

Belgische Kamer van Volksvertegenwoordigers

GEWONE ZITTING 1997 - 1998 (*)

6 FEBRUARI 1998

WETSONTWERP

**houdende goedkeuring van de
beslissing van de raad van beheer
van het Internationaal Monetair
Fonds van 27 januari 1997 aangaande
de Nieuwe Leningsovereenkomsten**

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE VOOR DE
FINANCIËN EN DE BEGROTING (1)

UITGEBRACHT DOOR
DE HEER DIRK PIETERS

- (1) Samenstelling van de commissie
Voorzitter : de heer Didden (M.)

A. — **Vaste leden**
C.V.P. HH. Didden, Leterme,
Pieters,
Mevr. Van Haesendonck.
P.S. HH. Demotte, Dufour,
Moriau.
V.L.D. HH. Daems, De Grauwe,
Desimpel.
S.P. HH. Schoeters, Suykens.

P.R.L.- Mevr. Cornet,
F.D.F. H. Reynders.
P.S.C. H. Arens.

Vl. H. Huysentruyt.
Blok
Agalev/H. Tavernier.
Ecolo

B. — **Plaatsvervangers**
C.V.P. H. Ansoms, Mevr. D'Hondt,
HH. Eyskens, Van Erps,
Van Parys.
P.S. HH. Canon, Delizée,
Henry, Meureau.
V.L.D. HH. Huts, Lano, Van
Aperen, van den Abeelen.
Mevr. Croes-Lieten, HH.
Schellens, Van Gheluwe.

P.R.L.- HH. de Donnée,
F.D.F. Maingain, Michel.
P.S.C. Mevr. Cahay-André,
H. Fournaux.

Vl. Mevr. Colen,
Blok H. Van den Eynde.
Agalev/HH. Detienne, Viseur.
Ecolo

C. — **Niet-stemgerechtigd lid**
V.U. H. Olaerts.

Zie :

- 1299 - 97/ 98 :

- N° 1: Wetsontwerp.

(*) Vierde zitting van de 49^{ste} zittingsperiode

Chambre des Représentants de Belgique

SESSION ORDINAIRE 1997 - 1998 (*)

6 FÉVRIER 1998

PROJET DE LOI

**portant approbation de la décision
du conseil d'administration du
Fonds monétaire international du
27 janvier 1997 concernant les
Nouveaux Accords d'Emprunt**

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION DES
FINANCES ET DU BUDGET (1)

PAR
M. DIRK PIETERS

- (1) Composition de la commission
Président : M. Didden (M.).

A. — **Titulaires**
C.V.P. MM Didden, Leterme,
Pieters,
Mme Van Haesendonck.
P.S. MM. Demotte, Dufour,
Moriau.
V.L.D. MM. Daems, De Grauwe,
Desimpel.
S.P. MM. Schoeters, Suykens.

P.R.L.- Mme Cornet,
F.D.F. M. Reynders.
P.S.C. M. Arens.

Vl. M. Huysentruyt.
Blok
Agalev/M. Tavernier.
Ecolo

B. — **Suppléants**
C.V.P. M. Ansoms, Mme
D'Hondt, MM. Eyskens,
Van Erps, Van Parys.
P.S. MM. Canon, Delizée,
Henry, Meureau.
V.L.D. MM. Huts, Lano, Van
Aperen, van den Abeelen.
S.P. Mme Croes-Lieten, MM.
Schellens, Van Gheluwe.

P.R.L.- MM. de Donnée,
F.D.F. Maingain, Michel.
P.S.C. Mme Cahay-André,
M. Fournaux.

Vl. Mme Colen,
Blok M. Van den Eynde.
Agalev/MM. Detienne, Viseur.
Ecolo

C. — **Membre sans voix délibérative**
V.U. M. Olaerts.

Voir :

- 1299 - 97/ 98 :

- N° 1: Projet de loi.

(*) Quatrième session de la 49^{ème} législature

DAMES EN HEREN,

Uw commissie heeft dit wetsontwerp behandeld tijdens haar vergadering van 28 januari 1998.

I. INLEIDING VAN DE VICE-EERSTE MINISTER EN MINISTER VAN FINANCIËN EN BUITENLANDSE HANDEL

Het ter bespreking voorliggende wetsontwerp heeft tot doel de toestemming te verkrijgen om aan te sluiten bij de beslissing van de raad van bestuur van het Internationaal Monetair Fonds (IMF) van 27 januari 1997 betreffende de Nieuwe Leningsovereenkomsten (NLO's).

