

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

18 september 2018

**EVOLUTIE VAN DE STAATSSCHULD
EN DE OVERHEIDSSCHULD**

**Gedachtewisseling met de minister
van Financiën, belast met Bestrijding van de
fiscale fraude, en vertegenwoordigers van het
Federaal Agentschap van de Schuld
en het Rekenhof**

VERSLAG

NAMENS
DE SUBCOMMISSIE REKENHOF
UITGEBRACHT DOOR
DE HEER **Ahmed LAAOUEJ**

INHOUD

Blz.

I. Uiteenzettingen	3
II. Vragen van de leden	10
III. Antwoorden van de sprekers.....	15
Bijlagen.....	23

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

18 septembre 2018

**ÉVOLUTION DE LA DETTE DE
L'ÉTAT ET DE LA DETTE PUBLIQUE**

**Échange de vues avec le ministre
des Finances, chargé de la Lutte contre
la fraude fiscale, et des représentants de
l'Agence Fédérale de la Dette
et de la Cour des comptes**

RAPPORT

FAIT AU NOM DE
LA SOUS-COMMISSION COUR DES COMPTES
PAR
M. **Ahmed LAAOUEJ**

SOMMAIRE

Pages

I. Exposés	3
II. Questions des membres	10
III. Réponses des orateurs	15
Annexes	36

**Samenstelling van de commissie op de datum van indiening van het verslag/
Composition de la commission à la date de dépôt du rapport**
Voorzitter/Président: Luk Van Biesen

A. — Vaste leden / Titulaires:

N-VA	Robert Van de Velde
PS	Ahmed Laaouej
MR	Benoît Piedboeuf
CD&V	Eric Van Rompuy
Open Vld	Luk Van Biesen
sp.a	Karin Temmerman
Ecolo-Groen	Georges Gilkinet
cdH	Benoît Dispa

N-VA	:	Nieuw-Vlaamse Alliantie
PS	:	Parti Socialiste
MR	:	Mouvement Réformateur
CD&V	:	Christen-Democratisch en Vlaams
Open Vld	:	Open Vlaamse liberalen en democraten
sp.a	:	socialistische partij anders
Ecolo-Groen	:	Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen
cdH	:	centre démocrate Humaniste
VB	:	Vlaams Belang
PTB-GOI	:	Parti du Travail de Belgique – Gauche d'Ouverture
DéFI	:	Démocrate Fédéraliste Indépendant
PP	:	Parti Populaire
Vuye&Wouters	:	Vuye&Wouters

Afkortingen bij de nummering van de publicaties:

DOC 54 0000/000:	Parlementair document van de 54 ^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer
QRVA:	Schriftelijke Vragen en Antwoorden
CRIV:	Voorlopige versie van het Integraal Verslag
CRABV:	Beknopt Verslag
CRIV:	Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen)
PLEN:	Plenum
COM:	Commissievergadering
MOT:	Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)

Abréviations dans la numérotation des publications:

DOC 54 0000/000:	Document parlementaire de la 54 ^e législature, suivi du n° de base et du n° consécutif
QRVA:	Questions et Réponses écrites
CRIV:	Version Provisoire du Compte Rendu intégral
CRABV:	Compte Rendu Analytique
CRIV:	Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes)
PLEN:	Séance plénière
COM:	Réunion de commission
MOT:	Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)

Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers

Bestellingen:
Natieplein 2
1008 Brussel
Tel. : 02/ 549 81 60
Fax : 02/549 82 74
www.dekamer.be
e-mail : publicaties@dekamer.be

De publicaties worden uitsluitend gedrukt op FSC gecertificeerd papier

Publications officielles éditées par la Chambre des représentants

Commandes:
Place de la Nation 2
1008 Bruxelles
Tél. : 02/ 549 81 60
Fax : 02/549 82 74
www.lachambre.be
courriel : publications@lachambre.be

Les publications sont imprimées exclusivement sur du papier certifié FSC

DAMES EN HEREN,

Uw subcommissie heeft op dinsdag 13 juni 2018 een gedachtewisseling gehouden met de minister van Financiën, belast met Bestrijding van de fiscale fraude, en vertegenwoordigers van het Federaal Agentschap van de Schuld en het Rekenhof, over de evolutie van de staatsschuld en de overheidsschuld (zie 174^e Boek van Rekenhof, p. 77 tot 84).

I. — UITEENZETTINGEN

A. Uiteenzetting van de heer Jan Debucquoy, raadsheer bij het Rekenhof

1. Situering van de overheidsschuld in België

De heer Jan Debucquoy, raadsheer bij het Rekenhof, geeft aan dat de Belgische overheidsschuld op lange termijn zeer sterk is gestegen. Na de eerste olieschok in het begin van de jaren zeventig van vorige eeuw, is het Belgisch begrotingstekort in de periode 1978 tot 1981 gestegen van -7 % naar -16 %. Nadien heeft het 15 jaar geduurd vooraleer dit begrotingstekort terug is gedaald onder de drempel van -3 %. Tot 1993 is de overheidsschuld blijven stijgen tot 137,8 % van het bbp, om nadien terug af te nemen. In de periode 2000-2007 was de overheidsschuld goed op weg om te evolueren naar de drempel van 60 % door het terugdringen van het begrotingstekort (omgekeerd sneeuwbaaleffect). De financiële crisis van 2008, gevolgd door de landenschuldencrisis, heeft het Belgisch begrotingstekort terug doen oplopen tot -5,4 % van het bbp met een nieuwe stijging van de schuldgraad in 2014 tot 107 % van het bbp tot gevolg. Door de invoering van het Europees begrotingstoezicht en het lagerentebeleid van de Europese Centrale Bank is het begrotingstekort vandaag verder teruggedrongen, evenals de overheidsschuld.

Het verschil tussen de gemiddelde overheidsschuld van de landen van de eurozone en de Belgische overheidsschuld is in de loop der jaren kleiner geworden. Alleen in de voorbije vier jaren is de gemiddelde overheidsschuld van de eurozone gedaald met 5,4 % van het bbp, tegenover een daling van 3,6 % voor de Belgische schuld.

Vervolgens geeft de spreker een aantal theoretische beschouwingen bij de schuldratio van de overheid. In de economische literatuur bestaat er een consensus dat de optimale schuldratio moet worden beoordeeld aan de hand van het intergenerationeel neutraliteitscriterium. Door schuld aan te gaan, verhoogt men het beschikbaar inkomen van de huidige generatie ten nadele van de toekomstige generatie die zijn mogelijkheden beperkt

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre sous-commission a procédé, le mardi 13 juin 2018, à un échange de vues avec le ministre des Finances, chargé de la Lutte contre la fraude fiscale, et des représentants de l'Agence Fédérale de la Dette et de la Cour des comptes sur l'évolution de la dette de l'État et de la dette publique (voir le 174^e Cahier de la Cour des comptes, pp. 77 à 84).

I. — EXPOSÉS

A. Exposé de M. Jan Debucquoy, conseiller à la Cour des comptes

1. Présentation de la dette publique en Belgique

M. Jan Debucquoy, conseiller à la Cour des comptes, indique que la dette publique belge à long terme a très fortement augmenté. Après le premier choc pétrolier, au début des années septante du siècle passé, notre déficit budgétaire est passé de 7 % à 16 % entre 1978 et 1981. Il a ensuite fallu 15 ans pour que le déficit budgétaire redescende en dessous du seuil des 3 %. La dette publique a continué à croître jusqu'en 1993, pour atteindre 137,8 % du PIB, et a ensuite de nouveau diminué. Au cours de la période 2000-2007, la dette publique était en bonne voie pour redescendre au seuil des 60 % par une réduction du déficit budgétaire (effet boule de neige inversé). La crise financière de 2008, suivie par la crise des dettes souveraines, a entraîné une nouvelle hausse du déficit budgétaire belge à 5,4 % du PIB, avec, pour conséquence, une nouvelle augmentation du taux d'endettement à 107 % du PIB en 2014. Par suite de la surveillance budgétaire européenne et de la politique des taux réduits menée par la Banque centrale européenne, tant le déficit budgétaire que la dette publique ont pu être réduits aujourd'hui.

La différence entre la dette publique moyenne des pays de l'eurozone et la dette publique belge s'est réduite au fil des ans. Au cours des quatre dernières années, la dette publique moyenne de l'eurozone a baissé de 5,4 % du PIB, et la dette belge de 3,6 %.

L'orateur formule ensuite une série de considérations théoriques concernant le ratio de la dette publique. Dans la littérature économique, il existe un consensus selon lequel le ratio optimal de la dette doit être évalué à l'aide du critère de neutralité intergénérationnel. En contractant une dette, on augmente le revenu disponible de la génération actuelle au détriment de la génération future qui voit ses possibilités limitées sous

ziet in de vorm van rentelasten. Het intergenerationeel neutraliteitscriterium gaat er vanuit dat de nettobijdrage van elke generatie aan de overheidsschuld even groot moet zijn. Dit betekent dat alleen schulden mogen worden aangegaan als het verantwoord is en als het de mogelijkheden van de overheid in de toekomst verhoogt (hogere welvaart).

Uit een studie van de OESO van 2013 die de evolutie van de schuld in de Westerse landen heeft geanalyseerd, blijkt dat volgende overheidsuitgaven het meest groeibevorderend zijn: onderzoek en ontwikkeling, onderwijs en investeringen in vaste activa. Een overheid doet er dus best aan deze uitgaven zoveel mogelijk te vrijwaren bij besparingen. Echter is er in de economische literatuur geen consensus vast te stellen over de optimale schuldratio, evenmin over een optimale evolutie voor schuldafbouw of schuldopbouw. De spreker besluit dat men op basis van een louter cijfermatige evaluatie geen uitspraak kan doen over het optimaal schuldniveau, het is daarentegen wel een ideaal instrument voor schuldbeheersing. Een cijfermatige evaluatie gaat daarom altijd beter gepaard met een kwalitatief oordeel.

De beheersing van de overheidsschuld moet worden bekeken in het licht van het beheersen van risico's zoals de stabiliteit van de euro, de stijgende vergrijzingskosten en moeilijk te voorziene renteschommelingen. Bij de berekening van de volgende langetermijndoelstelling (MTO) voor de lidstaten zal de Europese Commissie de vergrijzingskost mee in rekening brengen. Dit zal hopelijk voor de Belgische overheden extra budgettaire ruimte creëren om de investeringen en de taxshift beter te kunnen financieren.

Sinds de financiële crisis van 2008 bestaat er een verscherpt toezicht van de Europese Commissie op de begrotingen van de eurolanden. Daarbij worden een heel aantal begrotingsdoelstellingen en rapporteringsverplichtingen aan de lidstaten opgelegd met de mogelijkheid voor de Commissie om sancties op te leggen. De Commissie beoordeelt het schuld criterium niet alleen op basis van een cijfermatige analyse maar ook op basis van een kwalitatieve analyse.

Op vraag van de Europese Unie is er een samenwerkingsakkoord gesloten op 13 december 2013 tussen de Federale Staat en de deelstaten over de begrotingsdoelstellingen. Dit akkoord moet er toe leiden dat het Overlegcomité afdwingbare begrotingsdoelstellingen kan opleggen per deeloverheid op advies van de Hoge Raad van Financiën. Tot op heden slaagt het Overlegcomité er echter niet in om tot een volledig akkoord te komen. In de toekomst zal de Europese

la forme de charges d'intérêts. Le critère de neutralité intergénérationnel part du principe que la contribution nette de chaque génération à la dette publique doit être identique. Cela signifie que les pouvoirs publics peuvent uniquement contracter des dettes si cela se justifie et si cela augmente leurs possibilités futures (accroissement de la prospérité).

Il ressort d'une étude de 2013 de l'OCDE analysant l'évolution de la dette dans les pays occidentaux que les dépenses publiques suivantes favorisent le plus la croissance: la recherche et le développement, l'enseignement et les investissements dans les immobilisations. Une autorité a donc intérêt à préserver autant que possible ces dépenses lorsqu'elle fait des économies. Il n'y a cependant pas de consensus dans la littérature économique en ce qui concerne le ratio optimal de la dette, ni en ce qui concerne l'évolution optimale de la réduction ou de la croissance de la dette. L'orateur conclut que l'on ne peut se prononcer sur le niveau optimal de la dette sur la base d'une évaluation purement chiffrée, mais qu'il s'agit par contre d'un instrument idéal pour la gestion de la dette. C'est pourquoi il est toujours préférable qu'une évaluation chiffrée s'accompagne d'un jugement qualitatif.

La maîtrise de la dette publique doit être examinée à la lumière de la maîtrise de risques comme la stabilité de l'euro, le coût croissant du vieillissement et les fluctuations de taux difficilement prévisibles. Lors du calcul du prochain objectif à moyen terme (MTO) pour les États membres, la Commission européenne tiendra compte du coût du vieillissement. Nous espérons que cela créera une marge supplémentaire au niveau du budget pour les autorités belges, pour mieux financer les investissements et le *tax shift*.

Depuis la crise financière de 2008, la surveillance qu'exerce la Commission européenne sur les budgets des pays de la zone euro a été renforcée. La Commission impose en outre aux États membres toute une série d'objectifs budgétaires et d'obligations de rapportage dont le non-respect peut entraîner des sanctions. La Commission évalue le critère de la dette sur la base d'une analyse non seulement chiffrée mais également qualitative.

À la demande de l'Union européenne, un accord de coopération a été conclu le 13 décembre 2013 entre l'État fédéral et les entités fédérées en ce qui concerne les objectifs budgétaires. Cet accord devrait, à terme, permettre au Comité de concertation d'imposer des objectifs budgétaires contraignants à chaque niveau de pouvoir concerné et ce, sur avis du Conseil supérieur des Finances. Toutefois, jusqu'à présent, le Comité de concertation n'est pas parvenu à aboutir à un accord

Commissie meer aandacht besteden aan de uitgavenorm. De Hoge Raad van Financiën heeft de opdracht gekregen om deze uitgavenorm concreet uit te werken voor België.

Op 23 mei 2018 heeft de Europese Commissie een advies uitgebracht over het nationaal hervormingsprogramma en het stabiliteitsprogramma dat door België werd ingediend, evenals een advies over de naleving van het schuld criterium in het kader van artikel 126 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie. De Europese Commissie heeft geoordeeld dat België cijfermatig niet voldoet aan het schuld criterium maar na een kwalitatieve analyse heeft de Commissie toch vastgesteld dat België vooruitgang heeft geboekt in de structurele hervormingen. De Commissie is ook mild voor België omdat de schuldpositie voor een deel te wijten is aan factoren buiten de wil van de overheid. De Commissie stelt ook vast dat het primair saldo in de positieve zin evolueert. Er blijft voor 2019 en 2020 wel een risico bestaan dat de taxshift niet budgettair neutraal zal zijn.

Voorts geeft de Europese Commissie ook een aantal aanbevelingen:

- iedere budgettaire meevaller dient te worden gebruikt voor schuldafbouw;
- zorgen voor een volledige implementatie van het samenwerkingsakkoord van 13 december 2013;
- het aandeel van de publieke investeringen binnen het budget van de diverse overheden verhogen.

In de lente van 2019 zal de Commissie België aan een nieuw onderzoek onderwerpen.

Vervolgens gaat de spreker in op de evolutie van de schuldgraad uitgedrukt in bbp. In de periode 2015-2017 waren de realisaties beter dan de voorspellingen in het stabiliteitsprogramma. Voor de periode 2018-2019 zijn de ramingen van de Europese Commissie dan weer iets pessimistischer dan de voorspellingen in het stabiliteitsprogramma.

2. De opvolging van de overheidsschuld door het Rekenhof

De heer Debucquoy benadrukt dat het Rekenhof de overheidsschuld bij het begrotingsonderzoek nauwkeurig opvolgt. Het parlement wordt op een transparante wijze ingelicht over de overheidsschuld via de Algemene Toelichting van de begroting maar ook door middel

complet. À l'avenir, la Commission européenne prêterait davantage attention à la norme de dépenses. Le Conseil supérieur des Finances s'est vu confier pour mission d'élaborer concrètement cette norme de dépenses pour la Belgique.

Le 23 mai 2018, la Commission européenne a rendu un avis sur le Programme national de réformes et le Programme de stabilité qui ont été déposés par la Belgique, de même qu'un avis sur le respect du critère de la dette dans le cadre de l'article 126 du Traité sur le fonctionnement de l'Union européenne. La Commission européenne a estimé que sur le plan des chiffres, la Belgique ne satisfaisait pas au critère de la dette, mais elle dit avoir constaté, après une analyse qualitative, que la Belgique a progressé sur le plan des réformes structurelles. La Commission est également clément vis-à-vis de la Belgique en raison du fait que sa situation en matière de dette est due en partie à des facteurs indépendants de la volonté des autorités. La Commission constate également que le solde primaire évolue de manière positive. Pour 2019 et 2020, le risque demeure toutefois que le *tax shift* ne soit pas neutre sur plan budgétaire.

La Commission européenne formule également les recommandations suivantes:

- utiliser toute aubaine budgétaire éventuelle pour réduire la dette;
- veiller à mettre complètement en œuvre l'accord de coopération du 13 décembre 2013;
- accroître la part des investissements publics dans le budget des différents niveaux de pouvoir.

La Commission soumettra la Belgique à une nouvelle évaluation au printemps 2019.

L'intervenant évoque ensuite l'évolution du taux d'endettement exprimé en PIB. Au cours de la période 2015-2017, les réalisations ont dépassé les prévisions du programme de stabilité. Pour la période 2018-2019, en revanche, les estimations de la Commission européenne sont un peu plus pessimistes que les prévisions du programme de stabilité.

2. Le suivi de la dette publique par la Cour des comptes

M. Debucquoy souligne que la Cour des comptes assure un suivi rigoureux de la dette publique lors de son examen du budget. Le parlement est informé de la dette publique de manière transparente par le biais de l'Exposé général du budget, mais aussi par le biais

van het jaarverslag van het Federaal Agentschap van de Schuld. Het beheer van de schuld wordt door het Rekenhof gemonitord door trimestrieel overleg met het Federaal Agentschap van de Schuld. Daarbij schenkt het Rekenhof ook aandacht aan andere langetermijnverplichtingen zoals publiek private samenwerking, waarborgen en de oplopende vergrijzingskosten.

Naar aanleiding van het onderzoek van de algemene rekening controleert het Rekenhof hoe de schuld in de boeken wordt opgenomen. Ook de evolutie van de schulden van de overheidsbedrijven worden door het Rekenhof opgevolgd via zijn vertegenwoordigers in het college van commissarissen bij deze overheidsbedrijven. De schulden van de meeste overheidsbedrijven worden niet geconsolideerd met de schulden van overheid.

