

Chambre des Représentants		Kamer der Volksvertegenwoordigers	
SESSION DE 1933-1934	N° 9		ZITTINGSJAAR 1933-1934
BUDGET, N° 4-II	SÉANCE du 14 Novembre 1933	VERGADERING van 14 November 1933	BEGROETING, N° 4-II

BUDGET DE LA DETTE PUBLIQUE POUR L'EXERCICE 1934

RAPPORT

FAIT, AU NOM DE LA COMMISSION (1), PAR
M. DAVID.

MADAME, MESSIEURS,

Le Budget de la Dette publique pour l'exercice 1934 se monte à fr. 4,147,792,181.06.

Les crédits demandés pour l'exercice 1933 n'atteignaient que fr. 4,123,153,319.92.

Il y a donc augmentation, d'une année à l'autre, de fr. 24,638,861.14.

Le service de la dette proprement dite demande une majoration de fr. 15,204,746.76 et celui des pensions, 35,257,000 francs de plus que l'an dernier. Total : fr. 50,461,746.76.

Par contre, les dépenses permanentes afférentes à la réparation des dommages de guerre sont en diminution de fr. 25,817,885.62.

Le solde se traduit par l'augmentation de 24 millions six cent mille francs, citée plus haut.

*
**

Reprenons séparément l'examen des trois chapitres : dette proprement dite, pensions et dommages de guerre.

1. Dette proprement dite.

En gros, trois articles montrent une majoration de 152 millions; un ensemble d'autres, une diminution de 137 millions.

A ce chapitre apparaît un article nouveau, l'article 15. Cet article concerne l'emprunt à lots de un milliard et demi émis en 1933, en vertu de l'arrêté royal du 1^{er} septembre 1933, et il figure au budget

(1) La Commission, présidée par M. Hallet, vice-président, était composée :

1^o Des membres de la Commission des Finances, des Budgets et des Économies : MM. Allewaert, Balthazar, Boedt, Brusselmans, Carlier, David, Debunne, de Liedekerke, de Wouters d'Oplinter, Drion, Elias, Hoen, Leclercq, Lepage, Max, Merlot, Pussemier, Soudan, Uytroever, Van Ackere (Fernand) et Wauwermans;

2^o Des membres désignés par les sections : MM. Carton, Michaux, de Kerchove d'Exaerde, Van Caenegem, Jennis-

BEGROETING DER OPENBARE SCHULD VOOR HET DIENSTJAAR 1934

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE (1), UITGEBRACHT DOOR
DEN HEER DAVID.

MEVROUW, MIJNE HEEREN,

De Begroeting der Openbare Schuld voor het dienstjaar 1934 bedraagt fr. 4,147,792,181.06.

De voor het dienstjaar 1933 aangevraagde credieten beliepen slechts fr. 4,123,153,319.92.

Er is dus, op een jaar, een verhooging van fr. 24,638,861.14.

De dienst der eigenlijke schuld vergt een vermeerdering van fr. 15,204,746.76 en die der pensioenen 35,257,000 frank meer dan verleden jaar. Totaal : fr. 50,461,746.76.

De bestendige uitgaven in verband met het herstel van Oorlogsschade zijn daarentegen verminderd met fr. 25,817,885.62.

Het saldo is de hoogervermelde vermeerdering met 24 miljoen zes honderd duizend frank.

*
**

Hernemen wij afzonderlijk het onderzoek van elk der drie hoofdstukken : eigenlijke schuld, pensioenen en oorlogsschade.

1. Eigenlijke Schuld.

In algemeen overzicht, vertoonen drie artikelen een vermeerdering met 152 miljoen, het geheel der andere, een vermindering met 137 miljoen.

