



***Rol BNA
m.b.t. Beleggingsbeleid
in de Nederlandse Antillen***

Willemstad, 13 april 2007

Opzet presentatie

1. Taken BNA

➤ Monetair toezicht

- 60/40 beleggingsregel

2. Lokale kapitaalmarkt



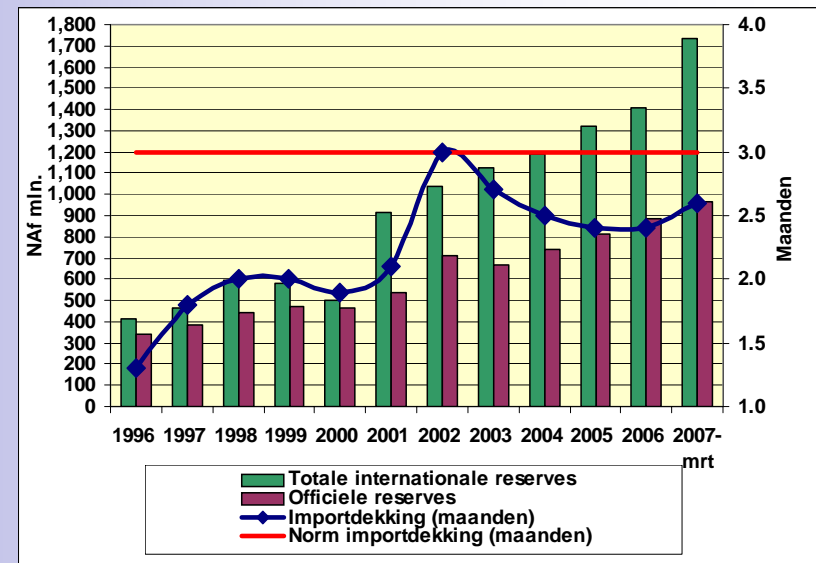
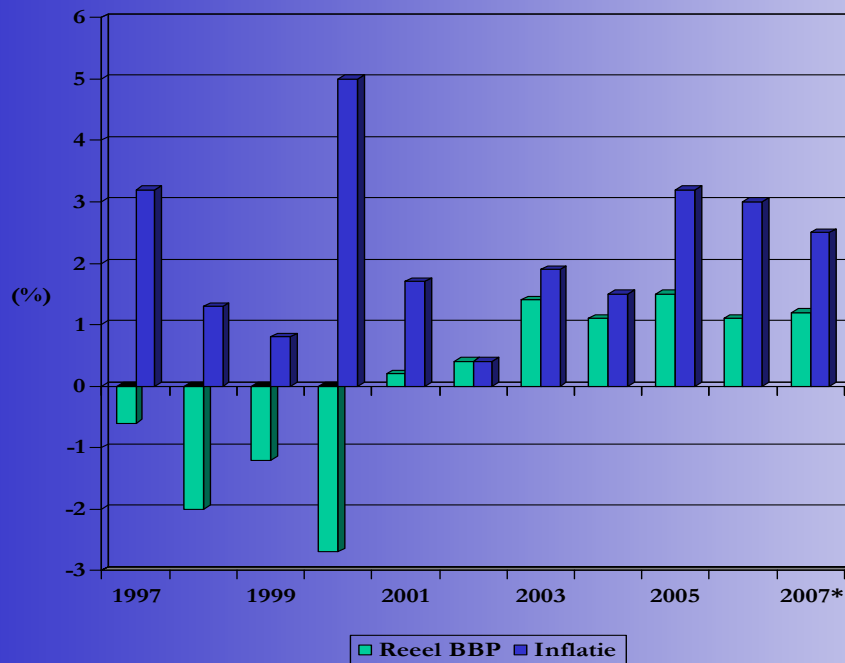
Taken BNA