Ten gevolge van de SWAP-affaire van 15 jaar geleden geeft het Rekenhof jaarlijks advies over de algemene richtlijnen inzake schuldbeheer van het Federaal Agentschap van de Schuld. Daarbij controleert het Rekenhof hoe het Federaal Agentschap van de Schuld omgaat met diverse risico's (herfinancieringsrisico, renterisico, wisselkoersrisico en kredietrisico). De laatste jaren heeft het Rekenhof daarover geen enkele opmerking geformuleerd. Het advies wordt jaarlijks ook overgemaakt aan de Kamer van volksvertegenwoordigers.

3. 174e Boek van opmerkingen

De spreker geeft aan dat de geconsolideerde overheidsschuld in 2016 105,9 % van het bbp bedroeg (zie tabel 27 op pagina 81 van het 174^e Boek). Deze tabel geeft de verdeling van de schuld over de diverse deeloverheden. Uit de tabel blijkt dat 92 % van de schuld nog steeds in handen is van de federale overheid. De laatste jaren is de schuld van de gewesten en de gemeenschappen sterk gestegen omwille van de Zesde Staatshervorming. Een positief punt is dat de schuld van de lokale overheden de laatste jaren in dalende lijn is.

Op basis van een opmerking van de heer Laaouej wijst de heer Dubucquoy erop dat het cijfer "4 278" in tabel 27 voor de lokale overheden in 2014 moet vervangen worden door het cijfer "24 728".

Voorts merkt de heer Debucquoy op dat de intrestlasten op de staatsschuld blijven dalen. Deze daling zal zich in de toekomst ook verder zetten.

Daarnaast is ook de consolidatie van de financiële activa een belangrijk aandachtspunt. Dit betekent dat alle overheidsinstellingen hun overschotten

du rapport annuel de l'Agence Fédérale de la Dette. La Cour des comptes assure le suivi de la gestion de la dette au moyen d'une concertation trimestrielle avec l'Agence Fédérale de la Dette. Dans ce cadre, la Cour des comptes accorde également de l'attention à d'autres obligations à long terme comme le partenariat public-privé, les garanties et le coût croissant du vieillissement.

À l'occasion de l'examen du compte général, la Cour des comptes contrôle la manière dont la dette est inscrite dans les livres. La Cour des comptes assure également le suivi de l'évolution des dettes des entreprises publiques par le biais de ses représentants au sein du collège des commissaires de ces entreprises publiques. Les dettes de la plupart des entreprises publiques ne sont pas consolidées avec les dettes des pouvoirs publics.

À la suite de l'affaire des SWAPS survenue il y a 15 ans, la Cour des comptes rend chaque année un avis sur les directives générales pour la gestion de la dette de l'Agence Fédérale de la Dette. Dans ce cadre, la Cour des comptes contrôle la manière dont l'Agence Fédérale de la Dette aborde les différents risques (risque de refinancement, risque de taux d'intérêt, risque de change et risque de crédit). Ces dernières années, la Cour des comptes n'a formulé aucune observation à ce sujet. Cet avis est également transmis chaque année à la Chambre des représentants.

3. 174e Cahier d'observations

L'orateur indique que la dette publique consolidée s'élevait, en 2016, à 105,9 % du PIB (voir tableau 27 à la page 81 du 174^e Cahier). Ce tableau montre la répartition de la dette entre les différents pouvoirs fédérés. Il ressort du tableau que l'autorité fédérale détient encore 92 % de la dette. Ces dernières années, la dette des régions et des communautés a fortement augmenté en raison de la Sixième réforme de l'État. Un point positif est que, ces dernières années, la dette des administrations locales est en diminution.

Sur la base d'une observation de M. Laaouej, M. Dubucquoy souligne que, dans le tableau 27, le chiffre "4 278" concernant les administrations locales en 2014 doit être remplacé par le chiffre "24 728".

M. Debucquoy fait ensuite remarquer que les charges d'intérêts sur la dette publique continuent à diminuer. Cette baisse se poursuivra encore à l'avenir.

Par ailleurs, la consolidation des actifs financiers est également un point important auquel il convient d'accorder de l'attention. Cela signifie que toutes les

moeten investeren in financiële activa van het Federaal Agentschap van de Schuld. Deze operatie heeft in 2017 een vermindering van de schuld opgeleverd van 24 miljard euro.

Vervolgens gaat de spreker nog in op de tussenkomsten van de Staat in het kader van de financiële stabiliteit. Naar aanleiding van de financiële crisis in 2008 en de daaropvolgende landenschuldencrisis heeft de Staat 32,335 miljard euro uitgegeven. Het grootste deel werd besteed aan participaties in financiële instellingen zoals Fortis, Dexia en KBC (voor 18,595 miljard euro). Er werd ook voor 8,743 miljard euro aan leningen verstrekt aan financiële instellingen. Ook werd er voor 63 miljard euro aan waarborgen toegekend. In het kader van de steun aan de eurozone werd voor 4,993 miljard euro steun verleend aan Griekenland. Van de 32,335 miljard euro heeft de Staat ondertussen al 27,508 miljard euro kunnen recupereren via de verkoop van participaties en dividenden (8,636 miljard euro), de terugbetaling van leningen en intresten (9,696 miljard euro), de vergoeding voor de waarborgen (9,035 miljard euro) en de intresten voor de leningen aan Griekenland (140,5 miljoen euro).

Een belangrijk aandachtspunt is dat de Staat nog steeds een waarborg van 34 miljard euro uitstaan heeft voor Dexia.

Wat betreft de jaarrekening van 2016 heeft het Rekenhof vastgesteld dat de staatsschuld correct werd verwerkt in de jaarrekening. Er werden dan ook geen opmerkingen geformuleerd.

B. Uiteenzetting van de minister van Financiën, belast met Bestrijding van de fiscale fraude

De heer Johan Van Overtveldt, minister van Financiën, belast met Bestrijding van de fiscale fraude, geeft aan dat de Belgische overheidsschuld in 2017 gedaald is met 2,6 % tot 103,4 % van het bbp. Dit is het derde opeenvolgende jaar dat de schuldenlast daalt. De minister wijst erop dat de Belgische staatsschuld in 2017 sneller gedaald is dan het gemiddelde voor de eurozone (-2,3 %). De minister merkt ook op dat in de periode 2007-2014 de overheidsschuld met 20 % is toegenomen (van 86,9 % in 2007 tot 106,8 % in 2014). In de loop van 2019 wordt verwacht dat de overheidschuld terug onder de drempel van 100 % van het bbp zal zakken. Hierbij wordt geen rekening gehouden met een eventuele verkoop van overheidsactiva die deze evolutie nog kan versnellen.

Het netto vorderingsaldo is in 2017 teruggelopen tot -1,03 % van het bbp ten opzichte van -2,5 % in 2016. In structurele termen is het tekort verbeterd met 1,24 %.

institutions publiques doivent investir leurs excédents dans des actifs financiers de l'Agence Fédérale de la Dette. Cette opération a permis de réduire la dette de 24 milliards d'euros en 2017.

L'orateur aborde ensuite les interventions de l'État dans le cadre de la stabilité financière. À l'occasion de la crise financière de 2008 et de la crise des dettes souveraines qui s'en est suivie, l'État a dépensé 32,335 milliards d'euros. La majeure partie (18,595 milliards d'euros) a été consacrée à des participations dans des institutions financières comme Fortis, Dexia et KBC. L'État a également accordé des prêts à des institutions financières à hauteur de 8,743 milliards d'euros. Il a aussi octroyé 63 milliards d'euros de garanties. Dans le cadre du soutien à la zone euro, une aide de 4,993 milliards d'euros a été octroyée à la Grèce. Sur les 32,335 milliards d'euros, l'État a déjà pu, dans l'intervalle, récupérer 27,508 milliards d'euros par le biais de la vente de participations et de dividendes (8,636 milliards d'euros), du remboursement de prêts et intérêts (9,696 milliards d'euros), de la rémunération des garanties (9,035 milliards d'euros) et des intérêts relatifs aux prêts à la Grèce (140,5 millions d'euros).

Un point important est que l'État a toujours une garantie de 34 milliards d'euros en souffrance pour Dexia.

En ce qui concerne les comptes annuels de 2016, la Cour des comptes a constaté que la dette publique y avait été enregistrée correctement. Aucune observation n'a dès lors été formulée à ce sujet.

B. Exposé du ministre des Finances, chargé de la lutte contre la fraude fiscale

M. Johan Van Overtveldt, ministre des Finances, chargé de la Lutte contre la fraude fiscale, indique que la dette publique belge a diminué de 2,6 % en 2017 pour atteindre 103,4 % du PIB. C'est la troisième année consécutive que la charge d'intérêts diminue. Le ministre indique qu'en 2017, la dette publique belge a diminué plus rapidement que la dette moyenne de la zone euro (-2,3 %). Le ministre observe également que, durant la période 2007-2014, la dette publique a augmenté de 20 % (de 86,9 % en 2007 à 106,8 % en 2014). Dans le courant de 2019, on s'attend à ce que la dette publique repasse sous la barre des 100 % du PIB. Il n'est pas tenu compte, à cet égard, de la vente éventuelle d'actifs publics qui peut encore accélérer cette évolution.

En 2017, le solde net de financement a reculé de 1,03 % du PIB, contre 2,5 % en 2016. En termes structurels, le déficit a diminué de 1,24 %.

Ook in 2017 heeft België blijven kunnen profiteren van zeer lage rentevoeten. De Belgische 10-jarige rente fluctueerde in 2017 tussen 0,5 % en 1,0 %. Deze trend zet zich voort in 2018. De rente bedraagt momenteel 0,77 %. De minister wijst erop dat de 10-jarige rentes in Spanje en Italië beduidend hoger liggen. Naar aanleiding van de moeilijke regeringsvorming is er in Italië een forse opstoot van de 10-jarige rente merkbaar sinds begin mei.

Het renteverskil (*rentespread*) met Duitsland bedraagt momenteel 38 basispunten en kent sinds 2018 weer een lichte stijging. Sinds begin mei is de rentespread van Italië en Spanje (met Duitsland) spectaculair gestegen. Voor Spanje gaat het om meer dan 100 basispunten, voor Italië zelfs meer dan 200 basispunten.

De rentelasten op de federale overheidsschuld daalden verder in 2017 tot 9,36 miljard euro (of 2,15 % van het bbp). De verwachting is dat de rentelasten in 2018 onder de drempel van 2 % zullen duiken, met een verdere daling in 2019 en 2020.

Tot slot wijst de minister erop dat de gemiddelde looptijd van de schuld sinds 2009 onafgebroken is gestegen tot 9,29 jaar in 2017. In 5 jaar tijd is de gemiddelde looptijd met maar liefst 2 jaar verlengd (van 7,59 jaar in 2013 tot 9,62 jaar in 2018). Hoe langer de looptijd van de schuld, hoe beter een land gewapend is tegen stijgende rentevoeten die op korte termijn zijn te verwachten.

C. Uiteenzetting van de heer Jean Deboutte, Director Strategy, Risk Management & Investor Relations, Federaal Agentschap van de Schuld

De heer Jean Deboutte, Director Strategy, Risk Management & Investor Relations, Federaal Agentschap van de Schuld, merkt op dat de Belgische Staat voornamelijk op lange termijn schulden aangaat tegen een vaste rente. Eenmaal deze OLO's op vervaldag komen, dienen zij te worden terugbetaald. Het risico bestaat in het feit dat deze terugbetaling gebeurt via een herfinanciering tegen een rente die vooraf niet gekend is. De vervaldagenkalender van de langetermijnschuld op 31 december 2016 toont aan dat in 2018 voor iets meer dan 25 miljard euro schuld zal worden terugbetaald. Met uitzondering van enkele jaren zal de jaarlijkse terug te betalen schuld voor de komende jaren afnemen en onder de drempel van 20 miljard euro zakken. De heer Deboutte benadrukt dat dit resultaat werd bereikt door nieuwe schuld uit te geven op veel langere termijnen dan vroeger zodat de risico's op korte termijn kunnen worden ingeperkt. De langere looptijden hebben tot gevolg dat België minder op de markt zal wegen door minder op de

En 2017, la Belgique a pu continuer à bénéficier de taux d'intérêts très bas, le taux belge à dix ans fluctuant entre 0,5 % et 1,0 %. Cette tendance se prolonge en 2018. À l'heure actuelle, le taux s'élève à 0,77 %. Le ministre souligne que les taux à dix ans en Espagne et en Italie sont nettement supérieurs. Suite aux difficultés rencontrées par l'Italie pour former un gouvernement, on observe depuis mai une brusque remontée du taux à dix ans dans ce pays.

L'écart de taux (*spread*) avec l'Allemagne est actuellement de 38 points de base et est en légère augmentation depuis 2018. Depuis début mai, le spread de l'Italie et de l'Espagne (par rapport à l'Allemagne) a augmenté de manière spectaculaire. Il s'agit de plus de 100 points de base pour l'Espagne, et même de plus de 200 points de base pour l'Italie.

Les charges d'intérêt sur la dette publique fédérale ont continué à diminuer en 2017, s'établissant à 9,36 milliards d'euros (ou 2,15 % du PIB). On s'attend à ce que ces charges passent sous la barre des 2 % en 2018 et que cette baisse se poursuive en 2019 et 2020.

Le ministre souligne enfin que depuis 2009, la durée moyenne de la dette a constamment augmenté, pour atteindre 9,29 ans en 2017. En l'espace de 5 ans, la durée moyenne de la dette a augmenté de pas moins de deux ans (de 7,59 ans en 2013 à 9,62 ans en 2018). Plus la durée de la dette est longue, mieux un pays est armé contre les hausses des taux d'intérêt prévisibles à court terme.

C. Exposé de M. Jean Deboutte, Director Strategy, Risk Management & Investor Relations, Agence Fédérale de la Dette

M. Jean Deboutte, Director Strategy, Risk Management & Investor Relations, Agence Fédérale de la Dette, souligne que l'État belge contracte surtout des dettes à long terme à taux fixe. Une fois que ces OLO arrivent à échéance, elles doivent être remboursées. Le risque réside dans le fait que ce remboursement s'effectue par le biais d'un refinancement à un taux qui n'est pas connu à l'avance. Le calendrier des échéances des dettes à long terme établi le 31 décembre 2016 montre qu'en 2018, le montant du remboursement de la dette sera légèrement supérieur à 25 milliards d'euros. À l'exception de quelques années, le remboursement annuel de la dette diminuera dans les années à venir et descendra sous le seuil des 20 milliards d'euros. M. Deboutte souligne que ce résultat a été obtenu en émettant de nouvelles dettes à des échéances beaucoup plus longues qu'auparavant, ce qui permet de limiter les risques à court terme. Ces durées plus longues ont pour effet que la Belgique pèsera moins

markt te moeten gaan lenen. Daardoor kan België beter voorwaarden afdwingen bij de schuldeisers.

De spreker wijst erop dat de leningen die de Belgische Staat aangaat een steeds langere duurtijd hebben. Leningen van 20 tot 30 en zelfs 50 jaar zijn geen uitzondering. Er zijn zelfs enkele leningen van 100 jaar. In 2009 bedroeg de gemiddelde duur van de nieuwe uitgiften 6,52 jaar tegen een gemiddelde rente van 3,19 %. Voor 2018 is de gemiddelde duur van de nieuwe uitgiften gestegen naar 14,05 jaar tegen een gemiddelde rente van 0,99 %. Door de lange duurtijden kan de Belgische Staat optimaal gebruik maken van de huidige lage rente door deze rente zo lang mogelijk vast te klikken.

Het gevolg van de langere looptijden van de leningen is een daling van de bruto financieringsbehoeften (*Gross Funding Requirements*). De bruto financieringsbehoeften bedroegen in 2017 38,98 miljard euro en zullen in 2018 afnemen tot 33,25 miljard euro om in 2020 uit te komen op 21,61 miljard euro. Over deze drie jaren zullen de brutofinancieringsbehoeften dus met maar liefst 15 % op jaarbasis afnemen.

In het kader van het stabiliteitsprogramma maakt het Federaal Agentschap van de Schuld ook een aantal simulaties van de impact van plotse renteschokken. Een plotse stijging van de rente met 100 basispunten (in maart 2018) zou voor 2018 een extra rentekost van 338 miljoen euro hebben opgeleverd (206 miljoen euro aan kortetermijnrentes en 132 miljoen euro aan lange-termijnrentes). Deze extra rentekost zou in 2021 oplopen tot 1,226 miljard euro (of 0,25 % van het bbp).

Verder wijst de heer Deboutte er nog op dat de geconsolideerde overheidsschuld in 2016 met 12 miljard euro is gestegen tot 446,8 miljard euro ten opzichte van 2015 toen de overheidsschuld 434,8 miljard euro bedroeg. Door de stijging van het bbp is de schuldratio in 2016 toch met 0,1 % gedaald tot 105,9 % van het bbp. Deze schuldgraad wordt beïnvloed door zowel endogene als exogene factoren. De endogene factoren (de impliciete rente, de groei van het nominale bbp en het primair saldo) hebben geleid tot een vermindering van de schuldgraad. Een aantal exogene factoren zoals de pensioenverplichtingen door overgenomen pensioenfondsen, uitgiftepremies en andere premies, afwikkelingskosten van de renteswaps en een reeks schuldcorrecties verhoogden dan weer de schuldgraad. Al deze factoren hadden als uiteindelijk resultaat dat de schuldgraad in 2016 met 0,1 % daalde.

sur le marché, du fait qu'elle devra moins emprunter. Par conséquent, elle sera mieux armée pour obtenir de meilleures conditions auprès des créanciers.

L'orateur souligne que les emprunts contractés par l'État belge le sont pour une durée de plus en plus longue. Les emprunts de 20 à 30 ans et même de 50 ans ne sont pas une exception. Il y a même quelques emprunts de 100 ans. En 2009, la durée moyenne des nouvelles émissions était de 6,52 ans à un taux moyen de 3,19 %. Pour 2018, la durée moyenne des nouvelles émissions a augmenté pour atteindre 14,05 ans à un taux moyen de 0,99 %. Grâce à la longue durée des emprunts, l'État belge peut profiter de manière optimale du taux bas actuel en conservant ce taux le plus longtemps possible.

La conséquence de l'accroissement de la durée des emprunts est une baisse des besoins bruts de financement (*Gross Funding Requirements*). Les besoins bruts de financement s'élevaient à 38,98 milliards d'euros en 2017 et diminueront en 2018 pour atteindre 33,25 milliards d'euros. Ils ne s'élèveront plus qu'à 21,61 milliards d'euros en 2020. En 3 ans, les besoins bruts de financement diminueront donc chaque année de pas moins de 15 %.

Dans le cadre du programme de stabilité, l'Agence Fédérale de la Dette réalise aussi une série de simulations de l'impact de brusques variations du taux. Une augmentation soudaine du taux de 100 points de base (en mars 2018) aurait entraîné un coût supplémentaire de 338 millions d'euros pour 2018 (206 millions d'euros pour les taux à court terme et 132 millions d'euros pour les taux à long terme). Ce coût supplémentaire lié au taux s'élèverait à 1,226 milliard d'euros en 2021 (soit 0,25 % du PIB).