In dit hoofdstuk vinden wij een nieuw artikel, artikel 15. Dit artikel betreft de premieleening groot 1 milliard vijf honderd miljoen, in 1933 uitgegeven krachtens het Koninklijk besluit van 1 September

(1) De Commissie, voorgezeten door den heer Hallet, ondervoorzitter, bestond uit :

1^o Leden van de Commissie voor de Financiën, de Begroetingen en de Bezuinigingen : de heeren Allewaert, Balthazar, Boedt, Brusselmans, Carlier, David, Debunne, de Liedekerke, de Wouters d'Oplinter, Drion, Elias, Hoen, Leclercq, Lepage, Max, Merlot, Pussemier, Soudan, Uytroever, Van Ackere (Fernand) en Wauwermans;

2^o Leden door de afdeelingen benoemd : de heeren Carton, Michaux, de Kerchove d'Exaerde, Van Caenegem,

Le présent rapport n° 9 a été distribué le 17 novembre 1933. (Art. 4 de la résolution de la Chambre relative à l'examen des Budgets.)

Dit verslag n° 9 werd rondgedeeld op 17 November 1933. (Art. 4 van het besluit van de Kamer betreffende de behandeling van de Begroetingen.)

Chambre des Représentants		Kamer der Volksvertegenwoordigers	
SESSION DE 1933-1934	N° 9		ZITTINGSJAAR 1933-1934
BUDGET, N° 4-II	SÉANCE du 14 Novembre 1933	VERGADERING van 14 November 1933	BEGROOTING, N° 4-II

BUDGET DE LA DETTE PUBLIQUE POUR L'EXERCICE 1934

RAPPORT

FAIT, AU NOM DE LA COMMISSION (*), PAR
M. DAVID.

MADAME, MESSIEURS,

Le Budget de la Dette publique pour l'exercice 1934 se monte à fr. 4,147,792,181.06.

Les crédits demandés pour l'exercice 1933 n'atteignaient que fr. 4,123,153,319.92.

Il y a donc augmentation, d'une année à l'autre, de fr. 24,638,861.14.

Le service de la dette proprement dite demande une majoration de fr. 15,204,746.76 et celui des pensions, 35,257,000 francs de plus que l'an dernier. Total : fr. 50,461,746.76.

Par contre, les dépenses permanentes afférentes à la réparation des dommages de guerre sont en diminution de fr. 25,817,885.62.

Le solde se traduit par l'augmentation de 24 millions six cent mille francs, citée plus haut.

**

Reprenons séparément l'examen des trois chapitres : dette proprement dite, pensions et dommages de guerre.

1. Dette proprement dite.

En gros, trois articles montrent une majoration de 152 millions; un ensemble d'autres, une diminution de 137 millions.

A ce chapitre apparaît un article nouveau, l'article 15. Cet article concerne l'emprunt à lots de un milliard et demi émis en 1933, en vertu de l'arrêté royal du 1^{er} septembre 1933, et il figure au budget

(*) La Commission, présidée par M. Hallet, vice-président, était composée :

1° Des membres de la Commission des Finances, des Budgets et des Économies : MM. Allewaert, Balthazar, Boedt, Brusselmans, Carlier, David, Dehonne, de Liedekerke, de Wouters d'Oplinter, Drion, Elias, Hoen, Leclercq, Lepage, Max, Merlot, Pussemier, Soudan, Uytroever, Van Ackere (Fernand) et Wauwermans;

2° Des membres désignés par les sections : MM. Carton, Michaux, de Kerchove d'Exaerde, Van Caenegem, Jennissen et De Winde.

BEGROOTING DER OPENBARE SCHULD VOOR HET DIENSTJAAR 1934

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE (*), UITGEBRACHT DOOR
DEN HEER DAVID.

MEVROUW, MIJNE HEEREN,

De Begrooting der Openbare Schuld voor het dienstjaar 1934 bedraagt fr. 4,147,792,181.06.

De voor het dienstjaar 1933 aangevraagde credieten beliepen slechts fr. 4,123,153,319.92.

Er is dus, op een jaar, een verhooging van fr. 24,638,861.14.