Taken van de BNA

1. **Bewaking van de stabiliteit van de externe waarde van de Nederlands Antilliaanse gulden (Art. 10 Bankstatuut).**
2. Beheer van de deviezenreserves (Art. 12 Bankstatuut).
3. **Bewaking van de gezondheid van het financiële systeem (Art. 11 Bankstatuut).**
4. Uitgifte van bankbiljetten en in circulatie brengen van munten (Art. 7 Bankstatuut en art. 144 St. Muntfonds N.A i.o).
5. Zorgdragen voor een soepele en efficiënte afwikkeling van het betalingsverkeer.
6. Bankier van de overheid (Art. 14 Bankstatuut).
7. Financieel-economisch adviseur van de overheid.

Monetair toezicht

- Handhaving vaste koppeling NAf met de US\$ (sinds 1971 bedraagt de koers US\$1=NAf1,79).
- Operationele doelstelling: zorgen dat de officiële deviezenreserves (excl. goud) voldoende zijn om 3 maanden goederenimporten te dekken.



Instrumenten monetair toezicht

1. Monetair beleid
2. Deviezenbeleid
 - Vergunningen voor kapitaaltransacties
 - 60/40-regeling institutionele beleggers

60/40-regeling institutionele beleggers (1)

Bekendmaking inzake het Deviezenverkeer 2000/K.7 van 1 juli 2000:

aan lokale verzekeringsmaatschappijen en pensioenfondsen wordt een algemene vergunning verleend om in het buitenland te beleggen, mits minimaal volgens de volgende formule lokaal wordt belegd:

- 40% van de eerste NAf 10 mln. aan voorzieningen en schulden**
- 50% van de tweede NAf 10 mln. aan voorzieningen en schulden**
- 60% van de resterende voorzieningen en schulden**

60/40-regeling institutionele beleggers (2)

Motieven voor deze regeling:

1. Bescherming deviezenreserves
2. Bevorderen dat lokale besparingen aangewend worden voor de ontwikkeling van de lokale economie
3. Ontwikkeling lokale kapitaalmarkt

Knelpunten:

- Aanbod lokale beleggingsmogelijkheden tegen een aanvaardbaar (concurrerend) rendement-/risicoprofiel
- Prudentieel toezicht institutionele beleggers

60/40-regeling institutionele beleggers (3)

Eerste stappen naar een versoepeling van de regeling:

- 1. Bekendmaking inzake het Deviezenverkeer 2005/K.7A van 1 oktober 2005:**
 - **Onder bepaalde voorwaarden mogen lokale institutionele beleggers extra beleggingen in het buitenland doen indien daar tegenover een even groot bedrag aan kwalificerende lokale beleggingen staat.**
- 2. Bekendmaking inzake het Deviezenverkeer 2006/K.7B van 1 april 2006:**
 - **Lokale institutionele beleggers mogen minder lokaal beleggen dan het minimum vereiste, maar tegen een heffing (momenteel 6,73%)**

60/40-regeling institutionele beleggers (4)

Verdeling beleggingen binnen-/buitenland in de praktijk

Aandeel (%)	2003	2004	2005
Pensioenfondsen			
- binnenland	39	40	--
- buitenland	61	60	--
Levensverz. mij.			
- binnenland	52	54	56
- buitenland	48	46	44
Schadeverz. mij.			
- binnenland	63	64	69
- buitenland	37	36	31