Krachtens deze Overeenkomsten, hebben 25 industrielanden en opkomende landen in Noord-Amerika, Azië, Europa en het Midden-Oosten beslist om het IMF middelen ter beschikking te stellen, in de vorm van leningen, voor een totaal bedrag van 34 miljard bijzondere trekkingsrechten (SDR), hetzij ongeveer 1.690 miljard Belgische frank tegen de huidige wisselkoers, ingeval bijkomende middelen nodig zouden zijn om het hoofd te bieden aan uitzonderlijke situaties die de stabiliteit van het internationaal monetair stelsel in gevaar kunnen brengen.

Dit ontwerp is ontstaan ingevolge de financiële crisis in Mexico in december 1994, die enkel kon worden tegengegaan door een radicale koersverandering van het economisch beleid van dit land en door een massale financiële tegemoetkoming van het IMF. Uit deze crisis is gebleken dat het noodzakelijk is de mogelijke financieringsbasis van het IMF te versterken om het IMF de mogelijkheid te bieden zijn rol in het internationaal monetair stelsel efficiënter te vervullen. De invoering van de NLO's zal de mogelijkheid bieden hieraan tegemoet te komen.

Door de inwerkingtreding van de NLO's zal een verdubbeling mogelijk zijn van de middelen die ter beschikking gesteld zijn van het IMF in het kader van de Algemene Leningsovereenkomsten (ALO's). Dit zijn overeenkomsten die de landen van de Groep van Tien ⁽¹⁾ verenigen en waaraan België sinds 1962 heeft deelgenomen. Door een deelneming aan de NLO's te aanvaarden, verhoogt België zijn huidige

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre commission a examiné le présent projet de loi au cours de sa réunion du 28 janvier 1998.

I. EXPOSE DU VICE-PREMIER MINISTRE ET MINISTRE DES FINANCES ET DU COMMERCE EXTERIEUR

Le projet de loi à l'examen vise à obtenir l'autorisation d'adhérer à la décision du conseil d'administration du Fonds monétaire international (FMI) du 27 janvier 1997 concernant les Nouveaux Accords d'Emprunt (NAE).

En vertu de ces Accords, 25 pays industrialisés et émergents d'Amérique du Nord, d'Asie, d'Europe et du Moyen-Orient ont convenu de mettre des ressources à la disposition du FMI sous forme de prêts pour un montant total de 34 milliards de droits de tirages spéciaux (DTS), soit environ 1.690 milliards de francs belges au cours de change actuel, au cas où des ressources supplémentaires seraient nécessaires pour faire face à des situations exceptionnelles de nature à menacer la stabilité du système monétaire international.

Ce projet a vu le jour à la suite de la crise financière du Mexique en décembre 1994, qui n'a pu être endiguée que grâce à un changement de cap radical de la politique économique de ce pays et par une intervention financière massive du FMI. Cette crise a fait apparaître la nécessité de renforcer la base de financement possible du FMI pour lui permettre de remplir plus efficacement son rôle dans le système monétaire international. La mise en place des NAE permettra de rencontrer cette préoccupation.

L'entrée en vigueur des NAE permettra de doubler les ressources mises à la disposition du FMI dans le cadre des Accords Généraux d'Emprunt (AGE), accords regroupant les pays du Groupe des Dix ⁽¹⁾, auquel la Belgique a adhéré en 1962. En acceptant de contribuer aux NAE, la Belgique augmentera de 372 millions de DTS (environ 18,5 milliards de francs belges) sa part actuelle dans les AGE et la portera à

⁽¹⁾ De Groep van Tien bestaat uit de landen die lid zijn van de G7 (Verenigde Staten, Canada, Japan, Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Duitsland en Italië), met daarbij België, Nederland, Zweden en Zwitserland.

⁽¹⁾ Le Groupe des Dix se compose des pays membres du G7 (Etats-Unis, Canada, Japon, Royaume-Uni, France, Allemagne et Italie), auxquels s'ajoutent la Belgique, les Pays-Bas, la Suède et la Suisse.

deelneming aan de ALO's met 372 miljoen SDR (ongeveer 18,5 miljard Belgische frank). Hierdoor bedraagt die deelneming 967 miljoen SDR (ongeveer 48,1 miljard Belgische frank) in het kader van de NLO'S.