De dienst der eigenlijke schuld vergt een vermeerdering van fr. 15,204,746.76 en die der pensioenen 35,257,000 frank meer dan verleden jaar. Totaal : fr. 50,461,746.76.

De bestendige uitgaven in verband met het herstel van Oorlogsschade zijn daarentegen verminderd met fr. 25,817,885.62.

Het saldo is de hoogervermelde vermeerdering met 24 miljoen zes honderd duizend frank.

**

Hernemen wij afzonderlijk het onderzoek van elk der drie hoofdstukken : eigenlijke schuld, pensioenen en oorlogsschade.

1. Eigenlijke Schuld.

In algemeen overzicht, vertoonen drie artikelen een vermeerdering met 152 miljoen, het geheel der andere, een vermindering met 137 miljoen.

In dit hoofdstuk vinden wij een nieuw artikel, artikel 15. Dit artikel betreft de premieleening groot 1 milliard vijf honderd miljoen, in 1933 uitgegeven krachtens het Koninklijk besluit van 1 September

(*) De Commissie, voorgezeten door den heer Hallet, ondervoorzitter, bestond uit :

1° Leden van de Commissie voor de Financiën, de Begrootingen en de Bezuinigingen : de heeren Allewaert, Balthazar, Boedt, Brusselmans, Carlier, David, Dehonne, de Liedekerke, de Wouters d'Oplinter, Drion, Elias, Hoen, Leclercq, Lepage, Max, Merlot, Pussemier, Soudan, Uytroever, Van Ackere (Fernand) en Wauwermans;

2° Leden door de afdelingen benoemd : de heeren Carton, Michaux, de Kerchove d'Exaerde, Van Caenegem, Jennissen en De Winde.

pour 120 millions. Cette somme se divise en deux parties :

a) 75 millions qui représentent l'intérêt de 1 1/2 milliard à 5 % pendant un an;

b) 45 millions, qui constituent l'amortissement, c'est-à-dire le remboursement par lots conformément au plan prévu.

A l'article 32, nous trouvons une seconde augmentation de 6 millions. C'est la part de recettes à payer à la Compagnie des Chemins de fer de Welkenraedt en vertu de la Convention de 1869. Cette dépense est expliquée dans les notes justificatives de l'article 31.

A l'article 34, nous trouvons une augmentation de 16 millions. Il s'agit du renouvellement des voitures à voyageurs par la Société Nationale des Chemins de fer belges. En application de la loi du 22 janvier 1932, l'Etat, pour sa part d'intervention, prend à sa charge la somme ci-dessus.

A l'article 35, une somme de 10 millions représente la part de l'Etat dans le service d'un emprunt destiné à alimenter le Fonds spécial de la Régie des Télégraphes et Téléphones, conformément à la loi du 19 juillet 1930. Cet emprunt a été contracté à l'étranger par la Régie des Télégraphes et Téléphones, et l'Etat en garantit les intérêts et en supporte une partie. C'est un emprunt 5 % coté en Hollande et en Suisse, au cours de 93,50 actuellement.

•

Lorsqu'on songe que notre emprunt de Restauration Nationale, également du type 5 %, n'est coté chez nous que 88,50, on doit se dire que les bourses d'Amsterdam et de Genève ont plus de confiance dans la solvabilité de la Belgique que les Belges eux-mêmes.

Voilà pour les principales augmentations dont le total se chiffre par 152 millions 480 mille francs.

Les diminutions les plus importantes proviennent de la baisse de la livre sterling et du dollar. Elles représentent environ 88 millions, en intérêts et amortissements, la livre étant comptée à 125 francs et le dollar à 27 francs.

Il est vrai que pour les emprunts libellés en dollars-or, l'Etat belge continue à payer les intérêts au cours fixe de fr. 35,60 le dollar sur les titres estampillés, ce qui représente *grosso modo* les deux tiers des titres en circulation. Mais il ne faut pas perdre de vue l'influence de l'amortissement qui porte sur le rachat en capital des obligations, lesquelles sont, à l'heure actuelle cotées en dessous du pair.