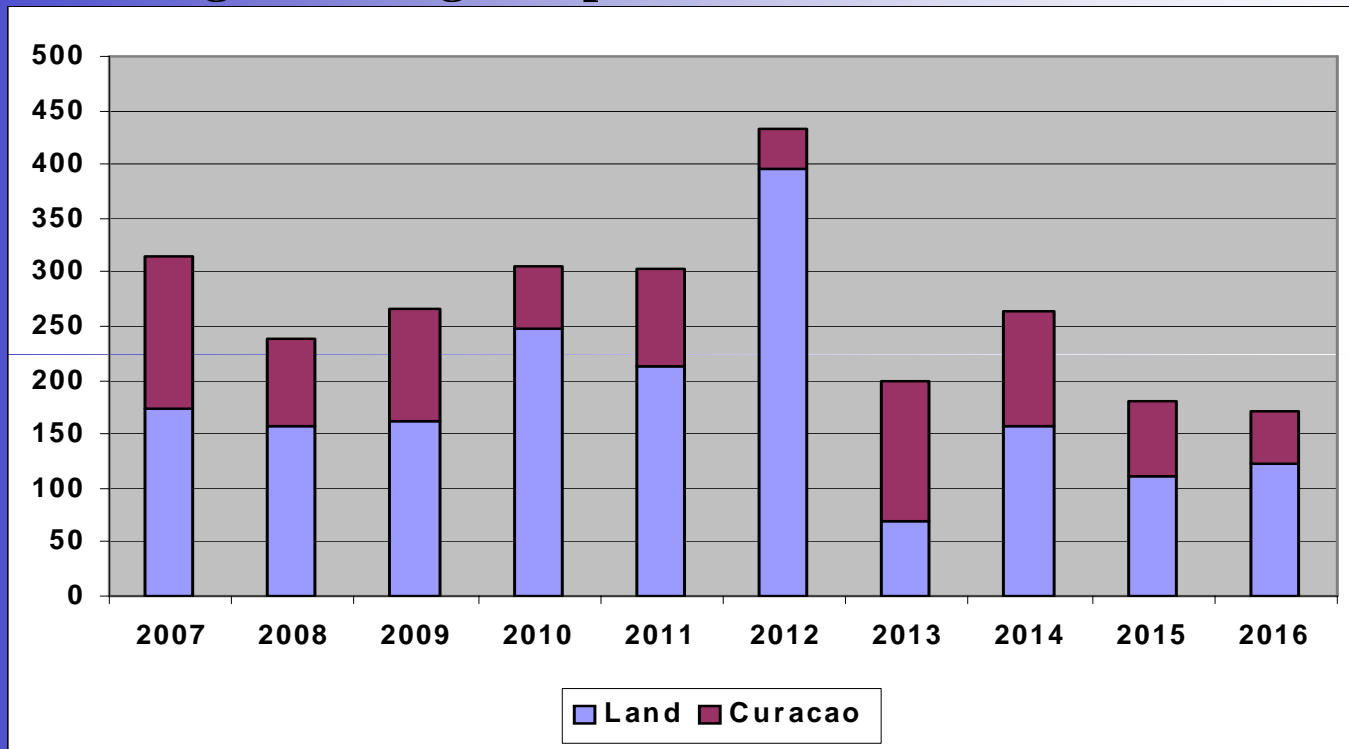
- In de praktijk wordt de regeling flexibel toegepast.

Verdere versoepeling van de regeling:

- Gevolgen voor de deviezenreserves spelen hierbij een cruciale rol.
- In het kader van de schuldverlichting.

60/40-regeling institutionele beleggers (5)

Vervalagenda obligaties per 31-3-2007 (mln.)



- In de komende 10 jaar zal gemiddeld NAf. 270 mln. per jaar aan obligaties vervallen.
- Gemiddeld aandeel van het Land is NAf.180 mln. (67%) en van Curacao NAf.90 mln. (33%)



Lokale kapitaalmarkt

Begripsbepaling

Vermogensmarkt:

- **Geldmarkt (looptijden tot 1 jaar)**
- **Kapitaalmarkt (looptijden > 1 jaar)**

Kapitaalmarkt:

- **Mobilisatie van lange termijn financiering voor lange termijn projecten.**
- **Dominantie van institutionele beleggers omdat groot deel balanstotaal uit lange termijn verplichtingen bestaat.**
- **Rol van banken is geringer omdat groot deel balanstotaal uit korte termijn verplichtingen bestaat.**

