

Obligatiemarkt Amsterdam ruimschoots verdubbeld sinds eeuwwisseling

08

Jos van Heiningen

Publicatiedatum CBS-website: 27 maart 2008



Verklaring van tekens

.	= gegevens ontbreken
*	= voorlopig cijfer
x	= geheim
–	= nihil
–	= (indien voorkomend tussen twee getallen) tot en met
0 (0,0)	= het getal is kleiner dan de helft van de gekozen eenheid
niets (blank)	= een cijfer kan op logische gronden niet voorkomen
2005–2006	= 2005 tot en met 2006
2005/2006	= het gemiddelde over de jaren 2005 tot en met 2006
2005/'06	= oogstjaar, boekjaar, schooljaar enz., beginnend in 2005 en eindigend in 2006
2003/'04–2005/'06	= oogstjaar, boekjaar enz., 2003/'04 tot en met 2005/'06

In geval van afronding kan het voorkomen dat de som van de totalen afwijkt van het totaal.

Colofon

Uitgever

Centraal Bureau voor de Statistiek
Prinses Beatrixlaan 428
2273 XZ Voorburg

tweede helft van 2008:

Henri Faasdreef 312
2492 JP Den Haag

Prepress

Centraal Bureau voor de Statistiek - Facilitair bedrijf

Omslag

TelDesign, Rotterdam

Inlichtingen

Tel. (088) 570 70 70
Fax (070) 337 59 94
Via contactformulier: www.cbs.nl/infoservice

Bestellingen

E-mail: verkoop@cbs.nl
Fax (045) 570 62 68

Internet

www.cbs.nl

De totale nominale waarde van de op Euronext Amsterdam genoteerde obligaties is in de afgelopen zeven jaar fors gestegen. Sinds de eeuwwisseling is de obligatiemarkt met 335 miljard gestegen tot ruim 630 miljard euro (tabel).

Het grootste deel van deze stijging komt voor rekening van de banken en verzekeraars. De financiële sector had eind 2000 voor bijna 100 miljard euro aan obligaties uitstaan op de effectenbeurs van Amsterdam. Eind 2007 is dit bedrag gestegen tot 400 miljard euro. Dat is meer dan viermaal zoveel.

Overzicht obligaties genoteerd op Euronext Amsterdam

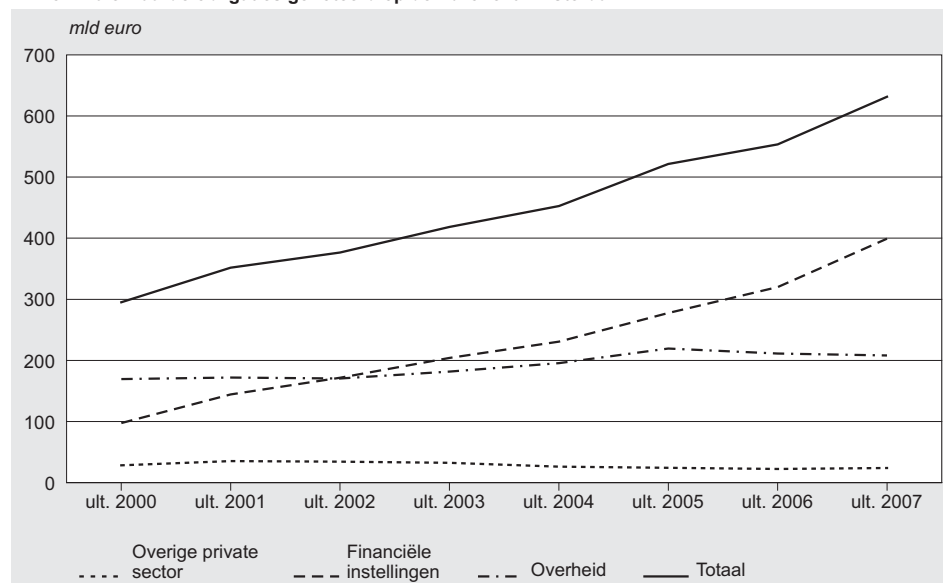
	Emissies	Aflossingen	Stand ultimo
	<i>mld euro</i>		
2001	69,5	13,4	351,5
2002	82,1	57,2	376,4
2003	96,5	54,7	418,2
2004	90,3	56,1	452,4
2005	117,2	48,3	521,3
2006	95,2	63,0	553,5
2007	150,7	72,8	631,4

Bron: Statistiek Beroep op de openbare kapitaalmarkt, CBS.