Sans vouloir entrer dans une controverse sur le point de savoir si le geste de l'Etat doit être approuvé, politiquement et juridiquement, la Commission a tenu à se renseigner sur ce qu'ont fait les autres Etats qui se trouvaient dans la même situation que nous.

1933, en staat op de Begroting voor 120 miljoen. In deze som onderscheidt men twee deelen :

a) 75 miljoen vertegenwoordigend de interesten van 1 1/2 milliard tegen 5 % gedurende een jaar;

b) 45 miljoen voor de aflossing, dit is de terugbetaling met loten volgens een geregeld plan.

Bij artikel 32, vinden wij een tweede vermeerdering, met 6 miljoen. Dit is het ontvangstaandeel te storten aan de Maatschappij der Spoorwegen van Welkenraedt, overeenkomstig het Verdrag van 1869. Deze uitgave wordt verklaard in de verantwoording, onder artikel 31.

Bij artikel 34, vinden wij een vermeerdering met 16 miljoen. Het betreft de vernieuwing van reizigerswagens door de Nationale Maatschappij der Belgische Spoorwegen. Bij toepassing der wet van 22 Januari 1932, neemt de Staat voor zijn aandeel hoogervermelde som ten laste.

Bij artikel 35, vertegenwoordigt een som van tien miljoen het aandeel van den Staat voor den dienst eener leening bestemd om het speciaal fonds der Telegraaf- en Telefoonregie te stijven, overeenkomstig de wet van 19 Juli 1930. Deze leening werd in het buitenland aangegaan door de Telegraaf- en Telefoonregie, en de Staat waarborgt de betaling der interesten en heeft ze gedeeltelijk ten laste. Het is een leening 5 t. h. in Nederland en Zwitserland gekwoteerd, voor het oogenblik aan 93,50.

Als men bedenkt dat onze leening voor 's Lands Herstel, insgelijks van het type 5 t. h., bij ons slechts gekwoteerd staat aan 88,50, krijgt men de overtuiging dat de beurzen van Amsterdam en Genève grooter betrouwen hebben in de solvabiliteit van België dan de Belgen zelf.

Dit zijn de bijzonderste vermeerderingen waarvan het totaal 152 miljoen 480 duizend frank beloopt.

De belangrijkste verminderingen spruiten voort uit de daling van het Pond Sterling en van den Dollar. Zij vertegenwoordigen ongeveer 88 miljoen, interesten en aflossingen, het Pond Sterling berekend tegen 125 frank en den Dollar tegen 27 frank.

Weliswaar, betaalt de Belgische Staat, voor de in goud-dollar aangegane leeningen, nog steeds de interesten tegen den vasten koers van fr. 35,60 den dollar voor de gestempelde titels, hetgeen *grosso modo* de twee derden uitmaakt der in omloop zijnde titels. Maar men mag den invloed niet uit het oog verliezen van de aflossing die slaat op het inkoop in kapitaal van de obligatiën welke, op het oogenblik, onder pari gekwoteerd staan.

Zonder te willen ingaan op het twistpunt om te weten of de handelwijze van den Staat, politisch of juridisch moet worden goedgekeurd, heeft de Commissie er aan gehouden zich te bevragen over hetgeen de andere Staten, die zich in denzelfden toestand bevonden, hebben gedaan.

Vingt-quatre pays ont souscrit aux Etats-Unis des contrats d'emprunt dans lesquels figure une stipulation que l'on appelle communément la clause or.

Cette stipulation a été libellée par des juristes américains. Elle est reproduite en termes identiques, non seulement dans les vingt-quatre contrats dont nous parlons, mais encore dans une multitude de conventions conclues entre Américains, et l'on dit même qu'elle est pour ainsi dire de style depuis que les Etats-Unis ont abandonné le bimétallisme.