M. Deboutte souligne encore que la dette publique consolidée a, en 2016, augmenté de 12 milliards d'euros pour atteindre 446,8 milliards d'euros par rapport à 2015 où la dette publique s'élevait à 434,8 milliards d'euros. En raison de l'augmentation du PIB, le ratio de la dette a tout de même baissé de 0,1 % en 2016 pour atteindre 105,9 % du PIB. Ce taux d'endettement est influencé par des facteurs tant endogènes qu'exogènes. Les facteurs endogènes (le taux implicite, la croissance du PIB nominal et le solde primaire) ont entraîné une diminution du taux d'endettement. Une série de facteurs exogènes comme les obligations en matière de pensions résultant de la reprise de fonds de pension, les primes d'émission et autres primes, les frais de dénouement des swaps de taux d'intérêt et une série de corrections de la dette ont quant à eux entraîné une augmentation du taux d'endettement. Tous ces facteurs ont finalement mené à une baisse de 0,1 % du taux d'endettement en 2016.

De bruto federale Staatsschuld is in 2016 met 15,3 miljard euro gestegen tot 405,2 miljard euro, voornamelijk door het netto te financieren saldo van 12,6 miljard euro (of een tekort van 2,4 %, ESA 2010).

In 2017 steeg geconsolideerde federale overheids-schuld met 4 miljard euro tot 452,1 miljard euro. Dankzij een sterke groei van het bbp resulteerde dit toch in een vrij sterke afname van de schuldratio met 2,6 % tot 103,4 % van het bbp. Deze daling van de schuldratio is vooral te wijten aan een toename van het primair saldo met 1,4 %. Er waren daarnaast ook een aantal exogene factoren waaronder de verkoop van aandelen van BNP Paribas.

De bruto federale Staatsschuld is in 2017 met 19,3 miljard euro afgenomen tot 385,9 miljard euro, voornamelijk door het netto te financieren saldo van 4,2 miljard euro (of een tekort van 1,08 %, ESA 2010).

II. — VRAGEN VAN DE LEDEN

De heer Georges Gilkinet (Ecolo-Groen) merkt op dat er eindeloze discussies kunnen gevoerd worden met betrekking tot de ideale schuldgraad van een land maar hij wijst echter op de kwaliteit van de schuld waarbij hij een onderscheid maakt tussen “goede” schulden, ten gevolge van investeringen, en “slechte schulden”, ten gevolge van een slecht beheer van de overheidsfinanciën. In het kader van deze presentatie meent de spreker dat de kwaliteitsdimensie van de schuld onvoldoende opgenomen is in de evaluatie van de schuldpositie van België.

De spreker verwijst hierbij in het bijzonder naar bijkomende evaluatiefactoren zoals de milieuschuld, het energievraagstuk en de biodiversiteit, waardoor er in de toekomst een meer precies beeld kan geschetst worden van de socio-economische realiteit van een land. De rapporten van de Nationale Bank van België (NBB) betreffende de socio-economische situatie van België worden eveneens gekenmerkt door deze gelijkaardige, eenzijdige benadering. De spreker haalt hierbij als voorbeeld de CO₂-uitstoot aan als een vorm van “slechte” schuld. De investeringen in de publieke infrastructuur en het openbaar vervoer, gericht op het terugdringen van deze CO₂-uitstoot, zijn op hun beurt dan weer een voorbeeld van goede schulden.

Bovendien merkt de spreker op dat de Belgische overheid met betrekking tot haar schuld kan profiteren van een uiterst gunstige internationaal renteklimaat. De winst, omwille van de dalende rentevoet, loopt voor de

La dette de l'État fédéral brute a augmenté de 15,3 milliards d'euros en 2016 pour atteindre 405,2 milliards d'euros, essentiellement en raison du solde net à financer de 12,6 milliards d'euros (soit un déficit de 2,4 %, SEC 2010).

En 2017, la dette publique fédérale consolidée a augmenté de 4 milliards d'euros pour atteindre 452,1 milliards d'euros. Grâce à une forte croissance du PIB, il y a tout de même eu une diminution assez importante du taux d'endettement de 2,6 % pour atteindre 103,4 % du PIB. Cette diminution du ratio de la dette est surtout due à une augmentation du solde primaire de 1,4 %. Il y a eu, par ailleurs, quelques facteurs exogènes comme la vente d'actions de BNP Paribas.

La dette de l'État fédéral brute a augmenté de 19,3 milliards d'euros en 2017 pour atteindre 385,9 milliards d'euros, essentiellement en raison du solde net à financer de 4,2 milliards d'euros (soit un déficit de 1,08 %, SEC 2010).

II. — QUESTIONS DES MEMBRES

M. Georges Gilkinet (Ecolo-Groen) souligne que l'on peut discuter à l'infini sur le taux d'endettement idéal d'un pays mais qu'il convient également de tenir compte de la qualité des dettes, qui peuvent être “bonnes”, quand elles résultent d'investissements, ou “mauvaises” quand elles sont la conséquence d'une mauvaise gestion des finances publiques. Dans le cadre de cette analyse, l'intervenant estime qu'il n'est pas suffisamment tenu compte de l'aspect qualitatif dans l'évaluation de l'endettement de la Belgique.

L'intervenant pense tout particulièrement à certains facteurs d'évaluation supplémentaires tels que la dette environnementale, le problème énergétique et la biodiversité, qui devraient permettre à l'avenir d'obtenir une image plus précise de la réalité socio-économique d'un pays. Les rapports de la Banque nationale de Belgique (BNB) sur la situation socio-économique de notre pays sont également caractérisés par cette même approche unilatérale. L'intervenant cite en exemple les rejets de CO₂, qu'il considère comme une forme de “mauvaise” dette. Les investissements dans les infrastructures publiques et les transports en commun, qui visent à réduire les émissions de CO₂, constituent en revanche des exemples de “bonnes” dettes.

L'intervenant observe en outre que les pouvoirs publics belges profitent actuellement d'un contexte international extrêmement favorable en ce qui concerne les taux en vigueur pour la dette. Au cours des cinq

afgelopen 5 jaar op tot 10 miljard euro aan lagere uitgaven betreffende de aflossingen van de rentelasten. De spreker gaat akkoord met het beleid van het Federaal Agentschap van de Schuld om de looptijd van de schuld te verlengen en dit tegen een zo laag mogelijke rentevoet. Desalniettemin vraagt de spreker zich af of de huidige regering ten volle gebruik heeft gemaakt van de bijkomende financiële ademruimte ten gevolge van de lagere kost verbonden aan de financiering van de schuld. Deze lagere rente is bovendien het gevolg van het gunstige rentebeleid dat door de Europese Centrale Bank (ECB) wordt gevoerd.

De spreker merkt op dat de raadsheer van het Rekenhof aan het slot van zijn betoog heeft verwezen naar de forse uitgaven die de federale overheid heeft gedaan in het kader van de bankencrisis. Hij verwijst hierbij uitdrukkelijk naar de borgstelling van de Belgische staat ten aanzien van de restbank Dexia ten belope van 32 miljard euro. De huidige onzekere politieke en economische situatie in Italië veroorzaakt bij hem de nodige kopbrekens gezien de blootstelling aan de Italiaanse staatsschuld van een aantal banken die volledig of gedeeltelijk in handen zijn van de Belgische overheid en Dexia in het bijzonder. De impact van een nieuwe financiële crisis op de Belgische overheidsfinanciën kan bijzonder ingrijpend zijn. De spreker vraagt zich dan ook af of de sprekers een zicht hebben op het huidige risico en de maatregelen die nodig zijn bij een eventuele inzet van de borgstelling.

Tot slot merkt de spreker op dat de minister van Financiën heeft aangegeven dat de verbetering van de Belgische schuldgraad tot minder dan 100 % van het bbp volkomen losstaat van een eventuele gedeeltelijke beursgang van Belfius. De spreker merkt echter op dat, rekening houdende met het huidige, bijzonder gunstige renteklimaat, een gedeeltelijke beursgang van Belfius minder pertinent is, aangezien de opbrengsten van de dividenden, de mindering in kostprijs van de aflossing van de schuldenlasten ten gevolge van een lineaire schuldvermindering, overstijgen. De spreker polst bijgevolg naar het standpunt van de vertegenwoordigers van het Federaal Agentschap van de Schuld en het Rekenhof ten aanzien van een gedeeltelijke beursgang van de staatsbank Belfius.

De heer Marco Van Hees (PTB-GO!) wenst erop te wijzen dat de staatsschuld in absolute termen blijft stijgen. Het gebruik van de door de Europese Unie opgelegde parameter, met name de verhouding tussen het bruto binnenlands product (bbp) en de schuld, is hierbij misleidend aangezien de economische groei groter is dan de aangroei van de schuld waardoor deze parameter een dalende trend vertoont.

dernières années, la baisse des taux d'intérêt a ainsi permis d'économiser 10 milliards d'euros sur les charges d'intérêt. L'intervenant approuve la politique de l'Agence Fédérale de la Dette, qui consiste à allonger la maturité de la dette en négociant les meilleurs taux possibles. Il se demande néanmoins si le gouvernement actuel a bien exploité à fond la marge financière qui a été créée grâce à la baisse du coût du financement de la dette. Ces taux réduits sont par ailleurs imputables à la politique favorable menée par la Banque centrale européenne (BCE) dans ce domaine.

L'intervenant fait remarquer que le conseiller de la Cour des comptes a évoqué, à la fin de son exposé, les lourdes dépenses consenties par l'autorité fédérale dans le cadre de la crise bancaire. Il renvoie expressément, à cet égard, à la garantie de l'État belge vis-à-vis de la banque résiduelle Dexia à hauteur de 32 milliards d'euros. La situation politique et économique actuellement incertaine en Italie lui cause un inévitable casse-tête, vu l'exposition à la dette publique italienne de certaines banques qui sont entièrement ou partiellement entre les mains des autorités belges, Dexia en particulier. L'impact d'une nouvelle crise financière sur les finances publiques belges peut être particulièrement important. L'intervenant se demande dès lors si les orateurs ont une idée du risque actuel et des mesures nécessaires en cas d'utilisation éventuelle de la garantie.

Enfin, l'intervenant fait remarquer que le ministre des Finances a indiqué que la réduction du taux d'endettement belge à moins de 100 % du PIB est entièrement indépendante d'une éventuelle entrée en bourse partielle de Belfius. L'intervenant fait cependant remarquer que, compte tenu de la situation actuelle particulièrement favorable des taux d'intérêt, une entrée en bourse partielle de Belfius est moins pertinente, vu que les recettes des dividendes sont supérieures à la réduction du coût du remboursement des charges de la dette suite à la diminution linéaire de la dette. L'intervenant demande dès lors le point de vue des représentants de l'Agence Fédérale de la Dette et de la Cour des comptes concernant une entrée en bourse partielle de la banque d'État Belfius.

M. Marco Van Hees (PTB-GO!) souhaite attirer l'attention sur le fait que la dette publique continue à augmenter en termes absolus. L'utilisation du paramètre imposé par l'Union européenne, à savoir le rapport entre le produit intérieur brut (PIB) et la dette, est trompeuse à cet égard, vu que la croissance économique est supérieure à la croissance de la dette, ce qui a pour conséquence que ce paramètre présente une tendance à la baisse.

Daarnaast wijst de spreker op de paradox van de aanbevelingen van de Europese Commissie ten aanzien van de Belgische overheid betreffende de staatsschuld. Enerzijds wordt de Belgische overheid aangemoedigd om alle mogelijke elementen te benutten om de staatsschuld verder af te bouwen. Anderzijds roept diezelfde Europese Commissie op om het aandeel van de publieke investeringen binnen de jaarlijkse begroting te verhogen. Deze maatregel kan de staatsschuld echter opnieuw doen oplopen. Hij wijst er eveneens op dat de Europese Commissie expliciet verwijst naar het aandeel in de begroting waardoor er nog meer gesnoeid zal moeten worden in de lopende uitgaven indien een begroting in evenwicht wordt nagestreefd.

De spreker merkt eveneens op dat er louter aandacht is voor de passiva van een land en niet voor de activa. Hij verwijst hierbij onder meer naar de opbrengsten van de dividenden afkomstig van Belfius en de participaties in BNP Paribas Fortis. Bij de evaluatie van de financiële situatie van privébedrijven wordt er wel degelijk rekening gehouden met beide zijden van de balans. Daarnaast stipt de spreker de mogelijke impact aan van de gedeeltelijke verkoop van deze activa op de begroting. De mindering aan opbrengsten uit dividenden zou wel eens groter kunnen zijn dan de mindering aan rentelasten ten gevolge van de daling van de staatsschuld. Deze evolutie zou op haar beurt opnieuw bijkomende besparingen vereisen om de begroting bij te sturen.

In het kader van de publiek private samenwerkingsovereenkomsten verwijst de spreker naar de bijzondere aandacht voor de impact op lange termijn die het Rekenhof heeft ten aanzien van deze PPS-constructies. Heeft het Rekenhof een duidelijk zicht op de effectieve kostprijs van deze PPS-constructies en zijn deze constructies op lange termijn minder financieel gunstig dan de klassieke overheidsinvesteringen?

Betreffende de daling van de financiële activa tussen 2016 en 2017 van 45 naar 23 miljard euro, vraagt de spreker zich af of deze daling toe te schrijven is aan de verkoop van het aandeel van de Belgische staat in de bank BNP Paribas Fortis.

Tot slot wenst de spreker meer informatie over de schuldeisers van de Belgische overheid, meer bepaald met betrekking tot de geografische verdeling en spreiding van de OLO's en andere delen van de staatsschuld.

Mevrouw Karin Temmerman (sp.a) meent dat de opmerking van de heer Gilkinet, om ook oog te hebben voor de kwaliteit van de schuld in de evaluatie van de staatsschuld, een zeer goede suggestie is. De

Par ailleurs, l'intervenant souligne le paradoxe des recommandations de la Commission européenne vis-à-vis des autorités belges en ce qui concerne la dette publique. D'une part, les autorités belges sont encouragées à utiliser tous les éléments possibles pour continuer à réduire la dette publique. D'autre part, cette même Commission européenne leur demande d'augmenter la part des investissements publics dans le budget annuel. Cette mesure peut cependant entraîner une nouvelle hausse de la dette publique. Il souligne également qu'étant donné que la Commission européenne renvoie explicitement à la part dans le budget, il faudra réduire encore plus les dépenses courantes pour atteindre un budget en équilibre.

L'intervenant fait également observer que l'on ne s'intéresse qu'au passif d'un pays et pas aux actifs. Il évoque notamment à cet égard le rendement des dividendes de Belfius et les participations dans BNP Paribas Fortis. Lorsque l'on évalue la situation financière d'une entreprise privée, on tient pourtant bien compte des deux côtés du bilan. L'intervenant souligne par ailleurs l'impact possible de la vente partielle de ces actifs sur le budget. Il se pourrait très bien que la perte de recettes issues de dividendes soit supérieure à la diminution des charges d'intérêts consécutive à la baisse de la dette publique. Une telle évolution pourrait à son tour nécessiter de nouvelles économies afin de rectifier la trajectoire budgétaire.

En ce qui concerne les partenariats public-privé, l'intervenant évoque l'attention particulière que prête la Cour des comptes à l'impact à long terme de ces constructions PPP. La Cour a-t-elle une vision claire du coût effectif de ces constructions et estime-t-elle que ces constructions sont financièrement moins avantageuses, à long terme, que les investissements publics classiques?

En ce qui concerne la baisse des actifs financiers entre 2016 et 2017, qui passent de 45 à 23 milliards d'euros, l'intervenant se demande si cette baisse peut être imputée à la vente de la part de l'État belge dans la banque BNP Paribas Fortis.

Enfin, l'intervenant souhaite obtenir davantage d'informations sur les créanciers de l'État belge, plus spécifiquement en ce qui concerne la répartition et la distribution géographique des OLO et d'autres composantes de la dette publique.

Mme Karin Temmerman (sp.a) estime que la suggestion de M. Gilkinet, qui est de prendre également en compte la qualité de la dette lors de l'évaluation de la dette publique, est tout à fait pertinente. L'intervenante

spreekster vraagt zich echter wel af of de mogelijkheid thans reeds bestaat om deze kwalitatieve evaluatie te realiseren.

Inzake de waarborg van Dexia, die thans een kleine 37 miljard euro bedraagt, vraagt de spreekster zich af of er een probleem rijst indien er een nieuwe financiële crisis uitbreekt en deze waarborg wordt omgezet naar extra staatsschuld. Kan er over de mogelijke scenario's door de aanwezige sprekers meer uitleg verschaft worden?

Daarnaast wijst de spreekster erop dat 83 % van de structurele verbetering van het begrotingssaldo tussen 2015 en 2019 te danken is aan de dalende rentelasten. Wat zijn echter de risico's indien de rente opnieuw gaat stijgen?

De heer Eric Van Rompuy (CD&V) merkt op dat er de afgelopen jaren een bijzonder goed beheer van de schuld heeft plaatsgevonden. Hij verwijst hierbij naar de bijzonder lange looptijden van 9 à 10 jaar aan een zeer lage rente. Hierdoor zal de schuld bij een eventuele rentestijging beter beheersbaar zijn.

Daarnaast wijst de spreker op de spectaculaire daling van de *Gross Funding Requirements* tussen 2017 (38 miljard euro) en 2020 (21 miljard euro) ten belope van 17 miljard euro. Waarom zijn deze bruto financieringsbehoeften zo sterk gedaald?

Tot slot meent de spreker dat het primair saldo een sleutelrol speelt in de beheersbaarheid van de schuld. Zowel de Europese Commissie als de heer André Decoster, professor overheidsfinanciën verbonden aan de faculteit Economie van de KU Leuven, benadrukken dat de Belgische overheid een primair saldo ten belope van 2 % van het bbp moet realiseren teneinde de schuld onder controle te houden. Is deze bewering juist? Zijn er berekeningen omtrent het optimale primair saldo? De spreker merkt tevens op dat dit primair saldo, dat in 2017 1,4 % bedroeg, een dalende trend vertoont zoals opgemerkt in recente publicaties van de Europese Commissie en de Hoge Raad van Financiën. Deze daling is onder meer toe te schrijven aan de niet-gefinancierde taxshift. Het Rekenhof heeft bovendien in haar beoordeling van de begroting van 2017 opgemerkt dat de vooruitzichten van het primair saldo voor de begrotingsjaren 2018 en 2019 negatief zijn waarbij het saldo verder achteruitgaat.

De heer Ahmed Laaouej (PS) heeft een gerichte vraag aan de minister van Financiën met betrekking tot de stand van zaken van een eventuele gedeeltelijke

se demande toutefois s'il est déjà possible, à l'heure actuelle, de réaliser une telle évaluation qualitative.

