

2026-03-25

PERSCOMMUNIQUÉ

Gereguleerde informatie (voorkennis) verspreid door de Nationale Bank van België op 25 maart 2026 om 17.45 uur CET.

Resultaat en bestemming van het resultaat voor het boekjaar 2025

Overeenkomstig artikel 44 van de statuten heeft de Regentenraad van de Nationale Bank van België vandaag, 25 maart 2026, de jaarrekening 2025 goedgekeurd. De bedrijfsrevisor heeft bij de jaarrekening een oordeel zonder voorbehoud uitgebracht en heeft bevestigd dat de boekhoudkundige gegevens in dit persbericht overeenstemmen met de jaarrekening.

[De jaarrekening en het jaarverslag](#) zijn terug te vinden op de website van de Bank.

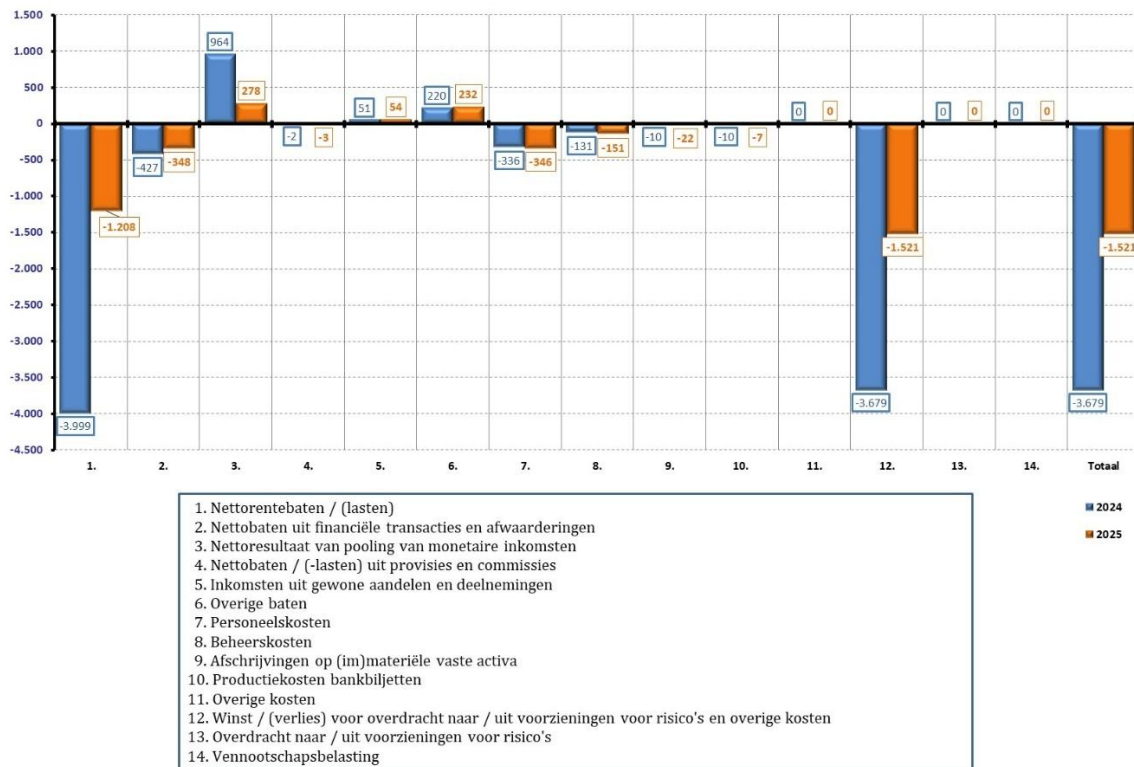
Resultaat

De Bank liet in 2025 een verlies optekenen van € 1 521 miljoen, tegenover een verlies van € 3 679 miljoen in het voorgaande boekjaar (€ +2 158 miljoen¹).

De voornaamste factoren die dat verlies verklaren, worden hieronder beschreven:

Algemene structuur van het resultaat

(in € miljoen)



Dit resultaat vloeit hoofdzakelijk voort uit de aanzienlijke daling van de nettorentelasten (€ +2 791 miljoen). Dat is voornamelijk het gevolg van de financieringskosten van de monetairbeleidsp portefeuilles: de rentelasten op de deposito's

¹ De bedragen tussen haakjes geven de invloed weer op de resultatenrekening.

die de kredietinstellingen bij de Bank aanhouden, zijn afgenomen, terwijl de activa waaruit die portefeuilles bestaan en die meestal een lange looptijd hebben, nog altijd een stabiel maar laag rendement hadden. Daarnaast werd de verbetering van het verlies licht versterkt door de verbetering van het nettoresultaat uit financiële transacties (€ +79 miljoen). Dat effect werd evenwel deels getemperd door de afname van de terugwinning door de Bank in het kader van de verdeling van de monetaire inkomsten (€ -686 miljoen).