Aussi, lorsque par suite d'une décision du Gouvernement Roosevelt, cette clause fut considérée comme nulle dans la république étoilée, la tentation devint très forte chez les débiteurs étrangers d'appliquer à leurs créanciers américains le principe qu'ils admettaient entre eux, d'autant plus qu'aucun tribunal d'outre Atlantique ne pourrait les condamner.

Dix-huit Etats sur vingt-quatre adoptèrent cette manière d'agir.

Les six autres, c'est-à-dire : l'Angleterre, la France, la Belgique, la Hollande, la Suisse et la Suède prirent une autre attitude.

L'Angleterre paie en dollars papier, mais offre aux porteurs de titres de ses emprunts américains, d'échanger leurs obligations contre des bons 5 ans en livres sterling $2\frac{1}{2}\%$ sur la base de 26 livres pour 100 dollars.

(Traduite en francs belges, à la date de ce jour, l'opération revient à ceci : l'Angleterre offre 3,000 francs belges $2\frac{1}{2}\%$ contre 3,500 francs $5\frac{1}{2}\%$.)

La Suisse, qui a un emprunt $5\frac{1}{2}\%$, a payé une échéance à raison de 5.12 frs. ss., le dollar (soit 35 fr. 84 belges), mais en imposant aux porteurs la production d'un certificat de propriété. A l'heure qu'il est, la Suisse offre la conversion de l'emprunt fédéral de 1924 émis aux Etats-Unis, contre des obligations d'un nouvel emprunt en francs suisses 4% au pair, le dollar étant admis à fr. 5.12 suisses. Cet emprunt est sans garantie or.

La Suède a payé en dollars papier mais avec faculté d'échange contre des bons libellés en couronnes suédoises, système anglais.

La Hollande n'a pas, à proprement parler, d'emprunt américain, mais les Indes néerlandaises en ont contracté un. Le Gouvernement hollandais a annoncé qu'il rachetait les coupons au pair, je veux dire à leur valeur or, jusque dix jours avant l'échéance. Passé ce délai, les coupons n'ont plus été payables qu'à New-York en dollars papier. En fait, la Hollande a payé à peu près les deux tiers des coupons en or et le tiers en papier, comme la Belgique.

La France a payé tous les coupons de la dernière échéance à New-York sur la base de fr. fr. 25.52, c'est-

Vier-en-twintig landen hebben in de Vereenigde Staten leeningen aangegaan, waarin een bepaling voorkomt welke gewoonlijk de goud-clausule genoemd wordt.

Deze bepaling werd opgesteld door Amerikaansche rechtsgeleerden. Zij komt voor, in denzelfden vorm, niet alleen in de vier-en-twintig overeenkomsten welke wij bedoelen, maar ook in talloze overeenkomsten gesloten tusschen Amerikanen; er wordt zelfs gezegd dat zij, om zoo te zeggen, regel geworden is sedert de Vereenigde Staten het bimetallisme hebben laten varen.

Wanneer dan, ingevolge een besluit der Regeering Roosevelt, aan dit beding alle rechtskracht ontnomen werd in de sterrenrepubliek, werd voor de buitenland-sche schuldenaars de verleiding groot om op hun Amerikaansche schuldeischers de beginselen toe te passen, welke onder hen golden, des te meer daar geen rechtbank aan de overzijde van den Oceaen hen zou kunnen veroordeelen.

Achttien Staten op vier-en-twintig zijn deze handelwijze bijgetreden.

De overige zes, te weten Engeland, Frankrijk, Nederland, België, Zwitserland en Zweden hebben een andere houding aangenomen.

Engeland betaalt in papier-dollar maar stelt de houders van schuldbrieven zijner Amerikaansche leeningen in de gelegenheid hun stukken te ruilen tegen bons op 5 jaar in ponden sterling $2\frac{1}{2}\%$ t. h. naar rato van 26 £ voor 100 \$.