Rol kapitaalmarkt

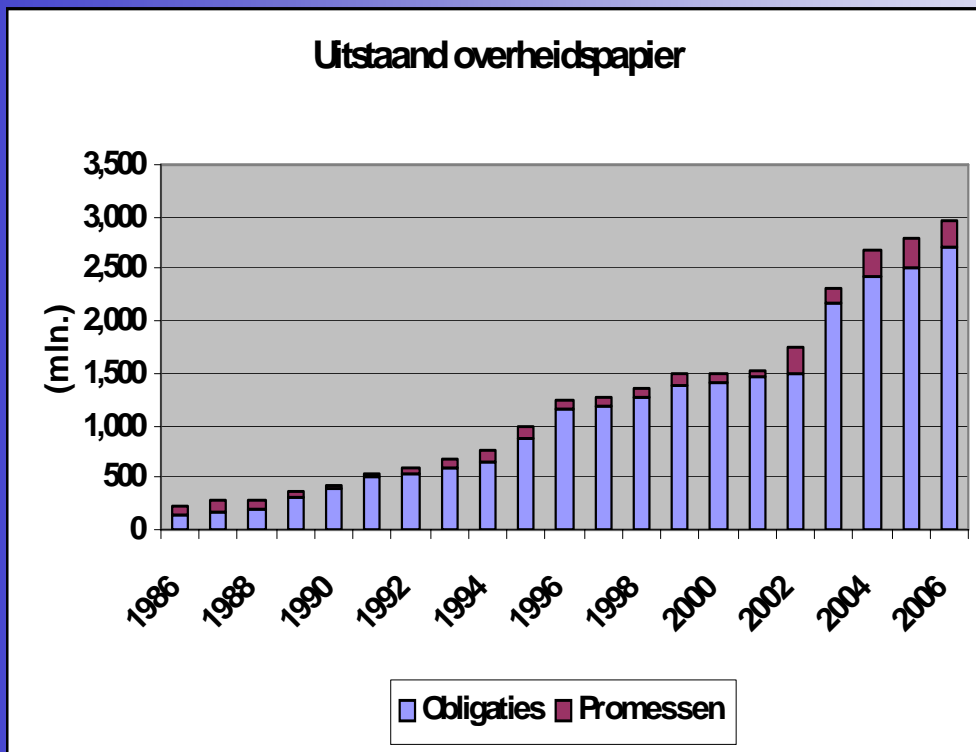
De kapitaalmarkt speelt een belangrijke rol in de ontwikkeling van een land. Het verzorgt financiering voor lange termijn investeringsprojecten die een duurzame groei van de economie bevorderen.

Enkele belangrijke voordelen van een lokale kapitaalmarkt:

- Mobilisatie van lokale besparingen door beleggers alternatieve beleggingsmogelijkheden tegen verschillende risicogradaties te bieden.**
- Aanbod van lange termijn financiering voor bedrijven en de overheid tegen lagere kosten dan bankfinanciering.**
- Bevordering van de efficiëntie en de concurrentie in het financiële systeem.**
- Mogelijkheid om via aandelenbezit te participeren in bedrijven en daardoor mee te profiteren van de groei van deze bedrijven.**
- Versterking betalingsbalans.**