De afname van de nettorentelasten wordt voornamelijk verklaard door:

- de rentedaling (€ +3 418 miljoen) op de depositofaciliteit, de overtollige reserves en andere rekeningen-courant;
- de stijging van het volume van de TARGET-positie (€ +876 miljoen);
- de daling van de rente op de verplichtingen in deviezen (€ +204 miljoen);
- de stijging van de rentetarieven op de effecten in de monetairbeleidsp portefeuilles (€ +178 miljoen).

Dat verloop wordt echter gecompenseerd door:

- de rentedaling op de TARGET-positie (€ -1 060 miljoen);
- de daling van het volume van de monetairbeleidsp portefeuilles (€ -214 miljoen);
- de stijging van de volumes op de depositofaciliteit, de overtollige reserves en andere rekeningen-courant (€ -205 miljoen);
- de daling van het volume op de eigen portefeuilles (€ -90 miljoen);
- de stijging van de verplichting uit hoofde van de toedeling van bankbiljetten binnen het Eurosysteem (€ -84 miljoen);
- de daling van de volumes van de krediettransacties voor het monetair beleid (€ -65 miljoen);
- de daling van de rente op de eigen portefeuilles (€ -64 miljoen);
- de daling van de rentetarieven die samenhangen met de krediettransacties voor het monetair beleid (€ -45 miljoen).

Het nettobedrag dat de Bank ontvangt naar aanleiding van de verdeling van de monetaire inkomsten nam zeer fors af, met € 686 miljoen, voornamelijk als gevolg van:

- de daling van het met het Eurosysteem samengevoegde bedrag (€ +60 miljoen);
- de daling van de opnieuw aan de Bank toegedeelde monetaire inkomsten, die werd veroorzaakt door een vermindering van de totale monetaire inkomsten van het Eurosysteem (€ -744 miljoen);
- het ontbreken van een terugneming op de voorziening in verband met het monetair beleid (€ -2 miljoen).

Het nettoresultaat uit financiële transacties verbeterde vooral als gevolg van de daling van het verlies dat werd veroorzaakt door de noodzakelijke verkoop van effecten uit de statutaire beleggingen om te voldoen aan het maximum dat is vastgesteld volgens de door de Regentenraad opgestelde regels (€ +61 miljoen). Op de markt van de waardepapieren in euro zijn de kapitaalverliezen afgenomen als gevolg van transacties in waardepapieren die voor doeleinden van monetair beleid worden aangehouden (€ +2 miljoen). De ten laste van het resultaat genomen afwaarderingen op de waardepapieren in dollars daalden licht (€ +28 miljoen). Tot slot werd er een zeer lichte afwaardering op de dollar opgetekend (€ -1 miljoen).

Bestemming van het resultaat

2025 werd gekenmerkt door een dalende inflatie, die echter nog steeds boven de door de centrale banken vastgelegde doelstelling lag, daarom werd de rente meermaals verlaagd, zowel in Europa als in de Verenigde Staten. Het renterisico waarvoor de Bank in haar voorgaande jaarverslagen waarschuwde, bleef bestaan, net als een zeer hoge volatiliteit op de aandelen- en obligatiemarkten. Door de combinatie van die elementen leed de Bank aan het einde van het boekjaar 2025 een verlies.

In het scenario dat de renteomgeving en de marktverwachtingen over het toekomstige renteverloop weerspiegelt op balansdatum, blijven de resultaten van de Bank onder druk staan. Mocht het bewaarheid worden, wat zeer onzeker is, zou dat bij een ongewijzigde balanssamenstelling leiden tot een gecumuleerd verlies van € 1,2 miljard binnen de

komende vijf jaar². In dit scenario en bij ongewijzigde omstandigheden verwacht de Bank dat de omvang van de verliezen in de komende boekjaren geleidelijk zal afnemen en dat ze binnen deze periode van vijf jaar weer winstgevend zal zijn. Indien de rentetarieven hoger zouden uitkomen dan die marktverwachtingen, zouden de verliezen toenemen; omgekeerd zouden ze bij een sterkere daling van de rentetarieven afnemen. Gelet op de vele onzekerheden is het niet mogelijk om voldoende betrouwbare prognoses te maken voor een langere periode dan vijf jaar. Voor 2026 wordt de gevoeligheid van het resultaat voor een onmiddellijke verandering van de beleidsrentes met 25 basispunten geraamd op € 167 miljoen op jaarbasis.