(Omgezet in Belgische franken op dezen datum, komt de verrichting hierop neer : Engeland biedt 3,000 Belgische franken $2\frac{1}{2}\%$ aan voor 3,500 franken $5\frac{1}{2}\%$.)

Zwitserland dat een leening $5\frac{1}{2}\%$ t. h. heeft aangegaan, heeft een vervalltermijn betaald naar rato van 5,12 Zwitsersche franken den dollar (hetzij 35,84 Belgische franken) maar heeft aan de houders de overlegging opgelegd van een bewijs van eigendom. Voor het oogenblik, stelt Zwitserland de conversie voor van de Bondsleening van 1924 (aan de Vereenigde Staten) tegen obligaties eener nieuwe leening in Zwitsersche franken 4 t. h. aan pari, terwijl de dollar berekend wordt tegen 5,12 Zwitsersche franken. Deze leening is zonder goudwaarborg.

Zweden heeft betaald in papier-dollars met het vermogen deze in te ruilen tegen bons in Zweedsche kronen-Engelsch stelsel.

Nederland heeft, eigenlijk geen Amerikaansche leening, wel Nederlandsch-Indië. De Nederlandsche Regeering heeft ter kennis gebracht dat zij de coupons terugnam aan pari, ik bedoel tegen hun goudwaarde, tot den tienden dag vóór den vervalltermijn. Na dezen termijn, waren de coupons alleen nog te New-York betaalbaar in papier-dollar. In feite, heeft Nederland nagenoeg de twee derden der coupons in goud betaald en het derde in papier, zooals België.

Frankrijk heeft alle coupons van den laatsten vervalltermijn te New-York betaald op de basis van Fran-

à-dire à fr. 38.50 francs belges, mais elle ne paraît pas avoir pris d'engagement pour les coupons ultérieurs.

Mentionnons, pour finir, qu'en Allemagne existent non seulement des emprunts du Reich aux Etats-Unis, mais encore plus de 120 autres emprunts de pays, de villes et de sociétés, et que, pour tous, les coupons sont payés en dollars papier; ajoutons que la Royal Dutch, la grande société de pétroles, qui a son siège en Hollande, paie aussi en dollars dépréciés.

2. Pensions.

Nous constatons à ce chapitre une majoration de 35,257,000 francs, provenant des articles 61, 62 et 63. Elle résulte d'un transfert au Budget de la Dette publique des pensions allouées ou à allouer aux anciens agents du Département des Postes, Télégraphes et Téléphones, et du Département des Transports.

3. Dommages de guerre.

Diminution : fr. 25,817,885.62.

Nous remarquons ici une diminution de 35 millions sur les pensions de guerre, qui figuraient au Budget de 1933 pour un milliard seize millions. Elle résulte de l'application de l'arrêté royal du 11 août 1933, et représentant donc 3 1/2 % d'abattement.

*
**

D'autre part, en vertu de la convention passée entre l'Etat et la Banque Nationale de Belgique, le premier nommé doit faire à la seconde un remboursement de 50 millions au lieu des 40 millions prévus en 1933.

Divers amortissements partiels de notre dette flottante ont été effectués depuis le dépôt de l'Exposé général du Budget.

D'abord, une somme de 21 millions de florins, empruntés pour un an le 29 septembre 1932, a été remboursée le 29 septembre 1933 (soit environ 295 millions de francs belges).

En second lieu, 23 millions de francs suisses, empruntés le 11 octobre 1932 pour un an, ont été remboursés le 11 octobre 1933, par 161 millions de francs belges, à peu près.

Enfin, 46 millions huit cent mille francs environ de notre dette flottante intérieure, consistant en bons du Trésor de divers types ont été aussi remboursés à leurs échéances respectives.