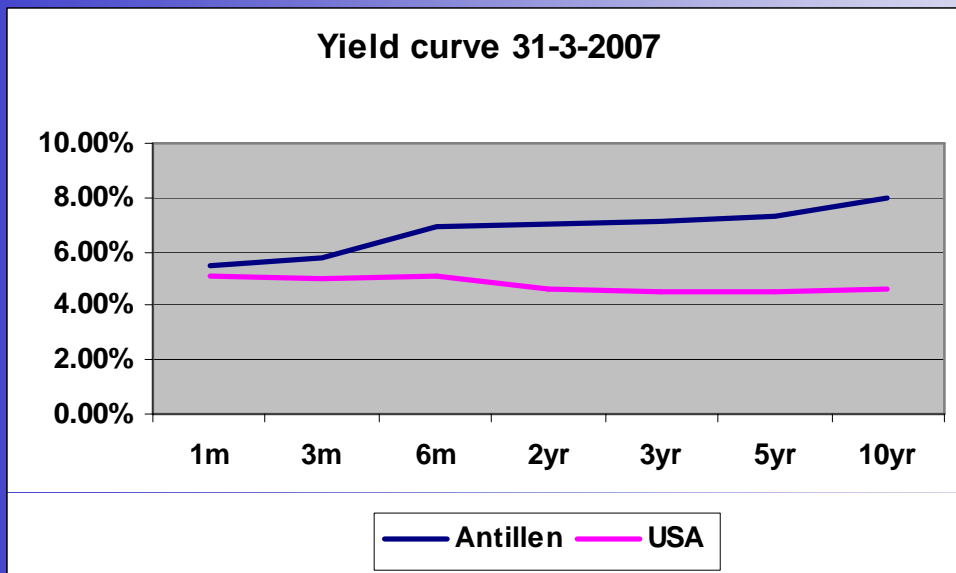
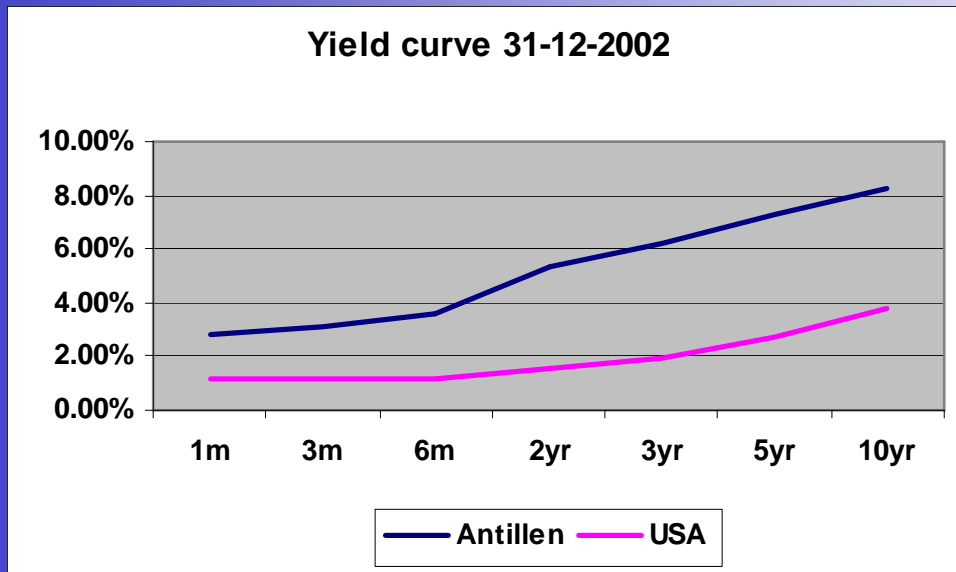
Kapitaalmarkt Nederlandse Antillen (1)

- Huidige aanbod bestaat voornamelijk uit overheidspapier.
- Beginnend aanbod van bedrijfsobligaties.