En ce qui concerne la garantie de Dexia, qui s'élève actuellement à un peu moins de 37 milliards d'euros, l'intervenante se demande si l'on ne risque pas d'être confronté à un problème si une nouvelle crise financière devait éclater et que cette garantie était convertie en dette et venait ainsi grossir la dette publique existante. Les orateurs présents pourraient-ils donner des explications complémentaires sur les scénarios possibles?

L'intervenante souligne par ailleurs que 83 % de l'amélioration structurelle du solde budgétaire entre 2015 et 2019 peuvent être imputés à la diminution des charges d'intérêts. À l'inverse, quels sont les risques si les taux d'intérêts recommencent à augmenter?

M. Eric Van Rompuy (CD&V) fait remarquer que la gestion de la dette a été particulièrement bonne ces dernières années. Il renvoie, à cet égard, aux durées d'emprunt particulièrement longues, de 9 à 10 ans, à un taux très bas. Cela permettra de mieux maîtriser la dette en cas d'augmentation éventuelle des taux.

Par ailleurs, l'intervenant renvoie à la réduction spectaculaire de 17 milliards d'euros des besoins bruts de financement entre 2017 (38 milliards d'euros) et 2020 (21 milliards d'euros). Pourquoi une telle diminution?

Enfin, l'intervenant estime que le solde primaire joue un rôle clé dans la maîtrise de la dette. Tant la Commission européenne que M. André Decoster, professeur en finances publiques lié à la faculté d'Économie de la KU Leuven, soulignent que les autorités belges doivent réaliser un solde primaire de 2 % du PIB en vue de pouvoir contrôler la dette. Cette affirmation est-elle exacte? Y a-t-il des calculs concernant le solde primaire optimal? L'intervenant fait également remarquer que ce solde primaire, qui s'élevait à 1,4 % en 2017, présente une tendance à la baisse, comme l'ont indiqué des publications récentes de la Commission européenne et du Conseil supérieur des Finances. Cette baisse est notamment due au non-financement du *tax shift*. La Cour des comptes a en outre fait remarquer dans son évaluation du budget de 2017 que les prévisions relatives au solde primaire pour les années budgétaires 2018 et 2019 sont négatives, et que le solde continuera dès lors à baisser.

M. Ahmed Laaouej (PS) pose une question ciblée au ministre des Finances et demande où on en est en ce qui concerne une éventuelle entrée en bourse partielle

beursgang van Belfius. Hij wenst meer duidelijkheid in dit warrige dossier dat reeds enkele maanden aansleept.

Daarnaast wenst hij van de vertegenwoordigers van het Rekenhof en het Federaal Agentschap van de Schuld te vernemen of een gedeeltelijke verkoop van de activa van Belfius via een beursgang op middellange en lange termijn een juiste budgetaire keuze is aangezien een verkoop een verlies aan inkomsten betekent door de vermindering van de opbrengsten uit dividenden dat niet zal gecompenseerd worden, gezien het huidige lagerenteklimaat, door een vermindering van de rentelasten ten gevolge van de vermindering van de schuld.

De heer Benoît Dispa (cdH) verwijst naar de kwaliteit van de schuld en staat stil bij de schulden van de lokale overheden die hoofdzakelijk voortvloeien uit investeringen en niet het resultaat zijn van de lopende tekorten op de begroting. Kunnen de vertegenwoordigers van het Rekenhof en het Federaal Agentschap van de Schuld deze these onderschrijven? De spreker wijst hierbij op het gevaar van de creatie van een vertekend beeld indien men de schulden van de verschillende overheden simpelweg op een en dezelfde manier bejegt.

De spreker sluit zich aan bij het standpunt van de heer Van Rompuy, en uit zijn tevredenheid ten aanzien van de keuze om de looptijd van de schuld gevoelig te verlengen in een periode gekenmerkt door een extreem lage rente. Tevens wenst de spreker meer informatie van de vertegenwoordiger van het Federaal Agentschap van de Schuld over de strategie bij een onvermijdelijke stijging van de rente. Is er een continue monitoring van het risico van een eventuele rentestijging en hoe zal dit risico beheerd worden? Zal de verlenging van de looptijd van de schuld volstaan om de Belgische overheid te wapenen tegen een periode van duurzame rentestijgingen?

Inzake de mogelijke beursgang van Belfius, stelt de spreker vast dat het dossier langzaam maar zeker vastloopt en hij vraagt aan de betrokken minister om een duidelijk signaal te geven om zo een einde te maken aan de huidige onzekerheid.

Tot slot wil de spreker meer informatie van de minister van Financiën over de aankondiging van de lancering van de *Green Bonds* (de groene obligatieleningen) die in de zomer van 2017 plaatsvond. Wat is de stand van zaken?

De heer Benoît Piedboeuf (MR) wil eveneens meer informatie over de samenstelling van de schuld met betrekking tot de verhouding tussen binnenlandse en

de Belfius. Il souhaiterait obtenir plus de clarté dans ce dossier confus qui traîne depuis plusieurs mois déjà.

Par ailleurs, il demande aux représentants de la Cour des comptes et de l'Agence Fédérale de la Dette si une vente partielle des actifs de Belfius par le biais d'une entrée en bourse est un bon choix budgétaire à moyen et à long terme, vu qu'une vente signifie une perte de revenus en raison de la réduction des recettes des dividendes qui ne sera pas compensée, vu les taux réduits actuellement en vigueur, par une réduction des charges d'intérêt à la suite de la réduction de la dette.

M. Benoît Dispa (cdH) évoque l'aspect qualitatif de la dette et explique que les dettes des pouvoirs locaux proviennent principalement d'investissements et qu'elles ne sont pas le résultat des déficits budgétaires courants. Les représentants de la Cour des comptes et de l'Agence Fédérale de la Dette peuvent-ils souscrire à cette thèse? L'intervenant souligne que l'on risque de se faire une fausse idée de la réalité si l'on considère les dettes des différentes autorités de manière uniforme.

L'intervenant souscrit au point de vue de M. Van Rompuy et exprime sa satisfaction à l'égard du choix qui a été fait d'allonger sensiblement la durée de la dette dans une période caractérisée par des taux extrêmement bas. Par ailleurs, l'intervenant souhaiterait obtenir des compléments d'information de la part du représentant de l'Agence Fédérale de la Dette en ce qui concerne la stratégie à adopter en cas de hausse – inévitable – des taux d'intérêt. Le risque d'une telle hausse fait-il l'objet d'un suivi permanent et comment ce risque sera-t-il géré? L'allongement de la durée de la dette suffira-t-il pour permettre aux pouvoirs publics belges d'affronter une période de hausse persistante des taux?

En ce qui concerne l'éventuelle entrée en bourse de Belfius, l'intervenant constate que le dossier s'enlise lentement mais sûrement, et il demande au ministre concerné d'émettre un signal clair afin de mettre fin à l'incertitude actuelle.

Enfin, l'intervenant demande au ministre des Finances des compléments d'information sur l'annonce, faite au cours de l'été 2017, du lancement des *"Green Bonds"* (emprunts obligataires verts). Où en est-on aujourd'hui dans ce dossier?

M. Benoît Piedboeuf (MR) souhaite également davantage d'informations sur la composition de la dette en ce qui concerne la proportion de créanciers belges

buitenlandse schuldeisers. Daarnaast wenst de spreker meer duiding met betrekking tot de evolutie van de private schulden.

Bovendien polst de spreker naar de mening van de minister van Financiën over het mogelijke risico van een nieuwe financiële crisis ten gevolge van de politieke instabiliteit in Italië.

Tot slot sluit de spreker zich aan bij het standpunt van de heer Dispa waarin hij eveneens bevestigt dat de schulden, aangegaan door lokale overheden, hoofdzakelijk investeringsschulden betreffen. Deze schulden moeten inderdaad op een andere manier geclassificeerd worden dan de schuld die voortvloeit uit lopende tekorten.

De heer Luk Van Biesen (Open Vld) sluit zich aan bij de tussenkomst van de heer Gilkinet en stipt aan dat hij meent dat de economische welvaart van een land in de toekomst niet meer zal uitgedrukt worden in termen van het bbp maar wel in een stijging of daling van de levenskwaliteit. Vandaar dat hij de suggestie, om niet enkel naar de financiële schuld maar ook de intergenerationale, ecologische schuld in rekenschap te nemen bij een evaluatie van de staatsschuld, ter harte neemt.

De spreker was eind mei 2018, samen met de heer Crusnière, te gast bij het Griekse Agentschap van de Schuld. Tijdens deze ontmoeting werd onder andere de terugbetalingscapaciteit van de Griekse overheid besproken. De spreker wil van de minister van Financiën en de vertegenwoordigers van het Rekenhof en het Federaal Agentschap van de Schuld vernemen hoe de Griekse schuld ten aanzien van België wordt opgevolgd door de regering en de beide instanties. In Nederland zendt de Tweede Kamer zesmaandelijks een delegatie naar Griekenland om de situatie van de Griekse schuld ten aanzien van Nederland op te volgen en te evalueren. De spreker vraagt zich af waarom de opvolging van de Griekse schuld vanuit de Kamer van volksvertegenwoordigers veel minder doorgedreven is.

III. — ANTWOORDEN VAN DE SPREKERS

A. Antwoorden van de heer Jan Debucquoy, raadsheer bij het Rekenhof

De heer Jan Debucquoy, raadsheer bij het Rekenhof, merkt op dat hij de suggestie over de kwaliteit van de schuld als aandachtspunt zal meenemen in de analyse en evaluatie van de schuld in de toekomst. Dat zal echter geen gemakkelijke oefening zijn want de schuld is het resultaat van de begrotingsresultaten van de afgelopen 40 jaar. Het is vooral zaak om in de toekomst op een

et étrangers. Il souhaite en outre des précisions sur l'évolution des dettes privées.

Par ailleurs, l'intervenant demande l'avis du ministre des Finances sur le risque éventuel d'une nouvelle crise financière suite à l'instabilité politique en Italie.

Enfin, l'intervenant souscrit au point de vue de M. Dispa et confirme que les dettes contractées par les autorités locales sont principalement liées à des investissements. Ces dettes doivent effectivement être classifiées autrement que celles qui proviennent de déficits courants.

M. Luk Van Biesen (Open Vld) se rallie à l'intervention de M. Gilkinet et souligne que la prospérité économique d'un pays ne sera plus exprimée, à l'avenir, en termes de PIB, mais bien par l'augmentation ou la diminution de la qualité de vie. Il souscrit dès lors à la suggestion de ne pas uniquement tenir compte de la dette financière, mais aussi de la dette intergénérationnelle et écologique dans le cadre d'une évaluation de la dette publique.

Fin mai 2018, l'intervenant a été invité, avec M. Crusnière, à l'Agence grecque de la dette. Lors de cette rencontre, la capacité de remboursement des autorités grecques a notamment été abordée. L'intervenant demande au ministre des Finances et aux représentants de la Cour des comptes et de l'Agence Fédérale de la Dette comment le gouvernement et ces deux instances assurent le suivi de la dette de la Grèce à l'égard de la Belgique. Aux Pays-Bas, la Deuxième Chambre envoie, tous les six mois, une délégation en Grèce en vue de suivre et d'évaluer la situation de la dette de la Grèce vis-à-vis des Pays-Bas. L'intervenant se demande pourquoi le suivi de la dette grecque par la Chambre des représentants est beaucoup moins poussé.

III. — RÉPONSES DES ORATEURS

A. Réponses de M. Jan Debucquoy, conseiller à la Cour des comptes

M. Jan Debucquoy, conseiller à la Cour des comptes, fait remarquer que, dorénavant, il tiendra compte de la suggestion relative à la qualité de la dette et y prêter attention dans l'analyse et l'évaluation de la dette. Ce ne sera cependant pas un exercice facile, car la dette est issue des résultats budgétaires des quarante dernières années. Il s'agit surtout, à l'avenir, de contracter

meer doordachte en zorgvuldige manier nieuwe schulden aan te gaan via overheidsuitgaven die optimaal de economische groei bevorderen. Een OESO-onderzoek uit 2013 leert de spreker dat uitgaven inzake onderzoek en ontwikkeling, in het onderwijs en publieke investeringen, net de economische groei het meest versterken. Deze domeinen situeren zich echter hoofdzakelijk binnen de bevoegdheden van de gewesten en de gemeenschappen. De analyse van de overheidsschuld is bovendien meer complex door de opeenvolgende staatshervormingen van de afgelopen decennia. De keuze van het type overheidsuitgave is in de eerste plaats een maatschappelijke en politieke keuze waarin het Rekenhof niet tussenbeide komt maar de spreker herhaalt dat de intentie bestaat om meer aandacht te besteden aan de kwalitatieve dimensie van de schuld.

Inzake de PPS-constructies heeft het Rekenhof in het verleden reeds heel veel aandacht aan deze specifieke investeringsvehikels besteed, getuige de vele rapporten die hierover reeds opgesteld werden. De PPS-projecten situeren zich thans hoofdzakelijk bij de gewesten en de gemeenschappen. Het Rekenhof heeft bijzondere aandacht gehad voor de Duitstalige Gemeenschap met betrekking tot het PPS-project betreffende de schoolgebouwen. Het Rekenhof heeft maar liefst drie rapporten opgesteld met betrekking tot het grote PPS-project in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest met betrekking tot het waterzuiveringsstation Brussel-Noord. Met betrekking tot Vlaanderen, heeft het Rekenhof tot op heden maar liefst dertig rapporten uitgebracht over onder andere de evolutie van het Masterplan Antwerpen – Oosterweelverbinding. Het oorspronkelijke opzet bestond erin om de investering buiten de consolidatiekring van de overheid te houden, met name een “zuiver” PPS-project. Ondertussen is het project door Eurostat binnen de consolidatiekring van de overheid ingekanteld en heeft de Vlaamse regering besloten om het project te financieren met eigen middelen door zelf leningen aan te gaan. De totale investering bedraagt 4 miljard euro waarbij de inkanteling in de overheid volgens Vlaams minister van Begroting, de heer Bart Tommelein (OpenVld), een rentewinst van 60 miljoen euro per jaar oplevert. Dit levert over een periode van 35 jaar een besparing van bijna 2 miljard euro aan investeringskosten op door niet via een PPS-constructie maar wél via eigen schuld te investeren.

De aanbeveling van het Rekenhof betreffende het gebruik van PPS-constructies bestaat erin om aan te duiden dat PPS op zich geen slecht instrument is maar de betrokken overheid moet echter wel heel goed de intrinsieke voordelen afwegen tegenover de nadelen. De intrinsieke voordelen van een PPS-project bestaan erin dat na de opstart, de uitvoering veel sneller en

de nouvelles dettes d'une manière plus réfléchie et scrupuleuse, par le biais de dépenses publiques qui favorisent la croissance économique de manière optimale. Une étude de l'OCDE de 2013 nous apprend que les dépenses liées à la recherche et au développement, à l'enseignement et aux investissements publics sont celles qui renforcent le plus la croissance économique. Ces domaines relèvent néanmoins essentiellement de la compétence des régions et des communautés. L'analyse de la dette publique est en outre devenue plus complexe en raison des réformes de l'État qui se sont succédées au cours des dernières décennies. Le choix du type de dépenses publiques est en premier lieu un choix social et politique dans lequel la Cour des comptes n'intervient pas, mais l'orateur répète que la Cour a l'intention d'accorder davantage d'attention à la dimension qualitative de la dette.

En ce qui concerne les constructions PPP, la Cour des comptes s'est déjà très largement penchée sur ces outils d'investissement spécifiques, comme en témoignent les nombreux rapports qui leur ont été consacrés. À l'heure actuelle, les projets PPP concernent principalement les Régions et les Communautés. La Cour des comptes s'est spécialement penchée sur le cas de la Communauté germanophone et de son projet PPP lié aux bâtiments scolaires. La Cour des comptes a également rédigé pas moins de trois rapports sur le grand projet PPP de la Région de Bruxelles-Capitale concernant la station d'épuration de Bruxelles-Nord. En ce qui concerne la Flandre, la Cour des comptes a publié pas moins de 30 rapports, entre autres sur l'évolution du *Masterplan Antwerpen* (notamment le projet de liaison “Oosterweel”). L'idée initiale était de maintenir l'investissement en dehors du périmètre de consolidation des pouvoirs publics et de monter donc un “pur” projet PPP. Entre-temps, Eurostat a fait rentrer le projet à l'intérieur de ce périmètre et le gouvernement flamand a décidé de financer le projet en fonds propres en faisant lui-même appel à l'emprunt. L'investissement total s'élève à 4 milliards d'euros et le ministre flamand du Budget, M. Bart Tommelein (OpenVld), estime que la reprise du projet par les pouvoirs publics générera un gain annuel de 60 millions d'euros sur la charge d'intérêt. Sur une période de 35 ans, le choix d'investir non pas dans une construction PPP mais dans ses propres dettes permettra de réaliser une économie près de 2 milliards d'euros de coûts d'investissement.

La recommandation de la Cour des comptes concernant le recours à des constructions PPP consiste à souligner que le PPP n'est pas un mauvais instrument en soi, mais que les pouvoirs publics concernés doivent bien évaluer les avantages intrinsèques de la formule par rapport à ses inconvénients. Les avantages intrinsèques d'un projet PPP sont qu'après le démarrage,

vlotter verloopt dan een klassieke aanbesteding en er een betere risicobeheersing is waarbij de risico's gealloceerd worden bij die partner die het meest optimaal de desbetreffende risico's kan beheeren. Het concept inzake levenscyclusedenken is veel sterker aanwezig bij een PPS-project omdat de private partner ook moet instaan voor een duurzaam onderhoud op lange termijn. Tot slot is er bij een PPS-project een betere beheersing van de investeringskost mogelijk en dit reeds van bij de start. Er is in tegenstelling tot een klassieke aanbesteding geen risico op verrekeningen en meerkosten.

De grote nadelen van PPS-constructies zijn, enerzijds, de extra rentekost omdat daarin een belangrijke risicopremie verwerkt zit, en, anderzijds, de veel langere voorbereidingstijd dat een PPS-project vergt ten opzichte van een klassieke aanbesteding. Dit fenomeen werd vastgesteld bij het Masterplan Antwerpen en bij het project betreffende de schoolgebouwen in Vlaanderen waar het maar liefst vijf jaar geduurd heeft alvorens de aannemers definitief werden toegewezen. Met betrekking tot de federale overheid, zal er binnen een vijftal maanden een rapport van het Rekenhof verschijnen betreffende de PPS-constructies die door de Regie der Gebouwen aangewend worden. In het desbetreffende rapport wordt een vergelijking gemaakt tussen de bouw van twee vergelijkbare gevangenissen waarvan één gevangenis werd gebouwd aan de hand van een klassieke financiering en de andere gevangenis aan de hand van een PPS-constructie. Dit rapport zal vast en zeker voer zijn voor een parlementair debat over de PPS-constructies. Binnen het Vlaams Parlement is er thans een parlementaire werkgroep van start gegaan om aanbevelingen te formuleren over de meest optimale handelswijze voor de Vlaamse regering met betrekking tot PPS-constructies.

