

De nieuwe 10-jarige lening is geprijsd over de Duitse Bund (coupon 4,25%), die eveneens afloopt in juli 2017. De 'cut-off spread' werd vastgesteld op 6 basispunten ten opzichte van deze lening. De prijs van de Duitse lening is vastgesteld op 97,70; dit komt overeenkomt met een rendement van 4,539%. Gegeven de 'cut-off spread' van 6 basispunten komt het uitgifterendement van de nieuwe Nederlandse staatslening hiermee op 4,599% en de uitgifteprijs op 99,22. Storting vindt plaats op maandag 16 juli.

## **Agentschap heropent 10-jarige lening**

Documentnummer: 2007-16, datum: 05-09-07

Dinsdag 11 september 2007 heropent het Agentschap van het ministerie van Financiën de 'DSL 4,50% 15 juli 2017'. De kenmerken van deze lening zijn als volgt:

Looptijd:	tot 15 juli 2017
Coupon:	jaarlijks 4,50%
Uitgiftedatum:	dinsdag 11 september 2007
Stortingsdatum:	vrijdag 14 september 2007
Doelvolumen:	€ 2,5 tot 3,5 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	6,065 miljard
Eerste plaatsing van deze lening:	10 juli 2007

Het beleid van het Agentschap is om in iedere nieuwe lening een uitstaand volume van minstens 10 miljard euro te realiseren. Zolang nog geen 10 miljard euro uitstaat, wordt de liquiditeit gegarandeerd door een repo-faciliteit die ter beschikking staat aan de Primary Dealers.

Op de dag van uitgifte om 10.00 uur maakt de Staat de prijs bekend waarop de Primary Dealers de lening kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de veiling kan de prijs doorlopend worden aangepast. De bekendmaking van de prijs gebeurt op de schermen van Amsterdam MTS (AMS), Reuters, DSTAMENU en Bloomberg DSTA.

Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website. Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op onze website.

## **Heropening 10-jarige lening brengt 3,525 miljard op**

Documentnummer: 2007-17, datum: 11-09-07

De heropening van de 10-jarige 'DSL 15 juli 2017' met een coupon van 4,5% heeft vandaag een bedrag van 3,525 miljard euro opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 14 september. De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	102,05
Gemiddeld rendement:	4,239%
Geplaatst bedrag:	€ 3,525 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 9,590 miljard

De lening is geplaatst via de schermen van Amsterdam MTS (AMS). Na afloop van de emissie hebben de Primary Dealers de mogelijkheid om gedurende drie werkdagen maximaal 15% van het geëmitteerde bedrag van de veiling extra af te nemen. Deze faciliteit staat in de kapitaalmarkt bekend als 'non-comp'. Als de Primary Dealers hiervan gebruik maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand per lening wordt daarom verwezen naar onze website.

## Uitgiftekalendar 4<sup>e</sup> kwartaal

Documentnummer: 2007-18, datum: 11-09-07

Het Agentschap heeft vandaag de uitgiftekalendar voor het 4<sup>e</sup> kwartaal 2007 bekend gemaakt. Tevens is in het begrotingshoofdstuk inzake de Nationale Schuld bekend gemaakt dat voor het risicomanagement van de staatsschuld het Agentschap met ingang van 2008 overgaat op een benchmarkportefeuille. Meer details hierover vindt u in een apart persbericht ('Lagere staatsschuld en nieuw risicokader in 2008').

Het vierde kwartaal kent in beginsel één uitgiftemoment. Op 13 november 2007 wordt de 10-jaars 4,5% juli 2017 heropend via een tap. Het uitstaande volume van deze lening bedraagt op dit moment € 9,590 miljard. Na de heropening zal deze lening een volume hebben van meer dan € 10 miljard. De repo-faciliteit garandeert dat Primary Dealers te allen tijde de mogelijkheid hebben om bij de Nederlandse Staat nieuwe DSLs af te nemen waarvan het uitstaande bedrag van € 10 miljard nog niet is bereikt.