A l'heure qu'il est, nous constatons l'existence, comme emprunts à court terme, de :

1° 500 millions de francs français, empruntés le 5 janvier 1933 pour un an. Cette somme étant rem-

sché franks 25.52, zijnde 35.80 Belgische franks, maar het schijnt geene verbintenis aangegaan te hebben voor de latere coupons.

Om te eindigen, vermelden wij nog, dat in Duitschland niet alleen leeningen bestaan van het Rijk in de Vereenigde-Staten, maar tevens nog meer dan 120 andere leeningen van landen, steden en vennootschappen, en dat, voor alle, de coupons met papierdollars worden betaald; wij voegen er nog bij, dat Royal Dutch, de groote petroleum-vennootschap, met zetel in Holland, insgelijks met minderwaardige dollars betaalt.

2. Pensioenen.

In dit hoofdstuk stellen wij eene vermeerdering vast van 35,257,000 frank voortkomende van de artikelen 61, 62 en 63. Zij spruit voort uit de overdracht, op de Begroting van de Openbare Schuld, van de verleende of te verleen pensioenen aan de vroegere agenten van het Departement van Posterijen, Telegrafie en Telefonie, en van het Departement van Verkeerswezen.

3. Oorlogsschade.

Vermindering : fr. 25,817,885.62.

Wij merken hier eene vermindering op van 35 miljoen op de oorlogspensioenen, welke op de Begroting van 1933 voor één milliard zestien miljoen stonden aangeschreven. Zij is het gevolg van de toepassing van het Koninklijk besluit van 11 Augustus 1933, en vertegenwoordigt dus eene verlaging van 3 1/2 t. h.

*
**

Anderzijds, krachtens de overeenkomst aangegaan tusschen den Staat en de Nationale Bank van België, moet eerstgenoemde aan laatste eene terugbetaling van 50 miljoen doen, in stede van de 40 miljoen, in 1933 voorzien.

Verschillende gedeeltelijke aflossingen van onze vlottende schuld werden uitgevoerd, sedert het indienen van de Algemene Toelichting van de Begroting.

Eerst en vooral, werd eene som van 21 miljoen gulden, geleend voor één jaar op 29 September 1932, terugbetaald op 29 September 1933 (zijnde ongeveer 295 miljoen Belgische franks).

Ten tweede, werden 23 miljoen Zwitsersche franks, geleend op 11 October 1932 voor één jaar, terugbetaald op 11 October 1933, met ongeveer 161 miljoen Belgische franks.

Ten slotte, werden nog ongeveer 46 miljoen achthonderduizend frank van onze binnenlandsche vlottende schuld, bestaande uit Schatkistbons van verschillende types, terugbetaald op hunne respectievelijke vervalltermijnen.

Op het huidige oogenblik, zien wij nog als leeningen op korten termijn :

1° 500 miljoen Fransche franks, ontleend voor één jaar op 5 Januari 1933. Daar deze som terugbetaal-

boursable le 5 janvier 1934, une opération de consolidation pourrait être envisagée;

2° 660 millions de dette flottante intérieure, en bons du Trésor à diverses échéances.

Pour toutes les dettes à échéance de cinq ans et au delà, comme il ne s'est produit aucune modification depuis le dépôt de l'Exposé général du Budget, la Commission s'en réfère à ce document, et enregistre la situation très satisfaisante de notre dette flottante.

Le Rapporteur,
DAVID.

Le Président,
MAX HALLET.

baar is op 5 Januari 1934, zou eene omzetting kunnen beoogd worden;

2° 660 miljoen als binnenlandsche vlottende schuld, in Schatkistbons met verschillende vervalltermijnen.

Daar er zich geen enkele wijziging heeft voorgedaan, sedert de indiening van de Algemeene Toelichting van de Begroting, verwijst de Commissie naar dit bescheid, wat betreft de schulden met vijfjaarlijkschen of lateren vervalltermijn, en stipt zij den zeer gunstigen toestand van onze vlottende schuld aan.

De Verslaggever,
DAVID.

De Voorzitter,
MAX HALLET.