Inzake het ideale niveau van het primair saldo om voldoende schuldafbouw te genereren hangt dit niveau in de eerste plaats af van de impliciete rente. Hoe lager deze impliciete rente, hoe minder hoog het primair saldo moet zijn om een omgekeerd sneeuwbal effect (schuldafbouw) te creëren. Dit niveau hangt eveneens af van de groei van het bbp. De groei van het bbp is een stuk lager dan pakweg 15 jaar geleden. De impliciete rente en de inschatting van de toekomstige groei van het bbp bepalen het optimale niveau van het primair saldo om de schuld duurzaam af te bouwen richting 60 % van het bbp.

In navolging van de opmerking van de heer Van Biesen inzake de opvolging van de Griekse schuld, merkt de spreker tot slot op dat de Belgische publieke opinie niet wakker ligt van de uitgaande kasstromen

la mise en œuvre s'effectue beaucoup plus aisément et rapidement qu'un appel d'offres classique et qu'il permet une meilleure maîtrise des risques, en ce sens que les risques sont assumés par le partenaire qui est le plus apte à les gérer. Par ailleurs, la réflexion fondée sur le cycle de vie est beaucoup plus présente dans un projet PPP, dès lors que le partenaire privé doit également prendre en charge la maintenance du projet à long terme. Enfin, dans un projet PPP, une meilleure maîtrise du coût d'investissement est possible, et ce, dès son lancement. Contrairement à l'appel d'offres classique, il n'y a pas de risque d'erreurs de calcul et de coûts supplémentaires.

Les grands inconvénients des PPP sont, d'une part, les charges d'intérêts supplémentaires car il y a une prime de risque importante, et, d'autre part, le temps de préparation beaucoup plus long que demande un projet PPP par rapport à un appel d'offres classique. Ce phénomène a été constaté dans le cadre du *Masterplan Antwerpen* et du projet relatif aux bâtiments scolaires en Flandre, pour lequel il a fallu pas moins de cinq ans avant la désignation définitive des entrepreneurs. En ce qui concerne l'autorité fédérale, on attend dans cinq mois environ la publication d'un rapport de la Cour des comptes sur les PPP auxquels recourt la Régie des Bâtiments. Dans le rapport en question, une comparaison est établie entre la construction de deux prisons comparables, l'une construite sur la base d'un financement classique et l'autre sur la base d'un PPP. Ce rapport donnera certainement lieu à un débat parlementaire sur les PPP. Au sein du Parlement flamand, un groupe de travail parlementaire a été créé en vue de formuler des recommandations sur la conduite la plus optimale à adopter par le gouvernement flamand en ce qui concerne les PPP.

En ce qui concerne le niveau idéal du solde primaire pour générer une réduction suffisante de la dette, ce niveau dépend en premier lieu du taux d'intérêt implicite. Plus ce taux est bas, moins le solde primaire doit être élevé pour créer un effet boule de neige inversé (une réduction de la dette). Ce niveau dépend également de la croissance du PIB. Cette dernière est beaucoup moins importante qu'il y a environ 15 ans. Le taux d'intérêt implicite et l'évaluation de la croissance future du PIB permettent de déterminer le niveau optimal du solde primaire en vue de réduire la dette de manière durable pour atteindre 60 % du PIB.

En réponse à l'observation de M. Van Biesen concernant le suivi de la dette grecque, l'orateur fait enfin remarquer que l'opinion publique belge ne s'inquiète pas des flux de trésorerie sortants à hauteur de

ten gevolge van de financiële crisis ten belope van 32 miljard euro, die voornamelijk impact hebben op de overheidsschuld, waarbij de toenmalige eerste minister, met name de heer Yves Leterme (CD&V), eertijds heeft aangegeven dat de desbetreffende uitgaven geen impact hebben op het vorderingssaldo. In Nederland, de Scandinavische landen en de Baltische staten, ligt de publieke opinie wel wakker van de potentiële stijging van de overheidsschuld. Dit sentiment vertaalt zich dan bijvoorbeeld in de waakzame houding van de Tweede Kamer ten aanzien van het schuldbeheer in Griekenland. *Mutatis mutandis* is de minder oplettende houding van de Kamer van volksvertegenwoordigers vergelijkbaar met het sentiment bij de bevolking.

In het kader van het herstructureringsprogramma van Griekenland opgemaakt door de trojka (Europese Unie, Europese Centrale Bank en Internationaal Monetair Fonds) in de nasleep van de eurocrisis van 2011 hebben verschillende landen geholpen bij de versterking van de verschillende fiscale overheidsinstellingen in Griekenland. Duitsland heeft geholpen bij de ontwikkeling van het kadaster, Frankrijk heeft meegewerkt aan de versterking van de btw-administratie en het Belgische Rekenhof heeft de vraag ontvangen om het Griekse Rekenhof opnieuw deugdelijk te organiseren.

B. Antwoorden van de heer Jean Deboutte, Director Strategy, Risk Management & Investor Relations, Federaal Agentschap van de Schuld

De heer Jean Deboutte, Director Strategy, Risk Management & Investor Relations, Federaal Agentschap van de Schuld, gaat in op de vragen omtrent de verdeling van de Belgische schuld tussen binnenlandse en buitenlandse schuldeisers. De spreker stipt hierbij aan dat de Nationale Bank van België (NBB) een zeer belangrijk schuldeiser is geworden en dit in ten gevolge van de *quantitative easing* (QE) of het soepele monetair beleid dat vanuit de ECB wordt aangestuurd. De NBB houdt thans 20 % van de Belgische schuld aan. Dit is een belangrijk Belgisch aandeel in de schuld waarvan het Belgische gedeelte in totaal 44 % bedraagt. Een andere opvallende tendens is de sterke daling van de institutionele beleggers zoals banken, verzekeraars en pensioenfondsen, als houder van Belgisch overheidspapier. Dit is het resultaat van een sterk doorgedreven diversificatie van hun respectieve beleggingsportefeuilles. Deze trend werd trouwens door de NBB als regulator van het financiële systeem aangemoedigd. Dit is een positieve evolutie want deze financiële spelers verkeren in de mogelijkheid om bij wijzigende marktomstandigheden eventueel meer overheidspapier in te kopen en op die manier op te treden als stabilisator. De overige 56 % van de Belgische schuld is in handen van buitenlandse schuldeisers waarvan 50 % binnen de eurozone en

32 milliards d'euros résultant de la crise financière, qui ont principalement un impact sur la dette publique, à propos desquels le premier ministre de l'époque, à savoir Yves Leterme (CD&V), a déclaré qu'ils n'avaient pas d'impact sur le solde de financement. En revanche, aux Pays-Bas, dans les pays scandinaves et dans les États baltes, l'opinion publique se préoccupe réellement de la hausse potentielle de la dette publique. Ce sentiment se traduit, par exemple, par une attitude vigilante de la part de la Deuxième Chambre vis-à-vis de la gestion de la dette en Grèce. *Mutatis mutandis*, l'attitude moins attentive de la Chambre des représentants est comparable au sentiment présent au sein de la population.

Dans le cadre du programme de restructuration de la dette grecque établi par la troïka (Union européenne, Banque centrale européenne et Fonds monétaire international) à la suite de la crise de l'euro de 2011, plusieurs pays ont aidé la Grèce à renforcer ses différentes institutions publiques fiscales. L'Allemagne a aidé au développement du cadastre, la France a collaboré au renforcement de l'administration de la TVA et la Cour des comptes belge a reçu la demande de réorganiser correctement la Cour des comptes grecque.

B. Réponses de M. Jean Deboutte, Director Strategy, Risk Management & Investor Relations, Agence Fédérale de la dette

M. Jean Deboutte, Director Strategy, Risk Management & Investor Relations, Agence Fédérale de la Dette, répond aux questions relatives à la répartition de la dette belge entre créanciers nationaux et étrangers. L'orateur souligne, à cet égard, que la Banque nationale de Belgique (BNB) est devenue un créancier très important, et ce, en raison du plan d'assouplissement quantitatif (*quantitative easing*, QE), autrement dit, de la politique monétaire souple menée par la BCE. La BNB détient actuellement 20 % de la dette belge. Il s'agit d'une part importante de la dette, dont la part belge s'élève au total à 44 %. Une autre tendance frappante est la forte diminution des investisseurs étrangers comme les banques, les assureurs et les fonds de pension qui détiennent des obligations d'État belges. Cela résulte de l'importante diversification de leurs portefeuilles d'investissement respectifs. Cette tendance a d'ailleurs été encouragée par la BNB en tant que régulateur du système financier. Il s'agit d'une évolution positive, car ces acteurs financiers ont la possibilité, en cas de changement des conditions du marché, d'acheter éventuellement davantage d'obligations d'État et de jouer ainsi un rôle stabilisateur. Les 56 % restants de la dette belge sont entre les mains de créanciers étrangers, 50 % dans la zone euro et 50 % en dehors de la zone euro, le Japon et les États-Unis

50 % buiten de eurozone, met in hoofdzaak Japan en de Verenigde Staten als belangrijkste houders van de schuld. De schuld is met andere woorden wereldwijd vrij goed verspreid met de NBB als grootste en voornaamste schuldeiser.

Met betrekking tot de risico's verbonden aan eventuele rentestijgingen in de toekomst, merkt de spreker op dat een ingrijpende rentestijging van 100 basispunten op korte termijn een vrij beperkt effect ressorteert. Op lange termijn houdt het Federaal Agentschap van de Schuld wel degelijk rekening met scenario's waarbij de rente een duurzame stijgende trend vertoont vanaf eind 2019. In alle "normale" scenario's, gekenmerkt door periodes van economische groei en stagnatie alsook een gemiddelde inflatie, blijkt dat de rentekost binnen de perken zal blijven in de loop van de komende jaren maar ook zelfs in de jaren daarna. De spreker benadrukt dat er weinig scenario's te bedenken zijn waarbij de rentekost hoger zal uitvallen dan 2 % van het bbp.

Inzake het primair saldo, merkt de spreker op dat een primair saldo van 1,4 %, resultaat bereikt in 2017, een minimum is om een duurzame schuldafbouw te realiseren. Idealiter bedraagt het primair saldo 2 % omdat vanaf dat niveau de Belgische overheid beter bestand zal zijn tegen de risico's die voortvloeien uit zeer negatieve scenario's betreffende de renteontwikkeling. De spreker herhaalt dat het essentieel is, zoals de Europese Commissie ook reeds heeft opgemerkt, om het primair saldo van 1,4 % te behouden teneinde een duurzame schuldafbouw te realiseren. Indien de doelstelling er echter in bestaat om een schuldgraad van 60 % van het BBP na te streven, dan is een primair saldo van 2 % een *conditio sine qua non*. Hij meent dat dit cijfer zal opgenomen worden in de toekomstige stabiliteitsprogramma's van de Europese Commissie.

Tot slot merkt de spreker op dat er vanaf 2020 een sterke vermindering zal optreden van de schuld die moet afgelost worden. Deze factor, in combinatie met een voldoende groot primair saldo, zijn de essentiële voorwaarden voor een duurzame en relatief snelle schuldafbouw in de richting van 60 % van het bbp. In 2020 moet de Belgische overheid 20 miljard euro terugbetalen aan schuld en de spreker gaat ervan uit dat de begroting op dat ogenblik zo goed als structureel in evenwicht zal zijn. *In concreto* betekent dit dat de totale financieringsbehoeften op dat ogenblik louter en alleen bestaan uit de terugbetaling van de schulden die veel minder hoog zullen zijn vanaf 2020 in vergelijking met de huidige situatie. De verlenging van de termijn van de schuld speelt hierin een cruciale rol waardoor de jaarlijkse financieringsbehoeften zeer sterk zullen dalen. De spreker verwijst hierbij expliciet naar de vraag van

étant les principaux détenteurs de la dette. Autrement dit, la dette est assez bien répartie dans le monde, la BNB étant le principal créancier.

En ce qui concerne les risques liés à d'éventuelles augmentations futures des taux d'intérêt, l'orateur fait remarquer qu'une augmentation importante de 100 points de base a un effet assez limité à court terme. En revanche, à long terme, l'Agence Fédérale de la Dette tient compte de scénarios où les taux présentent une tendance durable à la hausse à partir de fin 2019. Dans tous les scénarios "normaux", caractérisés par des périodes de croissance économique et de stagnation ainsi que par une inflation moyenne, il s'avère que les charges d'intérêts resteront limitées au cours des prochaines années, mais aussi pendant les années qui suivent. L'orateur souligne que l'on peut imaginer peu de scénarios dans lesquels les charges d'intérêts seraient plus élevées que 2 % du PIB.

En ce qui concerne le solde primaire, l'intervenant fait observer que 1,4 % – résultat atteint en 2017 – est un minimum pour pouvoir réduire l'endettement de manière durable. Idéalement, le solde primaire doit atteindre 2 %, étant donné qu'à partir de ce seuil, l'État belge est mieux protégé contre les risques que comportent certains scénarios très défavorables sur le plan de l'évolution des taux d'intérêt. L'orateur répète qu'il est essentiel, comme la Commission européenne l'a déjà souligné également, de maintenir le solde primaire à 1,4 % afin de pouvoir réduire durablement la dette. Mais si le but est d'aller vers un taux d'endettement de 60 % du PIB, alors, un solde primaire de 2 % est une condition *sine qua non*. L'orateur pense d'ailleurs que ce chiffre sera repris dans les futurs programmes de stabilité de la Commission européenne.

Enfin, M. Deboutte fait observer qu'à partir de 2020, le montant de la dette à apurer diminuera sensiblement. Cet élément et le maintien d'un solde primaire suffisamment élevé constituent les conditions essentielles d'une résorption durable et relativement rapide de la dette en direction des 60 % du PIB. En 2020, l'État belge devra rembourser 20 milliards d'euros de dettes, et l'orateur estime qu'à ce moment, le budget sera pratiquement en équilibre sur le plan structurel. Concrètement, cela signifie qu'à partir de ce moment-là, l'ensemble des besoins de financement sera uniquement constitué par le remboursement des dettes, qui seront beaucoup moins élevées à partir de 2020 qu'à l'heure actuelle. L'allongement de la durée de la dette joue un rôle crucial à cet égard, car il permettra de réduire très sensiblement les besoins de financement. À ce propos, l'orateur renvoie explicitement à la question de M. Van Rompuy

de heer Van Rompuy over de drastische vermindering van de financieringsbehoeften die de resultante is van het beleid van de afgelopen jaren waarbij het Federaal Agentschap van de Schuld geopteerd heeft voor een ingrijpende verlening van de looptijd gaande van 6,83 jaar in 2011 tot 9,29 jaar in 2017 waarvan het effect vanaf 2020 haar volle uitwerking krijgt.

C. Antwoorden van de heer Johan Van Overtveldt, minister van Financiën, belast met Bestrijding van de fiscale fraude

De heer Johan Van Overtveldt, minister van Financiën, belast met Bestrijding van de fiscale fraude, herhaalt dat de lage rente niet louter het resultaat is van het soepele monetaire beleid van de ECB maar eveneens het gevolg is van het gevoerde financiële, economische en budgettaire beleid van deze regering waardoor de financiële markten hun vertrouwen in België behouden. De minister merkt trouwens op dat de ECB op donderdag 14 juni meer toelichting zal geven over het vervolg van het soepele monetaire beleid. De ECB zal voorlopig tot en met september 2018 à rato van 30 miljard euro aan bijkomend staatspapier blijven inkopen. Wat er echter nadien zal gebeuren is een groot vraagteken. Hij stelt zich hierbij vooral de vraag of de ECB in de toekomst ook nog netto-aankopen zal uitvoeren van schuld papier dat op vervaldag komt zodanig dat het saldo hetzelfde blijft. Indien de ECB dit beleid zou voeren van het behoud van het netto-volume aan schuld papier dan kan de ECB overwegen om stelselmatig de looptijd van het schuld papier te verlengen. De intensieve en quasi oneindige inkooppolitiek van schuld papier door de ECB heeft heel veel volatiliteit uit de geldmarkten weggehaald. Elke koerswijziging van de ECB ter zake zal dan ook een impact hebben op de evolutie van de financiële markten.

Inzake Dexia merkt de minister op dat hij deze problematiek dag op dag van heel nabij opvolgt gezien het aanzienlijke potentiële risico voor de Belgische Staat betreffende mogelijke schuldopbouw. De verhoging van de interestvoeten heeft een gemengde invloed op de situatie van de restbank Dexia. Enerzijds is een verhoging van de rentevoeten een goede zaak omdat deze verhoging resulteert in minder grote kapitaalbehoeften voor de bank. Anderzijds betekent een renteverhoging dat de financiering voor de kapitaalbehoeften dan weer zal stijgen. De minister meent dat een rentestijging een goede zaak is voor Dexia. De solvabiliteit van Dexia hangt op haar beurt af van verschillende factoren zoals de onvermijdelijke verliezen op een deel van haar portefeuille, de waardering van haar activa, waarbij de evolutie van de rente een belangrijke rol speelt, die op hun beurt een invloed hebben op de kapitaalratio. De ECB eist hierbij een minimale kapitaalratio waaraan

concernant la diminution spectaculaire des besoins de financement et indique que cette diminution est le résultat de la politique menée au cours des dernières années, dans le cadre de laquelle l'Agence Fédérale de la Dette a choisi d'allonger sensiblement la durée de la dette, la portant de 6,83 ans en 2011 à 9,29 ans en 2017, ce qui produira pleinement ses effets à partir de 2020.

C. Réponses de M. Johan Van Overtveldt, ministre des Finances, chargé de la Lutte contre la fraude fiscale

M. Johan Van Overtveldt, ministre des Finances, chargé de la Lutte contre la fraude fiscale, répète que les taux bas ne résultent pas seulement de la politique monétaire souple de la BCE, mais aussi de la politique financière, économique et budgétaire menée par l'actuel gouvernement, grâce à laquelle les marchés financiers gardent confiance dans la Belgique. Le ministre fait d'ailleurs remarquer que, le jeudi 14 juin, la BCE donnera davantage d'explications sur la suite qu'elle donnera à sa politique monétaire souple. La BCE continuera provisoirement, jusqu'en septembre 2018, à acheter pour 30 milliards d'euros d'obligations d'État supplémentaires. On ne sait cependant pas du tout ce qui se passera ensuite. À cet égard, il se demande surtout si, à l'avenir, la BCE continuera à effectuer des achats nets d'obligations qui arrivent à échéance, de sorte que le solde reste identique. Si la BCE mène cette politique de maintien du volume net d'obligations, elle peut alors envisager d'augmenter systématiquement la durée des obligations. La politique d'achat intensive et quasi infinie d'obligations par la BCE a fait disparaître une grande part de volatilité des marchés financiers. Chaque changement de cap de la BCE en la matière aura dès lors un impact sur l'évolution des marchés financiers.