### DSL uitgiftekalendar 4<sup>e</sup> kwartaal 2007

Veilingdatum	DSL	Streefbedrag	Stortingsdatum
9 oktober		geen veiling	
13 november	heropening 10-jaars	€ 2 - 3 miljard	16 november
11 december		reservedatum	

Vandaag is in de Miljoenennota 2008 bekendgemaakt dat in 2007 de begroting een kastekort zal laten zien van naar verwachting 0,8% BBP (gelijk aan € 4,3 miljard), bij een EMU-tekort van 0,4% BBP. Het financieringsplan (zoals opgenomen in de Outlook 2007) ging uit van een kasoverschot van € 1,9 miljard. De toegenomen financieringsbehoefte wordt grotendeels gedekt op de kapitaalmarkt, onder andere via de in juni ingelaste reservetap. Tot en met september 2007 is via de uitgifte van DSL's € 19 miljard gefinancierd. Het kapitaalmarktberoep in 2007 komt uit aan de bovenkant van de eerder gecommuniceerde bandbreedte van € 15 tot 22 miljard. Een deel van de saldooverslechtering wordt opgevangen op de geldmarkt, vooral via een hogere uitgifte van DTC's. Op dit moment wordt een geldmarktomvang ultimo 2007 verwacht van € 23 à 24 miljard.

Voor 2008 wordt een kastekort voorzien van ca. 0,1% BBP (€ 0,8 miljard), bij een EMU-overschot van 0,5% BBP. In combinatie met aflossingen van kapitaalmarktleningen ter grootte van € 21,4 miljard en de nu verwachte geldmarktstand ultimo jaar resulteert een totale financieringsbehoefte voor 2008 van € 45,7 miljard. Het financieringsplan voor 2008 wordt in december bekend gemaakt.

Dutch Treasury Certificates (DTC's) worden in het vierde kwartaal zoals gebruikelijk geveild op de eerste en derde maandag van de maand via het Bloomberg Auctioning System (BAS). Steeds wordt naast een 3-maands DTC-programma afwisselend een DTC-programma met een looptijd van 6, 9 of 12 maanden aangeboden. Gearceerde cellen duiden op nieuwe programma's. De uitgifte in het 4<sup>e</sup> kwartaal is conform de eerder gepubliceerde jaarkalender. Settlement vindt plaats twee dagen na uitgifte.

#### DTC uitgiftekalendar 4<sup>e</sup> kwartaal 2007

<b>Veilingdatum</b>	<b>3 maands programma</b>	<b>6 maands programma</b>	<b>9 maands programma</b>	<b>12 maands programma</b>
1 oktober 2007	19-12-07			30-09-08
15 oktober 2007	31-01-08		30-06-08	
5 november 2007	31-01-08	30-04-08		
19 november 2007	29-02-08			30-09-08
3 december 2007	29-02-08	30-05-08		
17 december 2007	31-03-08	30-06-08		

## **Lagere staatsschuld en nieuw risicokader in 2008**

Documentnummer 2007-19, datum: 18-09-07

De staatsschuld als percentage van het Bruto Binnenlands Product (BBP) zal in 2008 verder afnemen. Doordat echter de rente is opgelopen, nemen de rentelasten van de Staat iets toe. Dat blijkt uit de begroting van de Nationale schuld, hoofdstuk IXA van de Rijksbegroting, die vandaag aan de Kamer is aangeboden.

De staatsschuld zal eind 2008 naar verwachting 218,1 miljard euro bedragen (2007: 217,4 miljard euro), 37,5% van het BBP (2007: 39,1% BBP). Daarmee wordt de trend van een steeds verder dalende staatsschuld voortgezet. De staatsschuld vormt een deel (ongeveer 83%) van de zogenaamde EMU-schuld, het getal dat relevant is in Europese vergelijkingen.

De rentelasten voor de Staat nemen iets toe, vooral doordat in 2008 met een hogere rente wordt gerekend dan in 2007. De rentelasten bestaan uit de rente op de staatsschuld en overige betaalde rente, bijvoorbeeld in het kader van het zogenaamde schatkistbankieren en de rente over de saldi van het FES en AOW-fonds die intern overgeboekt wordt. De rentelasten (verminderd met de rentebaten) bedragen in 2008 naar schatting 12,1 miljard euro (2007: 11,3 miljard euro), waarvan 9,9 miljard euro rente op de staatsschuld (2007: 9,5 miljard euro). De totale uitgaven in begrotingshoofdstuk IXA (exclusief aflossingen op de staatsschuld) bedragen in 2008 naar verwachting 13,8 miljard (2007: 15,0 miljard euro). Naast de rentelasten omvat dit bedrag tevens de in het kader van schatkistbankieren verstrekte leningen en tegoeden.