De financiële sector laat daarmee de overheid, als andere grote partij op de markt, ver achter zich. De waarde van genoteerde overheidsobligaties nam in zeven jaar tijd maar met een kwart toe. Door de kleine begrotingstekorten in de afgelopen jaren hoeft de overheid geen grote bedragen meer te lenen op de kapitaalmarkt. De uitgave van nieuwe obligaties zijn vooral nodig om aflossingen van andere staatsleningen te financieren. Sinds 2002 is de overheid op basis van de nominale waarde dan ook voorbij gestreefd door de financiële instellingen. De nominale waarde van de beursgenoteerde obligaties van de financiële sector is inmiddels tweemaal zo hoog als die van de overheid.

De waarde van obligaties van niet-financiële ondernemingen bereikte in 2002 een hoogtepunt van ruim 34 miljard euro, maar is sindsdien aan het dalen. Eind 2007 had deze sektor nog maar 24 miljard euro aan obligaties uitstaan op Euronext Amsterdam. De niet-financiële ondernemingen hebben in deze periode bijna geen grote investeringen en overnames gedaan, zodat er geen behoefte aan nieuw geld was. Integendeel, veel van

1. Nominale waarde obligaties genoteerd op de Euronext Amsterdam

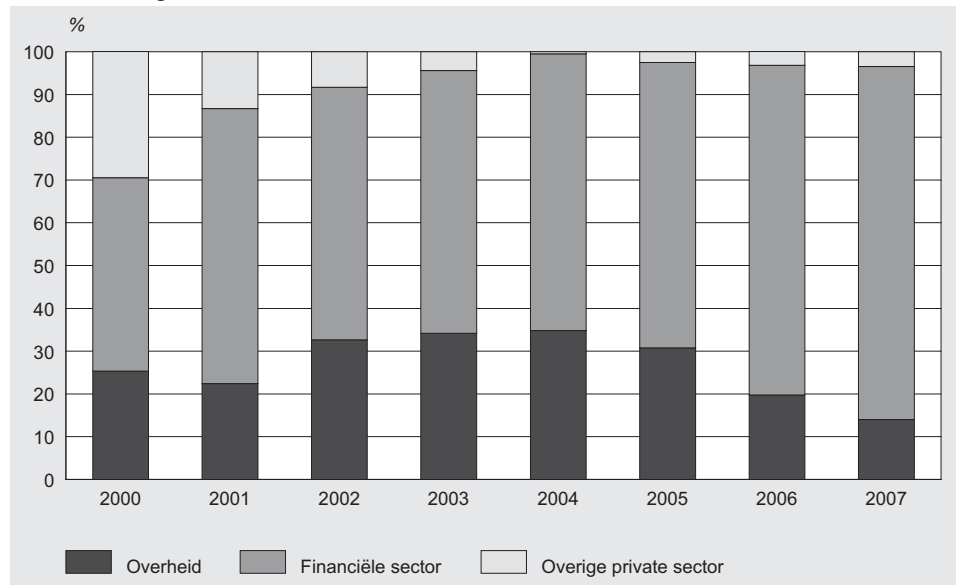


deze ondernemingen hadden veel geld in kas en kozen er daarom voor om hun overvloedige reserves via superdividenden en terugkoop van aandelen aan de aandeelhouders uit te keren.