En ce qui concerne Dexia, le ministre fait remarquer qu'il suit cette problématique de très près au quotidien, étant donné le risque potentiel considérable pour l'État belge d'un éventuel accroissement de la dette. L'augmentation des taux d'intérêt a un impact mixte sur la situation de la banque résiduelle Dexia. Une augmentation des taux d'intérêt est positive, car elle entraîne une réduction des besoins en fonds propres de la banque. Mais une augmentation des taux implique également une augmentation du coût du financement des besoins en fonds propres. Le ministre estime qu'une augmentation des taux est positive pour Dexia. La solvabilité de Dexia dépend à son tour de différents facteurs, comme les pertes inévitables sur une partie de son portefeuille, l'évaluation de ses actifs, pour laquelle l'évolution des taux joue un rôle important, ce qui a à son tour une influence sur le ratio de capital. La BCE exige, à cet égard, un ratio de capital minimal auquel

de bank moet voldoen. De regering pleegt hieromtrent overleg met de ECB op welke manier de kapitaalratio moet geëvalueerd worden rekening houdend met het specifieke statuut van Dexia op dit moment.

Met betrekking tot de eventuele gedeeltelijke beursgang van Belfius, wijst de minister erop dat de discussie hierover thans binnen de regering plaatsvindt. De minister wil geen voorafname doen op deze lopende discussie. Hij wil echter nogmaals bevestigen dat een gedeeltelijke privatisering van Belfius uiteraard te maken heeft met de potentiële opbrengst die kan aangewend worden om de staatsschuld te verminderen. Dit is echter niet de enige reden. Er is ook de bezorgdheid over de verdere ontwikkeling van Belfius als een gezonde, zelfstandige, eigentijdse bank. Daarnaast is er eveneens de bekommernis van deze regering dat de engagementen vanwege de Belgische staat in de financiële sector, denk hierbij aan Dexia, Belfius, Ethias en de resterende participatie in BNP Paris Fortis, nog steeds bijzonder groot zijn.

Inzake de budgettaire impact van een eventuele gedeeltelijke beursgang van Belfius, moet de mogelijkheid van een nieuwe financiële crisis ook mee in overweging genomen worden. Tot slot merkt de minister op dat de totale opbrengst van de dividenden niet louter afhangt van het aantal dividenden dat men ontvangt naar rato van het aandelenbezit maar ook afhangt van de *payout-ratio* (hoeveel keert een bank van haar winst uit) alsook van de hoogte van de winst van de bank. De minister merkt op dat men bij de verkoop van bijvoorbeeld 1/3 van de aandelen van Belfius de minwaarde aan dividenden nominaal kan compenseren en zelfs kan overstijgen door een verhoogde *payout-ratio* en een hogere winst.

Tot slot merkt de minister op dat er op vrijdag 22 juni een bijzondere vergadering van de Eurogroep zal plaatsvinden in het Groothertogdom Luxemburg. Deze vergadering is exclusief gewijd aan de Griekse schuldenproblematiek.

De rapporteur,

Ahmed LAAOUEJ

De voorzitter,

Luk VAN BIESEN

la banque doit satisfaire. Le gouvernement mène une concertation avec la BCE à ce sujet quant à savoir de quelle manière le ratio de capital doit être évalué compte tenu du statut spécifique actuel de Dexia.

En ce qui concerne l'éventuelle entrée en bourse partielle de Belfius, le ministre souligne que la discussion à ce sujet est actuellement en cours au sein du gouvernement. Le ministre ne veut pas faire de déclaration prématurée sur l'issue de cette discussion toujours en cours. Il tient toutefois à souligner encore une fois que beaucoup dépend, évidemment, de l'utilisation qui pourrait en être faite en vue de réduire la dette publique. Mais ce n'est pas la seule raison. Il y a également le souci de promouvoir le développement de Belfius en tant que banque saine, autonome et moderne. En outre, le gouvernement actuel s'inquiète du fait que l'État reste très fortement engagé dans le secteur financier, avec notamment Dexia, Belfius, Ethias et la participation résiduelle dans BNP Paribas Fortis.

En ce qui concerne l'impact budgétaire d'une éventuelle entrée en bourse de Belfius, il faut également prendre en considération la possibilité de l'émergence d'une nouvelle crise financière. Enfin, le ministre souligne que la recette totale provenant des dividendes ne dépend pas uniquement du nombre de dividendes que l'on reçoit proportionnellement à la part d'actionnariat, mais également du "*payout ratio*" (la part de bénéfices qu'une banque décide de distribuer), ainsi que de la hauteur des bénéfices de la banque. Le ministre souligne qu'en cas de vente, par exemple, d'un tiers des actions de Belfius, on pourrait compenser voire dépasser nominalement la moins-value en dividendes par un *payout ratio* supérieur et des bénéfices plus élevés.

Le ministre indique enfin qu'une réunion spéciale de l'Eurogroupe aura lieu le vendredi 22 juin au Grand-Duché de Luxembourg. Cette réunion sera entièrement consacrée à la problématique de la dette grecque.

Le rapporteur,

Ahmed LAAOUEJ

Le président,

Luk VAN BIESEN

BIJLAGEN



1



174^e Boek van het Rekenhof

Evolutie van de overheidsschuld

Kamer van volksvertegenwoordigers

Subcommissie Rekenhof

13 juni 2018



Evolutie van de overheidsschuld

Schema uiteenzetting

1. Situering overheidsschuld België
2. Hoe volgt Rekenhof dit op ?
3. 174^o Boek van opmerkingen

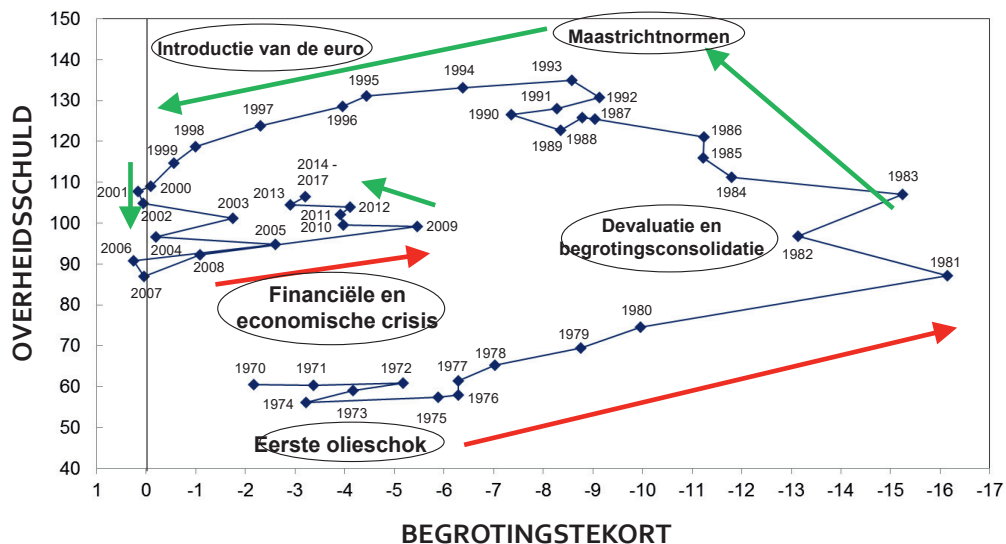
3



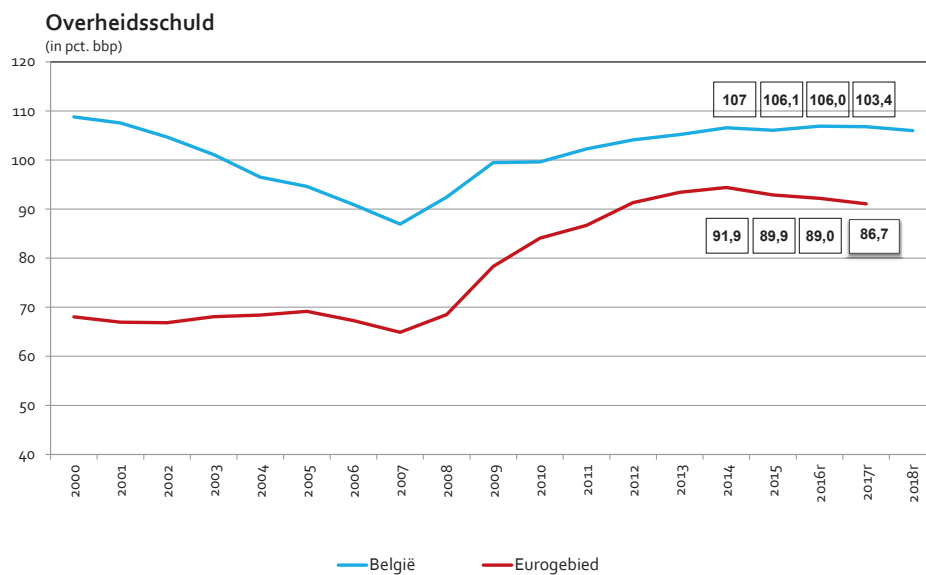
1. Situering overheidsschuld België

Algemeen beeld van de Belgische overheidsfinanciën

(in % bbp)



Hoog niveau en ongunstige dynamiek sinds de financiële en economische crisis





Theoretische beschouwingen bij de schuldratio van de overheid (bron: publicaties NBB)

- Optimale schuldratio
 - beoordelingskader: intergenerationeel neutraliteitscriterium
 - overheidsschuld verhoogt beschikbaar inkomen van huidige generatie en beperkt dat van toekomstige generaties
 - rekening houden met demografische ontwikkelingen
 - overheidstekorten en -schuld zijn verantwoord indien overheidsoptreden de toekomstige productiecapaciteit vergroot
 - d.i. zolang rendement overheidsoptreden > negatieve impact van de kosten van de overheidsschuld
 - Via o&o, onderwijs, investeringen in vaste activa, een minder distortieve fiscaliteit, goed functionerende instellingen, veiligheid, rechtszekerheid, enz.

7



Theoretische beschouwingen bij de schuldratio van de overheid (bron: publicaties NBB)

- Empirische bevindingen
 - ramingen van optimale of maximale schuldratio zijn schaars en sterk uiteenlopend
- Beheersen overheidsschuld essentieel voor beheersen risico's inzake
 - Stabiliteit euro
 - Stijgende vergrijzingskost

8



Verscherpt Europees toezicht

- Sinds financiële crisis van 2008 : verscherpt toezicht van Europa over de begrotingen van Eurolanden
- Opleggen begrotingsdoelstellingen
- Rapporteringen aan EU
- Mogelijkheid om sancties op te leggen
- Beoordeling schuld criterium door EU is niet louter cijfermatig

9



Samenwerkingsakkoord december 2013

- Op vraag van EU
- Afdwingbare begrotingsdoelstellingen per deeloverheid op advies HRF
- Overlegcomité slaagt tot heden niet in om tot volledig akkoord te komen
- In de toekomst meer aandacht nodig voor schuldnorm - uitgavennorm

10



Oordeel Europese commissie 23 mei 2018

- Overheidsschuld België daalt niet voldoende conform schuld criterium (verschil van 0,9% BBP voor 2017 en 2018)
- Doch
 - Vooruitgang in structurele hervormingen
 - Deels te wijten aan factoren buiten de wil van België
- Risico niet budgettair-neutrale tax-shift
- Aanbevelingen :
 - gebruik iedere meevaller voor schuldafbouw
 - Volledige implementatie samenwerkingsakkoord van 13 december 2013
 - Verhoog het aandeel van de publieke investeringen binnen het budget van de diverse overheden
- Hernieuwd onderzoek in lente 2019

11



Evolutie schuldgraad % BBP Stabiliteitsprogramma's - Realisaties

	Stabiliteitsprogramma's				Realisaties	
	2015-2018	2016-2019	2017-2020	2018-2020	INR	Ramingen EU
2015	106,9	106			106,1	
2016	106,3	106,2	105,9		106	
2017	104,6	104,7	105,2	103,1	103,4	
2018	102	102,2	103,4	101,2		101,5
2019		99,6	101,3	99,4		100,2
2020			99,1	97,1		
2021				94,6		

12



2. Hoe volgt Rekenhof de evolutie van overheidsschuld op ?



Hoe volgt Rekenhof de evolutie overheidsschuld op ?

1. Aandachtspunt bij de begrotingsonderzoeken , in bijzonder naleving Europees kader

Wordt het parlement transparant ingelicht ?

2. Monitoring
 1. O.a. trimestrieel overleg met agentschap van de schuld
 2. Ook aandacht andere LT-verplichtingen zoals PPS, waarborgen, oplopende kost vergrijzing

14



Hoe volgt Rekenhof de evolutie overheidsschuld op ?

3. Onderzoek algemene rekening
4. Evolutie schulden bij de overheidsbedrijven (in functie van financiële continuïteit)

15



Hoe volgt Rekenhof de evolutie overheidsschuld op ?

5. Jaarlijkse advies over de algemene richtlijnen schuldbeheer Agentschap van de schuld

*Hoe omgaan met de diverse risico's ?
(herfinancieringsrisico, renterisico, wisselkoersrisico
en kredietrisico)*

16



3. 174 Boek van opmerkingen



174^o Boek van opmerkingen

Evolutie van de staatsschuld en de
overheidsschuld

(Deel 1 hoofdstuk 2)



Geconsolideerde schuld 2015-2017

	2015	2016	2017
Federale overheid	367.875	380.521	385.110
Gemeenschappen en gewesten	51.475	58.940	59.176
Lokale overheid	24.565	24.511	23.874
Sociale Zekerheid	8.177	2.240	2.105
Intersectorale consolidatie ⁽¹⁾	-16.780	-18.052	-18.095
Totaal	435.312	448.161	452.170

Bron: INR 20 april 2018

19



Aandachtspunten

- Cijfers 2016 inzake overheidsschuld in 174 BvO geactualiseerd door INR 20 april 2018
- Dalende intrestlasten staatsschuld
 - 2015 : 11.435 MIO euro
 - 2016: 10.893 MIO euro
 - 2017 : 9.286 MIO euro (niet meer kapitalisatie
intresten zilverfonds (in 2016 : 741,4 miljoen euro))
- Belang van de consolidatie van de financiële activa
 - 2016 : 46,1 MIA euro (waarvan 22,3 MIA zilverfonds)
 - 2017 : 24 MIA euro (Zilverfonds afgeschaft)

(bron: jaarverslag 2017 Agentschap van de schuld)

20

174° Boek van opmerkingen

Tussenkomsten van de Staat in het kader van
de financiële stabiliteit
(hoofdstuk 7 van deel III)

Kasstroomen in verband met steunmaatregelen i.v.m. financiële crisis 2008-2017

Uitgaande kasstroomen	
Participaties (aankopen)	18.595,0
Leningen aan financiële instellingen	8.743,3
Waarborgen	63,8
Steun aan de eurozone	4.933,8
TOTAAL UITGAANDE KASTROMEN	- 32.335,9
Inkomende kasstroomen	
Participaties	8.636,2
Leningen aan financiële instellingen	9.696,1
Waarborgen	9.035,5
Steun aan de eurozone	140,5
TOTAAL INKOMENDE KASTROMEN	+ 27.508,2

Tabel 57 van 174° Boek van opmerkingen (Bron: FOD Financiën en Rekenhof)

22



Staatswaarborgen voor banken

- Sinds 2008 staatswaarborg toegekend voor Dexia, Ageas, BNP Paribas, Royal Park Investments, KBC
- Sinds 2015 : enkel Dexia
Uitstaand bedrag 31.12.2017 : 34,77 MIA euro

(bron: jaarverslag 2017 Federaal Agentschap van de schuld)

23



174° Boek van opmerkingen

Jaarrekening 2016
(Hoofdstuk 3 van deel 1)



Balans jaarrekening 2016

Staatsschuld wordt correct verwerkt in de
jaarrekening

25

ANNEXES

1

174^e Cahier de la Cour des comptes

Évolution de la dette publique

Chambre des représentants
Sous-commission Cour des comptes
13 juin 2018



Évolution de la dette publique

Structure exposé

1. Contexte dette publique en Belgique
2. Comment la Cour en assure-t-elle le suivi?
3. 174^e Cahier

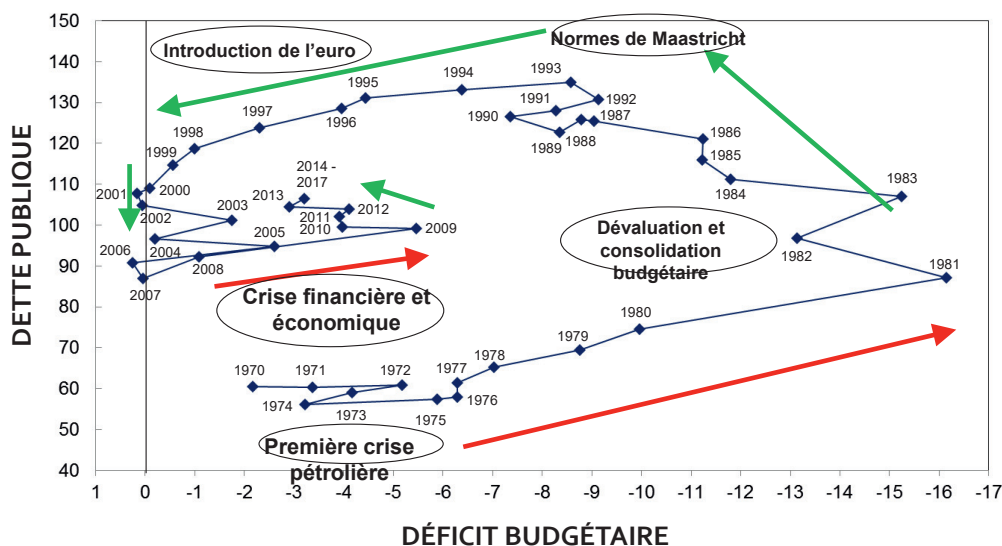
3



1. Contexte dette publique en Belgique

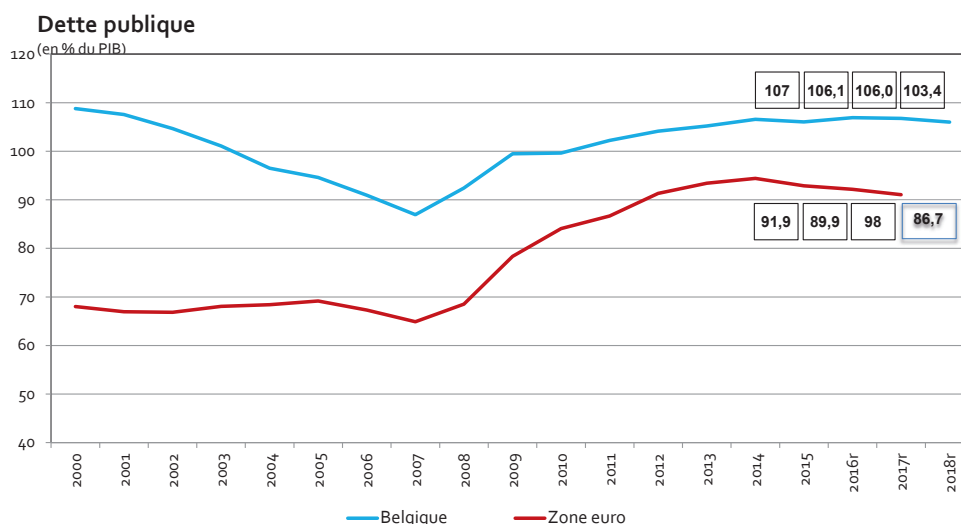
Aperçu général des finances publiques belges

(en % du PIB)



Sources : ICN, BNB.