De Staat financiert zijn schulden tegen zo laag mogelijke rentekosten met behoud van een acceptabel risico voor de begroting. Het risico heeft betrekking op het risico dat door onverwachte rentestijgingen de rentekosten voor de Staat onaanvaardbaar hoog worden. Tot en met 2007 is gestuurd op een bedrag waarover renterisico mag worden gelopen (het basisrisicobedrag). Vanaf 2008 zal gewerkt worden met een nieuw risicokader. In dit risicokader wordt er naar gestreefd een 7-jaars benchmark met een gelijkmatig aflosprofiel te repliceren. Het uitgiftebeleid blijft in beginsel onveranderd. Renteswaps worden gebruikt om de uitgifte om te zetten naar de benchmark. Meer informatie over het nieuwe risicokader is vanaf eind september beschikbaar op de website van het Agentschap van het ministerie van Financiën

([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

In 2008 zal het schatkistbankieren verder worden uitgebreid. Hierbij houden aan de overheid gerelateerde instellingen gelden rentedragend aan in de schatkist.

Daarnaast bestaat de mogelijkheid voor een aantal instellingen om tegen aantrekkelijke tarieven krediet op te nemen of leningen af te sluiten. Door de bundeling wordt efficiënter omgegaan met publiek geld (voor meer informatie, zie [www.minfin.nl/schatkistbankieren](http://www.minfin.nl/schatkistbankieren)). Het aantal rechtspersonen met een wettelijke taak (RWT's) dat hieraan deelneemt, zal in 2008 stijgen van 125 naar 155.

## **Agentschap heropent 10-jarige lening**

Documentnummer: 2007-20, datum: 07-11-07

Dinsdag 13 november 2007 heropent het Agentschap van het ministerie van Financiën de 'DSL 4,50% 15 juli 2017'. De kenmerken van deze lening zijn als volgt:

Looptijd:	tot 15 juli 2017
Coupon:	jaarlijks 4,50%
Uitgiftedatum:	dinsdag 13 november 2007
Stortingsdatum:	vrijdag 16 november 2007
Doelvolumen:	€ 2 tot 3 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 9,590 miljard
Eerste plaatsing van deze lening:	10 juli 2007

Het beleid van het Agentschap is om in iedere nieuwe lening een uitstaand volume van minstens 10 miljard euro te realiseren. Zolang nog geen 10 miljard euro uitstaat, wordt de liquiditeit gegarandeerd door een repo-faciliteit die ter beschikking staat aan de Primary Dealers.

Op de dag van uitgifte om 10.00 uur maakt de Staat de prijs bekend waarop de Primary Dealers de lening kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de veiling kan de prijs doorlopend worden aangepast. De bekendmaking van de prijs gebeurt op de schermen van Amsterdam MTS (AMS), Reuters, DSTAMENU en Bloomberg DSTA.

Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website. Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op onze website.

## **Heropening 10-jarige lening brengt 2,230 miljard op**

Documentnummer: 2007-21, datum: 13-11-07

De heropening van de 10-jarige 'DSL 15 juli 2017' met een coupon van 4,5% heeft vandaag een bedrag van 2,230 miljard euro opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 16 november. De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	102,13
Gemiddeld rendement:	4,224%
Geplaatst bedrag:	€ 2,230 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 11,820 miljard

De lening is geplaatst via de schermen van Amsterdam MTS (AMS). Na afloop van de emissie hebben de Primary Dealers de mogelijkheid om gedurende drie werkdagen maximaal 15% van het geëmitteerde bedrag van de veiling extra af te nemen. Deze faciliteit staat in de kapitaalmarkt bekend als 'non-comp'. Als de Primary Dealers hiervan gebruik maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand per lening wordt daarom verwezen naar onze website.

## **Staat introduceert Commercial Paper**

Documentnummer: 2007-22, datum: 20-11-07

Het Agentschap van het ministerie van Financiën is begonnen met uitgifte van Commercial Paper (CP) in Britse ponden en Amerikaanse dollars. De uitgifte in vreemde valuta markeert de officiële start van het CP programma. Hieraan vooraf ging een periode van enkele maanden, waarin het Agentschap CP in euro's heeft uitgegeven.