Financiële instellingen dominant bij emissies van obligaties

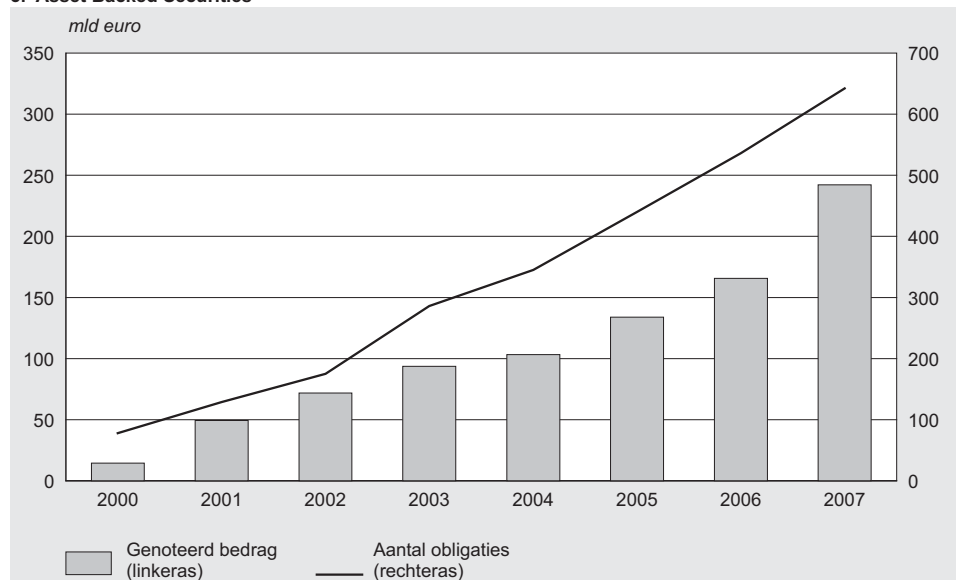
De financiële sector overheerst de uitgave van nieuwe obligaties op de Nederlandse beurs. In 2007 namen financiële instellingen ruim 80 procent van de emissies voor hun rekening. De trend van de laatste jaren, waarbij de financiële instellingen steeds meer de obligatiemarkt overheersen, zet zich hiermee voort.

2. Emissies obligaties Euronext Amsterdam



De forse stijging van het genoteerde obligatiebedrag door de emissies van de financiële sector is vooral het gevolg van de opkomst van securitisatie. Bij securitisatie brengen bedrijven rechten (bv. hypotheekleningen, consumptieve leningen, leasecontracten) van hun balans onder in speciale bv's (Special Purpose Vehicles). Voor deze rechten zijn de

3. Asset Backed Securities



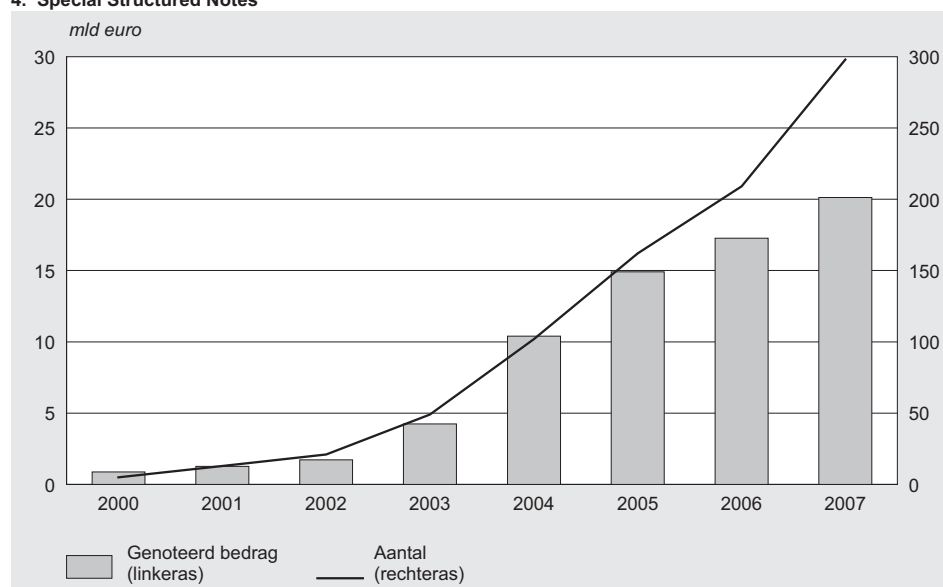
bedrijven verplicht een deel van hun eigen vermogen te reserveren. Door securitisatie maakt de onderneming dit kapitaal vrij voor nieuwe activiteiten.