Niveau élevé et dynamique défavorable depuis la crise financière et économique



Sources : CE, ICN, BNB.



Considérations théoriques sur le taux d'endettement des administrations publiques (source : publications BNB)

- Taux d'endettement optimal
 - cadre d'évaluation : critère de neutralité intergénérationnel
 - la dette augmente le revenu disponible de la génération actuelle et limite celui des générations futures
 - en tenant compte des développements démographiques
 - les déficits et la dette des administrations publiques sont justifiés si l'action du gouvernement augmente la capacité de production future
 - = tant que le rendement de l'action du gouvernement > impact négatif des coûts de la dette publique
 - par le biais de la recherche scientifique, d'investissements en immobilisations, d'une fiscalité générant moins de distorsions, de l'enseignement, des institutions fonctionnant bien, de la sécurité, de la justice, etc.

7



Considérations théoriques sur le taux d'endettement des administrations publiques (source : publications BNB)

- Résultats empiriques
 - Les estimations d'un taux d'endettement optimal ou maximal sont rares et très différentes.
- La limitation du taux d'endettement est essentielle pour diminuer les risques au niveau :
 - de la stabilité euro ;
 - du coût croissant du vieillissement.

8



Contrôle européen renforcé

- Depuis la crise financière de 2008 : contrôle renforcé de l'Europe sur les budgets des pays de la zone euro
- Imposition d'objectifs budgétaires
- Rapportages à l'UE
- Possibilité d'infliger des sanctions
- L'appréciation du critère de la dette par l'UE ne se base plus uniquement sur les chiffres.

9



Accord de coopération de décembre 2013

- À la demande de l'UE
- Objectifs budgétaires contraignants par entité sur l'avis du CSF
- Le comité de concertation n'est pas parvenu à un accord intégral jusqu'à présent.
- À l'avenir, il faudra accorder davantage d'attention à la norme de la dette et des dépenses.

10



Opinion de la Commission européenne du 23 mai 2018

- La dette publique belge ne diminue pas suffisamment conformément au critère de la dette (écart de 0,9 du PIB en 2017 et 2018)
- Cependant
 - Progression dans les réformes structurelles
 - En partie imputable à des facteurs indépendants de la volonté de la Belgique
- Risque de tax shift non neutre sur le plan budgétaire
- Recommandations :
 - Saisir toutes les occasions pour réduire la dette
 - Mettre en œuvre l'intégralité de l'accord de coopération du 13 décembre 2013
 - Augmenter la part des investissements publics dans le budget des diverses autorités
- Réexamen au printemps 2019

11



Evolution de la dette publique % BBP Programmes de stabilité - Réalisations

	Programmes de stabilité				Réalizations	
	2015-2018	2016-2019	2017-2020	2018-2020	ICN	Estimations CE
2015	106,9	106			106,1	
2016	106,3	106,2	105,9		106	
2017	104,6	104,7	105,2	103,1	103,4	
2018	102	102,2	103,4	101,2		101,5
2019		99,6	101,3	99,4		100,2
2020			99,1	97,1		
2021				94,6		

12



2. Comment la Cour suit-elle l'évolution de la dette publique ?



Comment la Cour suit-elle l'évolution de la dette publique ?

1. Point d'attention lors de l'examen des budgets, en particulier en ce qui concerne le respect du cadre européen
Le Parlement est-il informé de manière transparente ?
2. Monitoring
 1. E.a. concertation trimestrielle avec l'Agence de la dette
 2. Attention aussi accordée à d'autres obligations à long terme comme PPP, garanties, coût croissant du vieillissement

14



Comment la Cour suit-elle l'évolution de la dette publique ?

3. Examen du compte général
4. Évolution de la dette des entreprises publiques (en fonction de la continuité financière)

15



Comment la Cour suit-elle l'évolution de la dette publique ?

5. Avis annuel sur les directives générales de gestion de la dette émises par l'Agence de la dette

Comment faire face aux divers risques ? (risque de refinancement, risque de taux d'intérêt, risque de change et risque de crédit)

16



3. 174^e Cahier



174^e Cahier

Évolution de la dette de l'État et de la dette
publique

(Partie I, chapitre 2)



Dette consolidée 2015-2017

	2015	2016	2017
Pouvoir fédéral	367.875	380.521	385.110
Communautés et régions	51.475	58.940	59.176
Administrations locales	24.565	24.511	23.874
Sécurité sociale	8.177	2.240	2.105
Consolidation intersectorielle	-16.780	-18.052	-18.095
Total	435.312	448.161	452.170

Source : ICN 20 avril 2018

19



Points d'attention

- Les chiffres 2016 relatifs à la dette publique repris dans le 174^e Cahier ont été actualisés par l'ICN le 20 avril 2018.
- Taux d'intérêt de la dette de l'État en baisse
 - 2015 : 11.435 MIO euros
 - 2016: 10.893 MIO euros
 - 2017 : 9.286 MIO euros (plus de capitalisation des intérêts du fonds de vieillissement (en 2016 : 741,4 millions d'euros))
- Importance de la consolidation des actifs financiers
 - 2016 : 46,1 MIA euros (dont 22,3 MIA fonds de vieillissement)
 - 2017 : 24 MIA euros (suppression fonds de vieillissement)

(source : rapport annuel 2017 de l'Agence de la dette)

20



174^e Cahier

Interventions de l'État dans le cadre de la
stabilité financière
(Partie III, chapitre 7)



Flux de caisse relatifs aux mesures d'aide dans le cadre de la crise financière 2008-2017

Flux de caisse sortants	
Participations (acquisitions)	18.595,0
Prêts à des institutions financières	8.743,3
Garanties	63,8
Soutien à la zone euro	4.933,8
Total des flux de caisse sortants	- 32.335,9
Flux de caisse entrants	
Participations	8.636,2
Prêts à des institutions financières	9.696,1
Garanties	9.035,5
Soutien à la zone euro	140,5
Total des flux de caisse entrants	+ 27.508,2

Source : SPF Finances et Cour des comptes

22



Garanties d'État pour les banques

- Depuis 2008, garantie d'État accordée à Dexia, Ageas, BNP Paribas, Royal Park Investments, KBC
 - Depuis 2015 : uniquement Dexia
- Encours au 31.12.2017 : 34,77 MIA euros

(source : rapport annuel 2017 de l'Agence fédérale de la dette)

23



174^e Cahier

Comptes annuels 2016
(Partie I, chapitre 3)



Bilan comptes annuels 2016

La dette de l'État est reprise correctement dans les comptes annuels.

25



Kingdom of Belgium - Debt Agency

De Belgische staats- en overheidsschuld

Subcommissie Rekenhof

La dette fédérale et publique belge

Sous-commission Cour des Comptes

13 juni / juin 2018

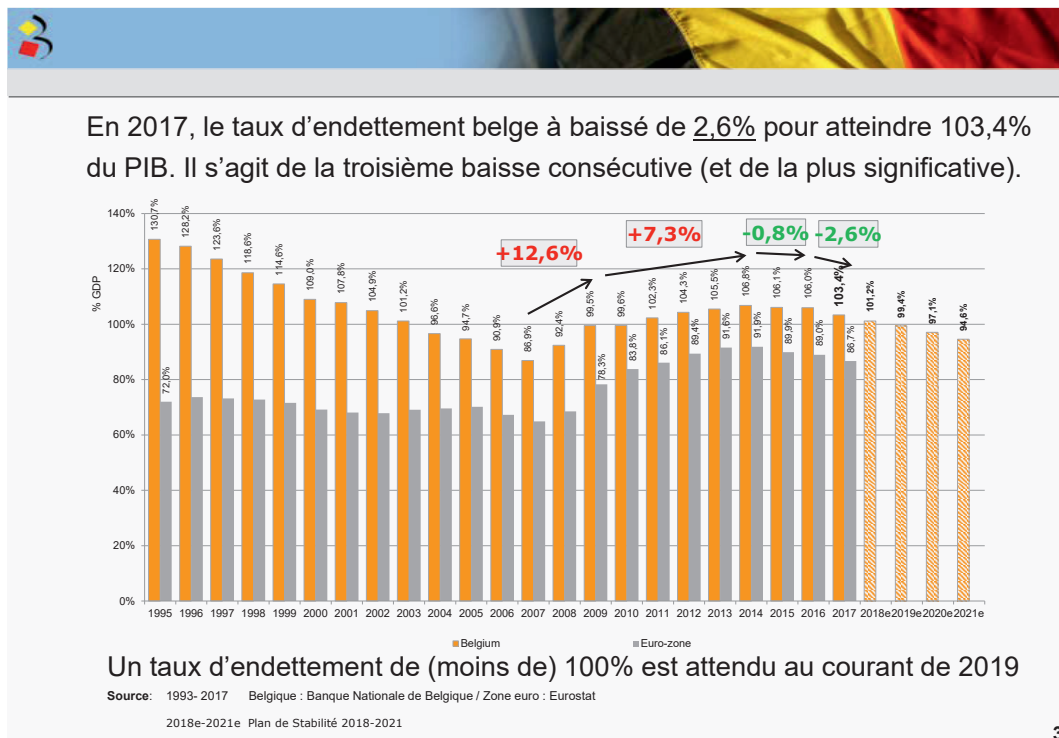
www.debtagency.be **.be**

Kingdom of Belgium 

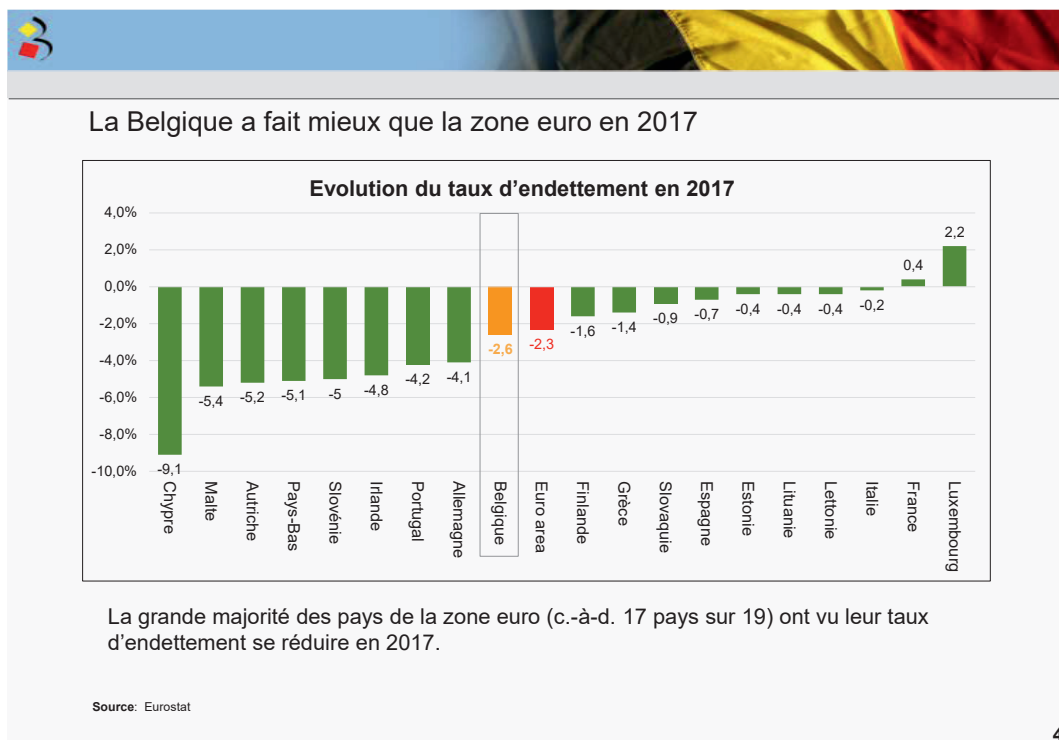
Table of Contents

Sectie 1	Schuldgraad, rentelasten en strategie
Sectie 2	Evolutie van de staatsschuld en overheidsschuld (2016)
Section 3	Evolutie van de staatsschuld en overheidsschuld (2017)