Met flexibele looptijden van 1 week tot 3 maanden verbreedt CP het geldmarktinstrumentarium van de staat, dat bestond uit Dutch Treasury Certificates (DTCs) en deposito's. Doordat CP het cashmanagement flexibeler maakt kan beter worden ingespeeld op de korte termijn financieringsbehoefte. Hierdoor zal de noodzaak tot het uitzetten van deposito's naar verwachting verminderen. CP leidt aldus tot goedkopere financiering van de staatsschuld en beperking van het kredietrisico.

Uitgifte van CP in vreemde valuta zal naar verwachting leiden tot verdere kostenbesparingen, doordat nieuwe groepen beleggers kunnen worden bereikt en geprofiteerd kan worden van verschillen in swap spreads. Het valutarisico wordt volledig afgedekt met valutaswaps.

De introductie van CP in vreemde valuta is een bijzonder moment in de geschiedenis van het Nederlandse uitgiftebeleid. De laatste keer dat de Staat in een buitenlandse munt schuld uitgaf was in 1950, via een 12-jarige lening in Zwitserse Franken. Indien de uitgifte in ponden en dollars succesvol blijkt zal worden onderzocht of ook andere valuta's in aanmerking komen voor het CP programma van de Staat.

Uitgifte van CP vindt plaats via een vijftal geselecteerde dealers. Dit zijn ING, Deutsche Bank, Credit Suisse, Citi Group en Barclays. In tegenstelling tot DSLs en DTCs, wordt CP niet uitgegeven via veilingen op vaste momenten, maar wordt de markt op dagbasis betreden. Aan het CP programma is een STEP label toegekend.

## Emissiekalender 1e kwartaal 2008

Documentnummer: 2007-23, datum: 14-12-07

Het Agentschap heeft vandaag de uitgiftekalender voor het 1<sup>e</sup> kwartaal 2008 bekend gemaakt. In het 1<sup>e</sup> kwartaal worden 2 nieuwe staatsleningen gelanceerd. In januari wordt een nieuwe 3-jaars obligatie geplaatst via een reguliere tapveiling. Het streefbedrag voor deze veiling is € 2,5 tot 3,5 miljard. Zoals gebruikelijk worden nadere details omtrent deze uitgifte (de couponrente, aflosdatum) op de woensdag voorafgaande aan de veiling bekend gemaakt (2 januari). Een nieuwe 10-jaars DSL zal in februari/maart via de Dutch Direct Auction worden geplaatst. De precieze datum waarop de DDA plaats vindt (alsmede details omtrent de 10-jaars obligatie) worden te zijner tijd bekend gemaakt.

Via heropeningen zullen beide leningen in de loop van 2008 een omvang van minimaal € 10 miljard bereiken. De repo-faciliteit garandeert dat Primary Dealers te alle tijden de mogelijkheid hebben om bij de Nederlandse Staat nieuwe DSL's af te nemen die het volume van € 10 miljard nog niet hebben bereikt. Meer informatie over het financieringsplan voor 2008 van het Agentschap vindt u in de Outlook 2008 die vandaag gepubliceerd is.

### DSL-uitgiftekalender 1<sup>e</sup> kwartaal 2008

Veilingdatum	DSL	Streefbedrag	Stortingsdatum
8 januari	Nieuwe 3-jaars	€ 2,5 – 3,5 miljard	11 januari
februari/maart	DDA 10-jaars		

Onderstaande tabel toont de uitgifte van Dutch Treasury Certificates in het eerste kwartaal 2008. DTCs worden in beginsel geveild op de eerste en derde maandag van de maand via het Bloomberg Auctioning System (BAS). Steeds wordt naast een 3-maands DTC-programma afwisselend een DTC-programma met een looptijd van 6, 9 of 12 maanden aangeboden. Zoals in ieder kwartaal worden er gedurende het 1<sup>e</sup> kwartaal van 2008 3 nieuwe DTC-programma's geïntroduceerd: één 12-maands programma en twee 6-maands programma's. Gearceerde cellen duiden op nieuwe programma's. Veilingen beginnen om 11.00 uur CET en duren 30 minuten.