De verplichtingen die België heeft aangegaan, zullen door de Nationale Bank van België worden uitgevoerd met haar eigen middelen onder staatswaarborg, overeenkomstig de bestaande wettelijke bepalingen en de in uitvoering hiervan afgesloten overeenkomsten tussen de Belgische Staat en de Bank. Deze overeenkomsten zijn verenigbaar met artikel 104 van het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap (verbod voor de Europese Centrale Bank en de nationale centrale banken om aan de overheden van de lidstaten krediet te verstrekken), dat niet van toepassing is op de financiering, door de Europese Centrale Bank en de nationale centrale banken, van de verplichtingen van de openbare sector ten opzichte van het IMF.

Tot besluit van deze inleiding wenst de minister de aandacht te vestigen op de volgende aspecten:

1. de verbintenissen van België zullen, zo nodig, door de Nationale Bank (NBB) worden uitgevoerd met haar eigen middelen; er zal dus geen enkele budgettaire weerslag zijn. Bovendien zal het risico slechts opduiken ingeval van activering van de Overeenkomsten en daarenboven is het beperkt omwille van het feit dat het gaat om een lening aan het IMF zelf;

2. zogenaamde «opkomende» staten, zoals Singapore, Hong Kong en Korea, nemen deel aan deze nieuwe overeenkomsten, wat wijst op een herverdeling van de rijkdom op wereldvlak en dus op een nieuwe verdeling van de verantwoordelijkheden inzake het beheer van het internationaal monetair stelsel;

3. de recente gebeurtenissen in Azië wijzen op de noodzaak voor het IMF te beschikken over toegenomen financiële middelen om in voorkomend geval te voorzien in uitzonderlijke noden en om het hoofd te bieden aan een crisis die de stabiliteit van het internationaal monetair stelsel in gevaar kan brengen;

4. de middelen die ter beschikking van het IMF zijn gesteld in het kader van de NLO'S, zijn fundamenteel verschillend van de gewone middelen van het IMF die weldra zouden moeten worden versterkt door de verwachte toename met 45% van de quota's van het IMF; hiervoor werd een resolutie ter goedkeuring voorgelegd aan de Gouverneurs van het IMF; te gelegener tijd zal bij het parlement een wetsontwerp worden ingediend;

967 millions de DTS (environ 48,1 milliards de francs belges) dans le cadre des NAE.

Les obligations prises par la Belgique seront exécutées par la Banque nationale de Belgique (BNB) sur ses moyens propres avec la garantie de l'Etat, conformément aux dispositions légales existantes et aux conventions conclues entre l'Etat belge et la BNB en application de ces dispositions. Ces conventions sont compatibles avec l'article 104 du Traité instituant la Communauté européenne (interdiction à la Banque centrale européenne et aux banques centrales nationales d'accorder du crédit aux autorités publiques des Etats membres), qui ne s'applique pas au financement, par la Banque centrale européenne et les banques centrales nationales, des obligations incombant au secteur public à l'égard du FMI.

En guise de conclusion à cette introduction, le ministre attire l'attention sur les aspects suivants:

1. les engagements de la Belgique seront, le cas échéant, exécutés par la BNB sur ses moyens propres si bien qu'il n'y aura aucun impact budgétaire. Par ailleurs, le risque ne se matérialiserait qu'en cas d'activation des Accords et est en outre réduit du fait qu'il s'agit d'un prêt au FMI lui-même;

2. à ces nouveaux accords participent des Etats dits «émergents», tels Singapour, Hong Kong et la Corée, ce qui est le signe de la redistribution des richesses au niveau mondial et donc d'un nouveau partage des responsabilités dans la gestion du système monétaire international;

3. les événements récents en Asie ont montré à l'évidence la nécessité pour le FMI de disposer de moyens financiers accrus pour faire face, le cas échéant, à des besoins exceptionnels et à des crises pouvant menacer la stabilité du système financier international;

4. les ressources mises à la disposition du FMI dans le cadre des NAE sont fondamentalement différentes des ressources ordinaires du FMI, qui devraient elles-mêmes être renforcées prochainement par l'augmentation attendue de 45% des quotes-parts du FMI; une résolution a été soumise à cet effet à l'approbation des Gouverneurs du FMI; un projet de loi sera déposé en temps utile au Parlement;

5. het bestaan van een versterkt vangnet loopt niet vooruit op het gebruik of de activering ervan, en mag niet leiden tot een toegenomen «moral hazard». In dat opzicht herinnert de minister eraan dat de massale steun die onlangs werd verstrekt aan landen zoals Indonesië en Zuid-Korea de indruk kan hebben gegeven dat het optreden van het IMF tot doel heeft een vangnet te waarborgen voor de operatoren uit de privé-sector -- de investeerders en banken. Dat is niet het geval, en dat moet duidelijk in herinnering worden gebracht om de privé-sector tot meer behoedzaamheid aan te zetten.