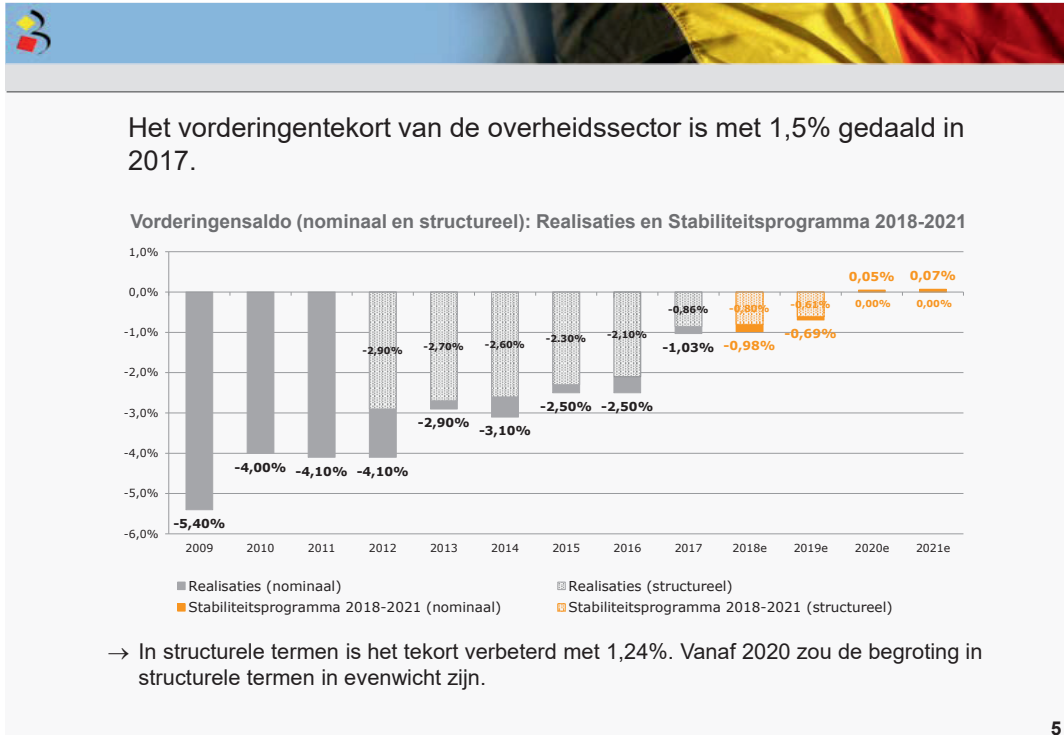
www.debtagency.be
Page 2



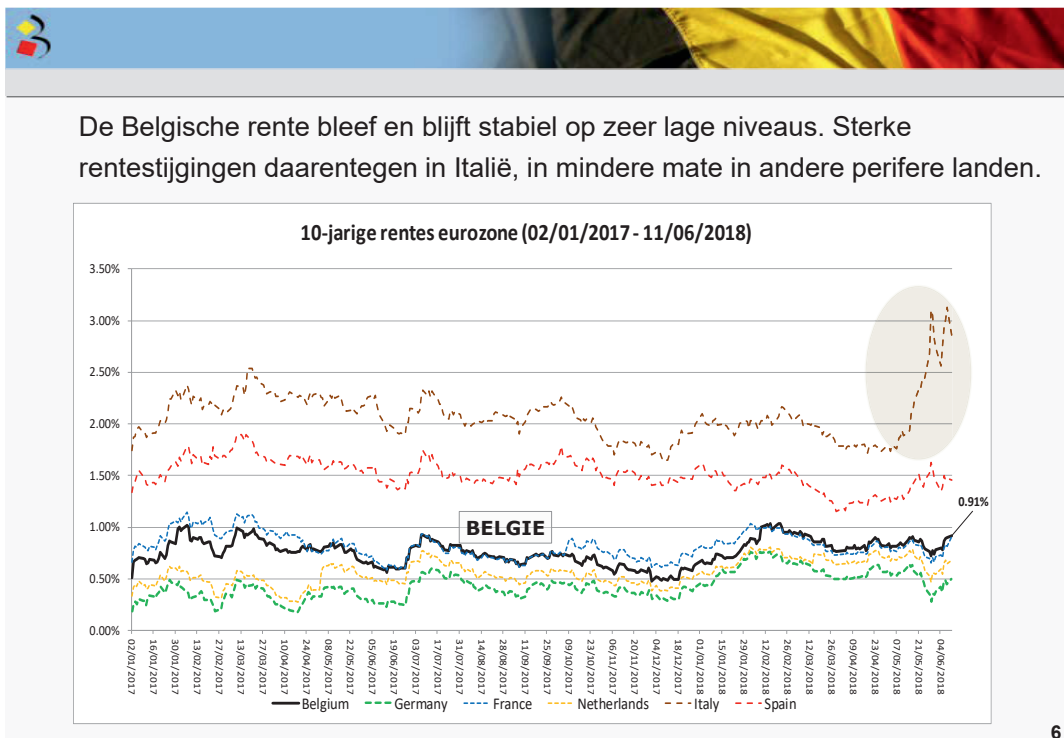
3



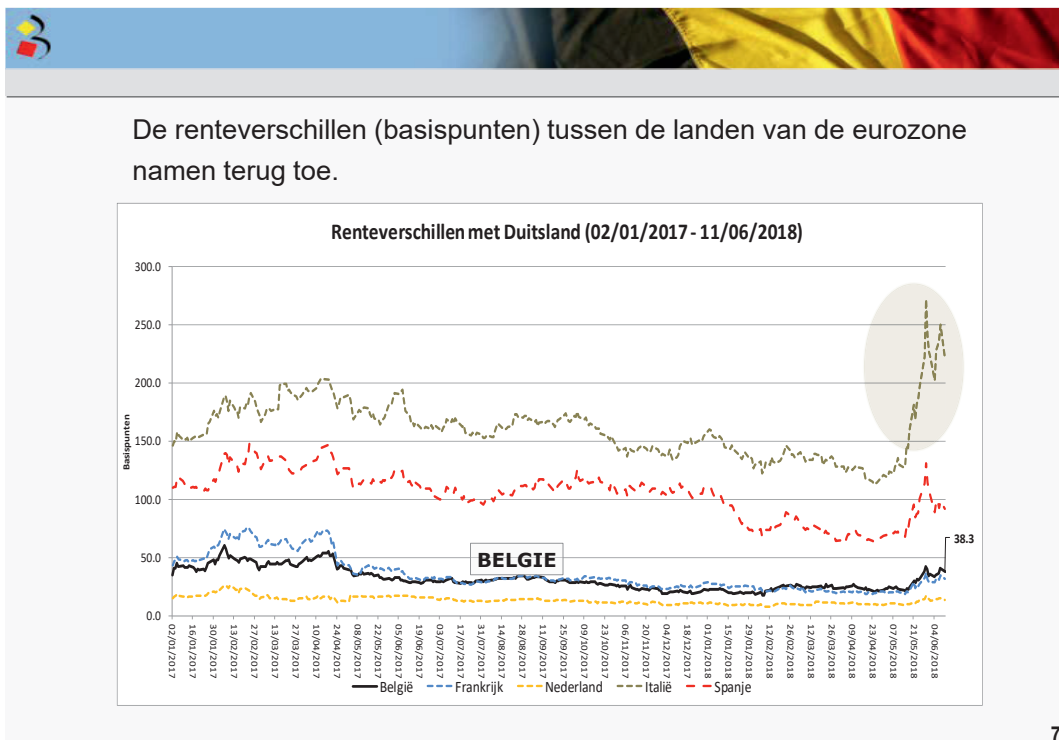
4



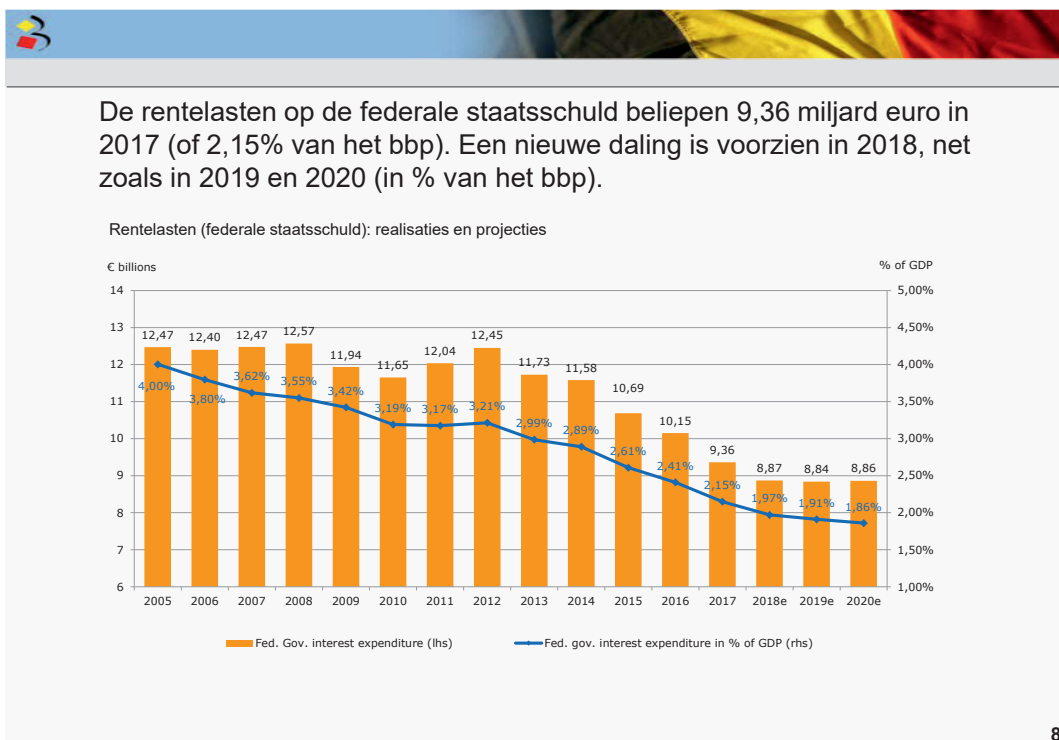
5



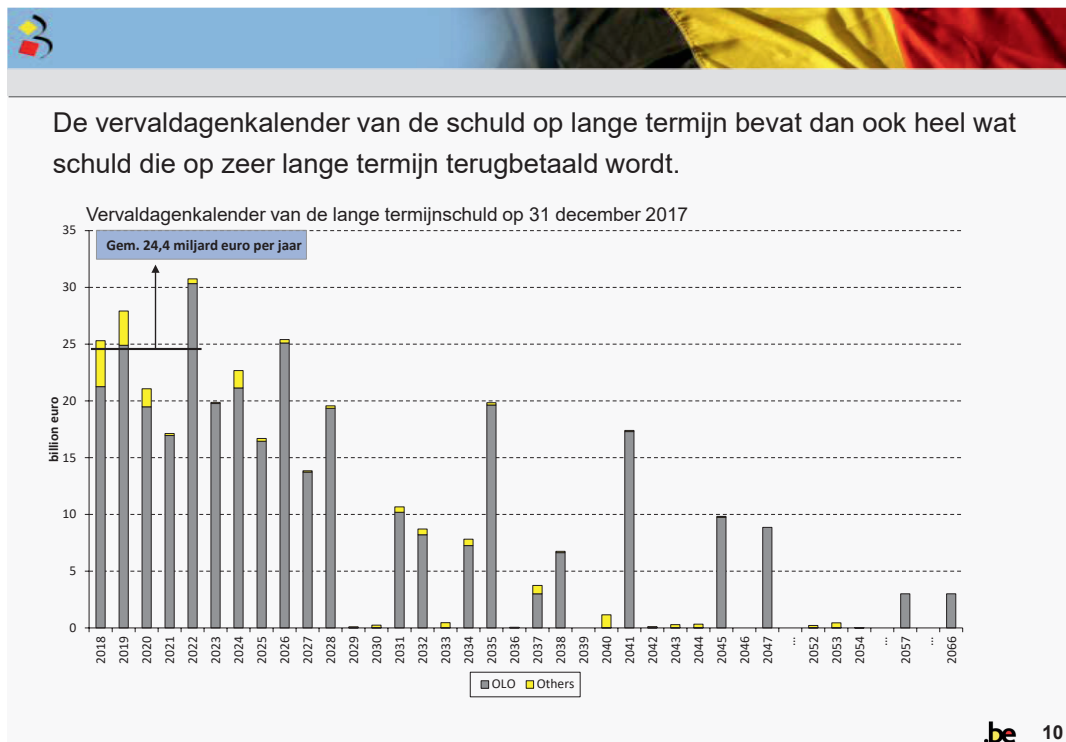
6



7



8



Dit resultaat werd bereikt door nieuwe schuld uit te geven op veel langere termijnen dan vroeger

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	05/2018
Gemiddelde duur van nieuwe uitgaven	6.52	11.23	11.46	11.31	11.81	14.01	13.80	17.51	15.02	14.05
Gemiddelde rente	3.19%	3.18%	4.16%	2.92%	2.23%	2.15%	1.04%	0.82%	0.93%	0.99%

→ De gemiddelde rente van die nieuwe uitgaven blijft nochtans zeer laag

11

Het volume aan uitgaven daalt dan ook jaarlijks, à rato van +/- 15%

	2017	2018	2019	2020
Gross Funding Requirements	38.98	33.25	28.42	21.61
OLO	35.00	31.00	26.00	20.00
EMTN & Schuldscheine	4.00	3.00	2.00	2.00
State Notes	0.25	0.25	0.25	0.25
TOTAL LT	39.25	34.25	28.25	22.25

12



De impact van een renteschok (+100bp) (in maart 2018) is dan ook beperkter dan vroeger

(in miljoenen euro)	2018	2019	2020	2021
Op kortetermijnrentes	+206	+368	+287	+272
Op langetermijnrentes	+132	+468	+725	+954
Totaal	+338	+836	+1,012	1,226
In % van het bbp	+0.07%	+0.18%	+0.22%	+0.25%

13

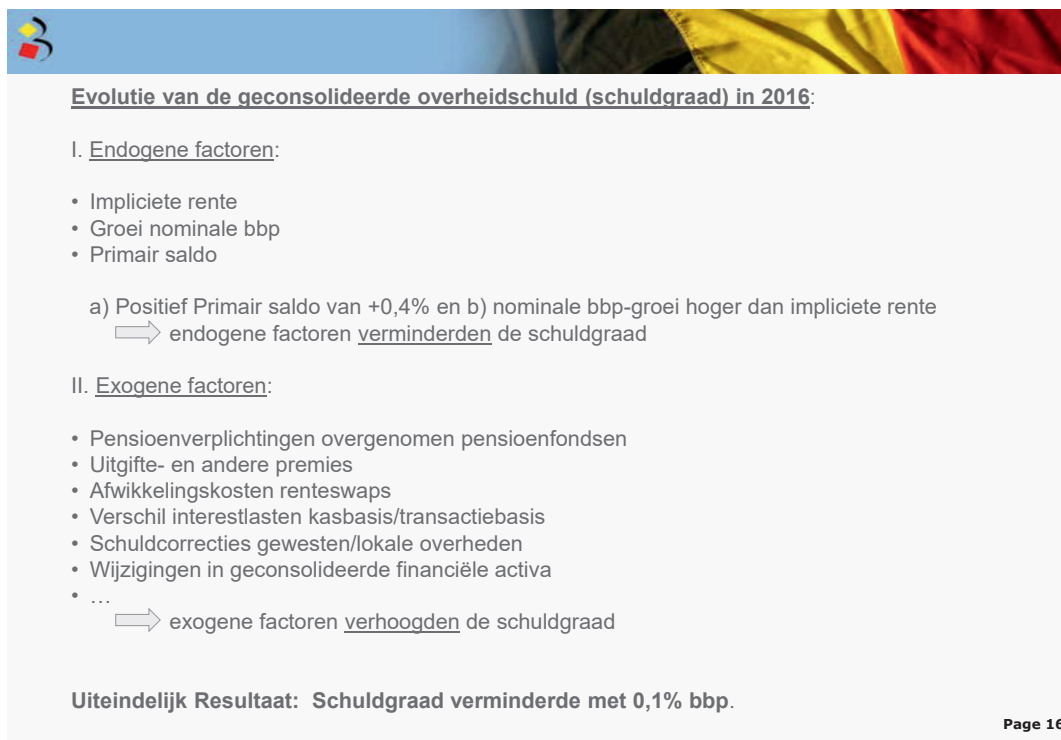
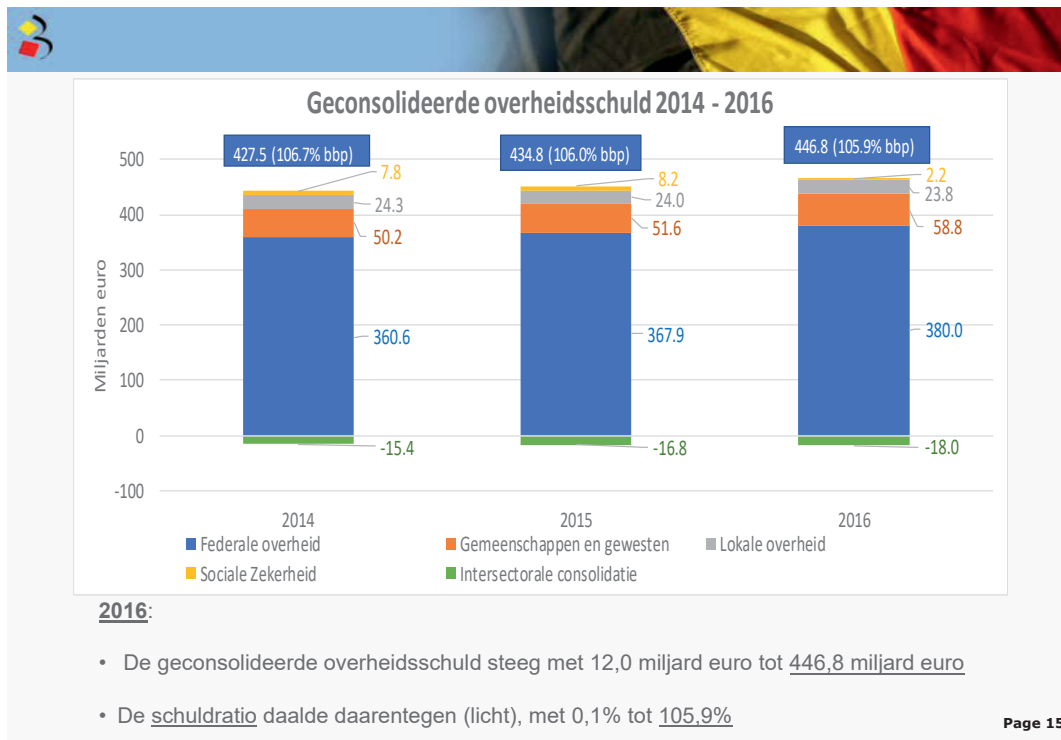


Kingdom of Belgium

Table of Contents

Sectie 1	Schuldgraad, rentelasten en strategie
Sectie 2	Evolutie van de staatsschuld en overheidsschuld (2016)
Section 3	Evolutie van de staatsschuld en overheidsschuld (2017)

www.debtagency.be
Page 14



Verband tussen de federale staatsschuld en de bijdrage van de federale overheid aan de geconsolideerde overheidsschuld:

31/12/2016 (in miljarden euro)		
Federale staatsschuld (bruto)	405,2	⇒ Zoals gepubliceerd door de Schatkist
Schuld waarvoor de Staat tussenkomt in de financiële lasten	- 0,3	
Correctie overgang naar nominale waarde	+ 3,7	⇒ Vooral effecten Zilverfonds
Beheersverrichtingen en overheidseffecten in eigen portefeuille	- 10,7	
Kredietverleningen aan overheidssector	- 1,9	
Intrasectorale consolidatie en andere verplichtingen van de federale overheid	- 16,0	⇒ Consolidatie: vooral Zilverfonds / Andere verplichtingen: o.a. EFSF-garanties
Geconsolideerde bruto-schuld van de federale overheid	380,0	

Page 17

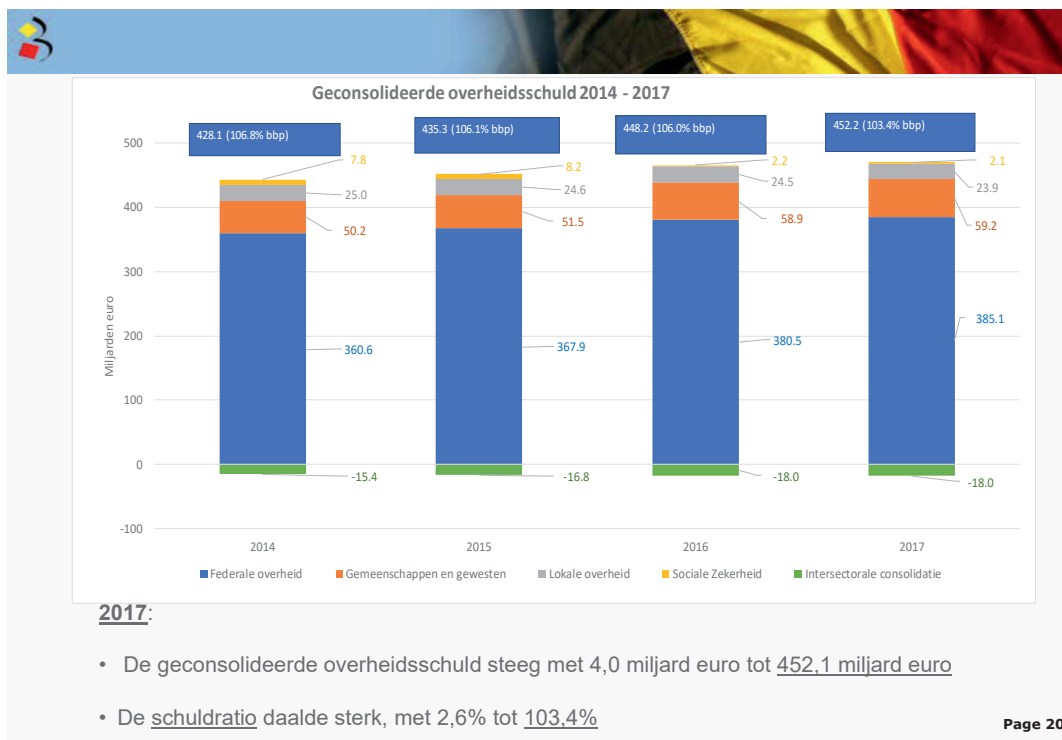
Evolutie van de bruto federale staatsschuld in 2016

31/12/2015: 389,9	→	31/12/2016: 405,2	
	+ 15,3 mld		
Netto te financieren saldo	+ 12,6	⇒	~ 2,4% tekort federale overheid (ESA 2010)
Toename beheersverrichtingen	+ 1,9		
Interesten Zilverfonds	+ 0,7		
Miscellaneous & afrondingen	+ 0,1		
Evolutie van de staatsschuld	+ 15,3		

Page 18

Kingdom of Belgium	
Table of Contents	
Sectie 1	Schuldgraad, rentelasten en strategie
Sectie 2	Evolutie van de staatsschuld en overheidsschuld (2016)
Section 3	Evolutie van de staatsschuld en overheidsschuld (2017)

www.debtagency.be
Page 19





Evolutie van de geconsolideerde overheidschuld (schuldgraad) in 2017:

I. Endogene factoren:

- Impliciete rente
- Groei nominale bbp
- Primair saldo

a) Positief Primair saldo van +1,4% en b) nominale bbp-groei hoger dan impliciete rente
 ⇒ endogene factoren verminderden (opnieuw) de schuldgraad

II. Exogene factoren:

- Pensioenverplichtingen overgenomen pensioenfondsen
- Uitgifte- en andere premies
- Verschil interestlasten kasbasis/transactiebasis
- Schuldcorrecties gewesten/lokale overheden
- Verkoop aandelen BNP Paribas
- ...

⇒ exogene factoren verminderden (licht) de schuldgraad

Uiteindelijk Resultaat: Schuldgraad verminderde met 2,6% bbp.

Page 21



Evolutie van de bruto federale staatsschuld in 2017

31/12/2016:
405,2

→

31/12/2017:
385,9

- 19,3 mld

Netto te financieren saldo	+ 4,2	
Afname beheersverrichtingen	- 0,1	
Overname act/pass. Zilverfonds	- 22,3	
Andere overnames en correctie ABDA	- 1,0	
Miscellaneous	- 0,1	
Evolutie van de staatsschuld	- 19,3	

~ 1,08% tekort
 federale overheid
 (ESA 2010) en
 verkoop aandelen
 BNPP

Page 22