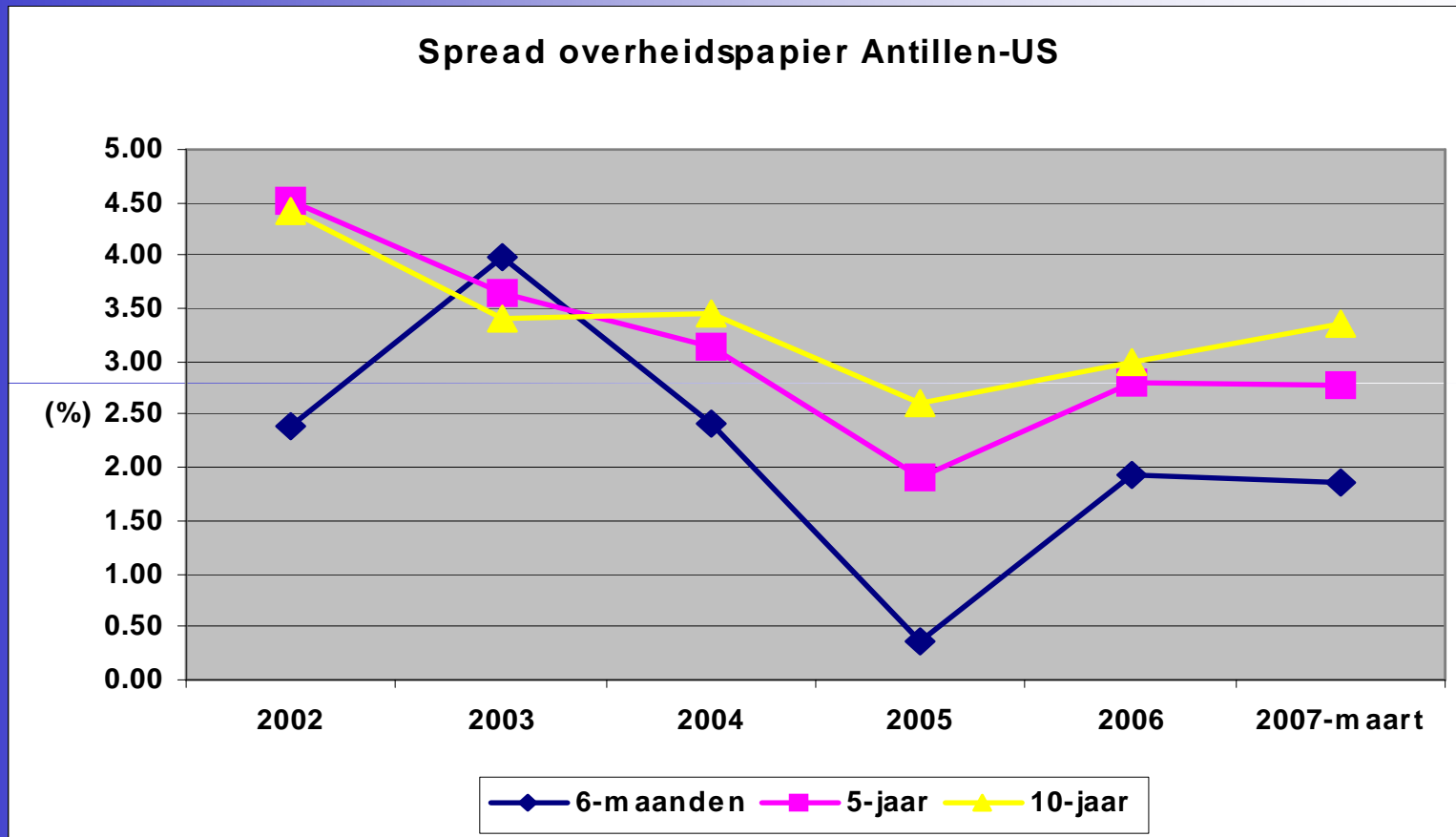
- Toegenomen van NAf.217 mln. in 1986 tot NAf.2.958 mln. in 2006.
- Gemiddelde toename van 14% per jaar.
- 48% BBP in 2006 (44% obligaties)
- Gemiddeld 30% in handen van BNA en banken; 70% in handen van niet-banken.

Kapitaalmarkt Nederlandse Antillen (2)



- Grotere spread naarmate looptijd stijgt (hoger risico)
- Yield curve is vlakker geworden in Antillen en zelfs licht invers in USA.
- Spread in 2007 kleiner geworden t.o.v. 2002.

Kapitaalmarkt Nederlandse Antillen (3)



- Dalende trend spread omgebogen in 2006 door gestegen risicoperceptie.