De bij de Special Purpose Vehicles (SPV's) ondergebrachte leningen en contracten moeten echter wel gefinancierd worden. Hiervoor brengen SPV's speciale obligaties op de markt die Asset Backed Securities worden genoemd. Van de totale stijging van 335 miljard euro namen de Asset Backed Securities twee derde voor hun rekening.

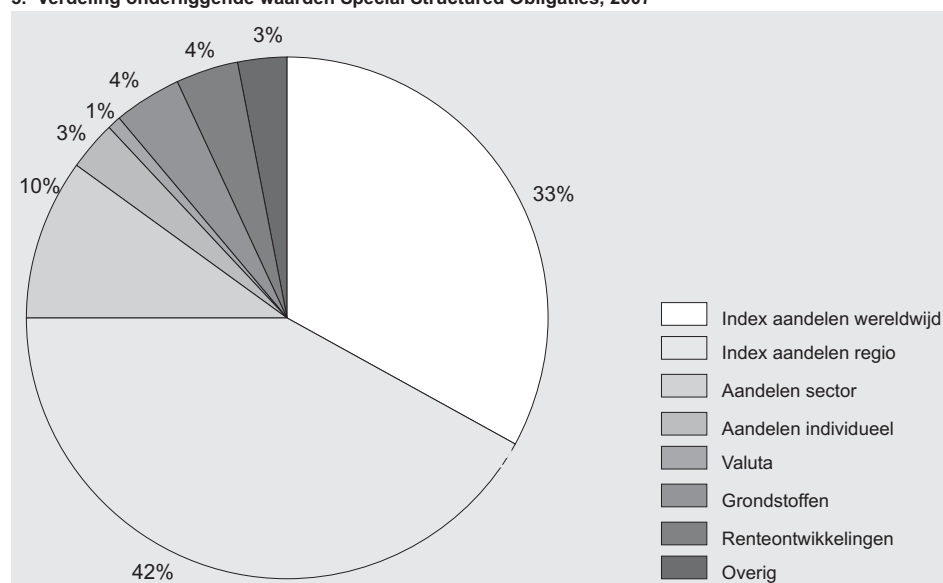
Special Structured Obligaties, nieuwe kansen voor beleggers

Naast de securitisatie hebben ook nieuwe beleggingsproducten van financiële instellingen aan de stijging van het beursgenoteerde bedrag bijgedragen. Een van deze nieuwe beleggingsproducten is de special structured obligatie. De markt voor dit nieuwe beleggingsproduct is de afgelopen jaren spectaculair gegroeid, onder meer als gevolg van de dalende aandelenkoersen aan het begin van deze eeuw. In zeven jaar tijd is het aantal van deze obligaties aan de Amsterdamse beurs gestegen van 5 naar 300. Eind

4. Special Structured Notes



5. Verdeling onderliggende waarden Special Structured Obligaties, 2007



2007 stond er voor een bedrag van ruim 20 miljard euro aan special structured obligaties genoteerd.

Het rendement van dit product is afhankelijk van de ontwikkeling van een onderliggende waarde, zoals een aandelenindex, grondstoffen, valuta of alternatieve energie. Het biedt daardoor beleggers de mogelijkheid te beleggen in exotische markten en producten die normaliter moeilijk of niet toegankelijk zijn. Bij sommige van de special structured obligaties staat het rendement voorop, bij andere de risicobewaking. Zo krijgen beleggers bij een aantal van deze obligaties een garantie op de inleg.

Toelichting

Het onderzoek is een integrale waarneming en is gebaseerd op gegevens die door Euronext Amsterdam dagelijks worden gepubliceerd in de Officiële Prijscourant.

Special Structured Obligatie

Obligatie met een optieconstructie waarbij het rendement afhankelijk is van de ontwikkeling van de onderliggende optie.

Special Purpose Vehicle

Speciaal door financiële instelling opgerichte bv waarin een pakket rechten (bv. hypotheek, leasecontracten) worden ondergebracht.

Asset Backed Security

Obligatie, veelal uitgegeven door een Special Purpose Vehicle, waaraan direct een portefeuille van leningen is gekoppeld.