## DTC-uitgiftekalendar 1<sup>e</sup> kwartaal 2008

<b>Veilingdatum</b>	<b>3-maands programma</b>	<b>6-maands programma</b>	<b>9-maands programma</b>	<b>12-maands programma</b>
7 januari 2008	31-03-08			31-12-08
21 januari 2008	30-04-08		30-09-08	
4 februari 2008	30-04-08	31-07-08		
18 februari 2008	30-05-08#			31-12-08
3 maart 2008	30-05-08	29-08-08		
17 maart 2008	30-06-08			

## **OUTLOOK 2008**

Documentnummer: 2007-24, datum: 14-12-07

Vanmiddag 14 december 2007 presenteerde Erik Wilders, agent van het Agentschap van het ministerie van Financiën, in Amsterdam de Outlook 2008 aan beleggers, bankiers en vertegenwoordigers van de pers. De Outlook beschrijft de plannen van het Agentschap voor het komende jaar, waaronder de invoering van een nieuw kader voor risicomanagement. De Outlook gaat tevens in op de omvang van de financieringsbehoefte voor 2008 en staat stil bij de manier waarop deze ingevuld wordt.

De verwachte financieringsbehoefte in 2008 bedraagt ca. € 44 miljard. Hiervan verwacht het Agentschap in 2008 ongeveer € 24 miljard op de kapitaalmarkt te financieren; de rest zal aangetrokken worden op de geldmarkt, vooral via schatkistpapier. De financiering op de kapitaalmarkt gebeurt door de uitgifte van een nieuwe 3-jaars en een nieuwe 10-jaars lening. De 3-jaars DSL wordt gelanceerd via een reguliere tapveiling in januari. Voor de nieuwe 10-jaars wordt de Dutch Direct Auction ingezet, in februari of maart. Na de lancering zullen beide obligaties gedurende het jaar worden heropend totdat ze een uitstaand volume hebben bereikt van minimaal € 10 miljard. In 2008 is het aantal veilingen (taps + DDA) gelijk aan 7, met 3 reservedata. Reservedata kunnen worden gebruikt voor veilingen indien de financieringsbehoefte hoger uitvalt dan nu verwacht. Mocht de financieringsbehoefte lager uitvallen, dan zal het Agentschap in eerste instantie de financiering op de geldmarkt verminderen.

De Outlook bespreekt de resultaten van de herijking van het risicomanagement. Gebaseerd op de resultaten van de evaluatie wordt een nieuw risicokader voor de periode 2008-2011 geïntroduceerd. Het uiteindelijke doel van het schuldbeleid blijft onveranderd, te weten het dekken van de financieringsbehoefte van de Staat tegen zo laag mogelijke kosten gegeven een acceptabel risico. Op basis van een analyse van de 'trade-off' tussen kosten en risico van verschillende financieringsstrategieën, wordt een 7-jaars portefeuille met een constante looptijd geïntroduceerd als benchmark voor de nationale schuld. Omdat het uitgiftebeleid ongewijzigd blijft, worden met ingang van 2008 alle uitgiftes geswapt met als doel de benchmark te repliceren.

De ondersteuning door Primary Dealers en Single Market Specialists is van essentieel

belang voor de uitgiftestrategie van het Agentschap. De groep van 13 PD's voor 2008 is identiek aan die in 2007. Met de SMS-en bestaat de groep uit 17 banken, waarmee de liquiditeit van Nederlandse staatsobligaties en Nederlands schatkistpapier is gegarandeerd.

De volledige tekst van de Outlook 2008 is beschikbaar via [www.dsta.nl](http://www.dsta.nl), onder Publicaties.

## **Staat benoemt adviseurs DDA**

Documentnummer: 2007-25, datum: 18-12-07

Het Agentschap van het ministerie van Financiën heeft Credit Suisse, Fortis en Royal Bank of Scotland als adviseurs voor de Dutch Direct Auction geselecteerd. Deze DDA, waarin een nieuwe 10-jarige benchmark lening wordt gelanceerd, vindt zoals aangekondigd bij de Outlook 2008 plaats in februari of maart. Zoals gebruikelijk, worden nadere details omtrent de DDA te zijner tijd via persberichten bekend gemaakt.