Kapitaalmarkt in Caribisch perspectief

Kapitalisatie onderdelen vermogensmarkt 2005 (%BBP)

2005	Obligaties	Aandelen	Bankdeposito's
<i>Barbados</i>	42	210	131
<i>Eastern Caribbean</i>	8	117	92
<i>Jamaica</i>	51	178	47
<i>Nederlandse Antillen</i>	43	----	78
<i>Trinidad & Tobago</i>	48	168	53

- Relatief groot aandeel bankdeposito's is indicator voor beperkte ontwikkeling kapitaalmarkt.
- Omvang Antilliaanse obligatiemarkt loopt aardig in de pas met andere Caribische landen.

Verdere ontwikkeling lokale kapitaalmarkt

- 1. Obligatiemarkt**
- 2. Aandelenmarkt**
- 3. Venture capital**

Obligatiemarkt

- **Nu vooral overheidsobligaties**
- **Verdere ontwikkeling secundaire markt overheidsobligaties**
 - **Overwinnen van de “houd cultuur”**
 - **Behoeftte aan “marktmakers”**
- **Goed functionerende markt voor overheidspapier is opstap naar ontwikkeling markt in particuliere obligaties en aandelen**
- **Uitgifte bedrijfsobligaties**
 - **Overheids-N.V.’s**
 - **Particuliere bedrijven**

Aandelenmarkt

- **Bijna 20 jaar ideeën om lokale aandelenbeurs op te zetten**
- **In de regio bestaan sinds eind jaren 60 aandelenbeursen**
 - **Particuliere initiatieven van belanghebbende financiële instellingen zoals banken, pensioenfondsen en beleggingsfondsen**
 - **Sterke groei in marktwaarde en marktcapitalisatie, maar beperkte handel, weinig noteringen t.o.v. wat potentieel mogelijk is en vrijwel geen noteringen van kleine en middelgrote bedrijven**
- **Ontwikkeling stimuleren door:**
 - **Privatisering**
 - **Aandelenemissies door grotere regionaal actieve bedrijven**
 - **“cross listing”**

Venture capital

- **Financiering voor veelbelovende startende ondernemingen**
- **Hoog risico (geen “track record”), maar ook hoge rendementsverwachting**
- **Voorportaal van de aandelenmarkt voor deze bedrijven**
- **Oprichting speciaal venture capital fund:**
 - **Betere spreiding risico's**
 - **Biedt beleggers mogelijkheid om deelname beter af te stemmen op eigen portefeuillebeleid**
 - **Begeleiding en advies om succeskans te vergroten**

Kritische succesfactoren ontwikkeling lokale kapitaalmarkt

- 1. Evolutie bankwezen van louter kredietinstelling naar meer “investment bank” dienstverlening.**
- 2. Bereidheid (grote) familiebedrijven expansie te financieren met publieke uitgifte obligaties en aandelen.**
- 3. Privatisering.**
- 4. Aanwezigheid van marktmakers en “underwriters”.**
- 5. Goede regulering (BNA of apart toezichtsorgaan effectenhandel).**
- 6. Introductie credit rating.**
- 7. Stabiel macro-economisch klimaat en aantrekkelijk investeringsklimaat.**
- 8. Regionale samenwerking.**

Slotopmerkingen

- 1. Verdere ontwikkeling lokale kapitaalmarkt is belangrijk instrument voor duurzame groei en ontwikkeling en een groter aanbod van lokale beleggingsmogelijkheden.**
- 2. Grote behoefte aan systematische dataverzameling over lokale kapitaalmarkt.**
- 3. Oprichting lokale effectenbeurs dient nu eindelijk eens gestalte te krijgen.**
- 4. Antillen lopen op het gebied van kapitaalmarkt-ontwikkeling achter op de regio. Voor een jump start van verdere ontwikkeling dient regionale samenwerking in een vroeg stadium verkend te worden.**

Einde