Het minimumbedrag van de reserves van de Bank wordt geraamd aan de hand van de berekenbare financiële risico's. Alle financiële risico's van de Bank worden ofwel berekend volgens de value at risk/expected shortfall-methodologie, waarvoor de Bank zeer voorzichtige parameters op het gebied van verdeling, probabiliteit en tijdshorizon hanteert, ofwel volgens scenario's/stresstests op lange termijn. Deze methodologieën worden ook door andere leden van het Eurosysteem gebruikt.

Op basis van die berekeningen bepaalt de Bank (i) het minimumniveau van de reserves om de geraamde risico's te dekken en (ii) het gewenste niveau van de reserves op middellange termijn. Daarvoor wordt rekening gehouden met uitzonderlijke residuele risico's, stress-scenario's en – met toepassing van het op 27 maart 2024 gewijzigde reserverings- en dividendbeleid – risico's die niet in de balans voorkomen, maar zich door de taken van de Bank als centrale bank snel zouden kunnen voordoen.

De ramingen van de risico's en de prognoses voor de resultaten van de Bank zijn aan veel onzekerheden onderhevig, onder meer omtrent het toekomstige verloop van de markt en de eventuele monetairbeleidsbeslissingen van de Raad van Bestuur van de ECB. De onzekerheid is des te groter naarmate het einde van de projectiehorizon verder verwijderd is.

De ramingen aan het einde van 2025 van het minimumniveau van de reserves en het gewenste niveau van de reserves op middellange termijn belopen respectievelijk ongeveer € 3,9 miljard en € 9,9 miljard.

Bij de berekening van deze niveaus wordt onder meer rekening gehouden met een raming van de verwachte resultaten in de volgende jaren en met een raming van de risico's op:

- de portefeuilles eigen waardepapieren van de Bank in euro en in deviezen;
- de in de balans van de Bank opgenomen krediettransacties en voor doeleinden van monetair beleid aangehouden portefeuilles waardepapieren, waarvoor zij alleen de risico's draagt;
- de in de balans van alle NCB's van het Eurosysteem opgenomen krediettransacties en portefeuilles waardepapieren ten behoeve van het monetair beleid, waarvoor zij het risico delen (zie toelichtingen 5 en 7 van de toelichting bij de jaarrekening).

Overeenkomstig het reserveringsbeleid wordt het negatieve resultaat eerst ten laste gelegd van de beschikbare reserve. Vervolgens wordt het, indien nodig, gedekt door het reservefonds. De reserves werden opgebruikt om het verlies van het boekjaar 2024 te dekken. Bijgevolg werd € 1 521 miljoen overgedragen naar het volgende boekjaar. Net als voor het voorgaande boekjaar zal de Bank voor het boekjaar 2025 geen eerste noch tweede dividend uitkeren.

Op grond van de organieke wet van de Bank wordt het saldo van de winst van het boekjaar toegewezen aan de Staat. Voor 2025 wordt bijgevolg geen bedrag toegekend aan de Staat.

Hoewel de resultatenrekening voor vier opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar laat optekenen, worden de rekeningen opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Een centrale bank kan namelijk, indien nodig, haar taken blijven uitvoeren met een negatieve kapitaalpositie, zonder de continuïteit van de onderneming in gevaar te brengen. Bovendien voorziet de wet niet in minimumkapitaalvereisten.

² Met verwijzing naar de geopolitieke situatie (zie punt 3.1.3 van het ondernemingsverslag) en de bijhorende volatiliteit op de financiële markten, benadrukt de Bank dat elke meerjarige resultaatssimulatie die gebaseerd is op de marktverwachtingen inzake toekomstig renteverloop eveneens erg volatiel is en van dag tot dag aan significante verandering onderhevig is. Bij wijze van voorbeeld geven we mee dat indien de Bank deze resultaatssimulatie over vijf jaar zou berekenen op basis van de huidige marktverwachtingen, ipv die op balansdatum, er een bijkomend verlies zou zijn in de grootteorde van een 700 miljoen euro.