II. BESPREKING

De heer Arens vraagt zich af of de 25 deelnemers aan de Nieuwe Leningsovereenkomsten op grond van precieze criteria werden geselecteerd, dan wel of zij op vrijwillige basis beslist hebben daaraan deel te nemen.

De spreker zou ook graag de juiste toedracht kennen van paragraaf 22 van de beslissing van de Raad van beheer van het FMI van 27 januari 1997, die het volgende bepaalt: «Niets in deze beslissing kan het Fonds beletten andere soorten van leningsovereenkomsten aan te gaan.»

De heer Huysentruyt constateert dat de bijdrage van België aan de Nieuwe Leningsovereenkomsten (967 miljoen SDR) bijzonder aanzienlijk is in vergelijking met die van andere landen, zoals Australië (810 miljoen SDR) en Oostenrijk (412 miljoen SDR) (zie Stuk nr. 1299/1, blz. 7). Hoe die uiteenlopende bijdragen te verklaren?

Is de regering er zeker van dat de door België ten opzichte van het IMF aangegane verbintenissen geen enkele budgettaire weerslag zullen hebben? Gelet immers op de mundialisering van de financiële markten, heeft het kapitaalverkeer vaak betrekking op enorme bedragen. Het staat dan ook buiten kijf dat toekenning, door het IMF, van leningen aan sommige landen die met een ernstige financiële crisis te kampen hebben, een aantal risico's inhoudt. Het is hoegenaamd niet uitgesloten dat een aantal van die leningen nooit zullen worden terugbetaald. Voor de financiële toestand en de geloofwaardigheid van het IMF zou zulks onvermijdelijk een zware klap betekenen.

In dat verband had de heer Huysentruyt graag vernomen welke voorwaarden werden opgelegd aan de landen die leningen ontvangen.

De heer Didden constateert dat dit wetsontwerp verwijst naar de financiële crisis die Mexico in de-

5. l'existence d'un filet de sécurité renforcé (NAE) ne préjuge en rien de son utilisation ou de son activation, et ne doit pas conduire à un accroissement de l'aléa moral. Ces moyens supplémentaires ne seront utilisés par le FMI que moyennant des conditions très strictes imposées aux pays bénéficiaires. A cet égard, le ministre rappelle que l'aide massive apportée récemment à des pays comme l'Indonésie et la Corée du Sud peut avoir donné l'impression que l'action du FMI vise à garantir un filet de sécurité aux opérateurs du secteur privé, à savoir: les investisseurs et les banques. Ce n'est pas le cas, et il faudra le rappeler avec force pour encourager la prudence du secteur privé.

II. DISCUSSION

M. Arens demande si les 25 participants aux Nouveaux Accords d'Emprunt ont été sélectionnés en vertu de critères précis ou s'ils ont décidé d'y participer de manière volontaire.

L'intervenant souhaiterait également connaître la portée du paragraphe 22 de la décision du conseil d'administration du FMI du 27 janvier 1997, qui précise qu'«aucune disposition de la présente décision n'empêchera le Fonds de conclure tout autre type d'accords d'emprunt.»

M. Huysentruyt constate que la contribution de la Belgique aux Nouveaux Accords d'Emprunt (967 millions de DTS) est particulièrement importante par rapport à celle d'autres pays, tels que l'Australie (810 millions de DTS) et l'Autriche (412 millions de DTS) (cf. Doc. n°1299/1, p.7). Comment expliquer cette disparité?

Le gouvernement est-il certain que les engagements contractés par la Belgique à l'égard du FMI n'auront aucun impact budgétaire? En effet, vu la mondialisation des marchés financiers, les mouvements de capitaux portent souvent sur des montants colossaux. Il est dès lors indéniable que l'octroi de prêts par le FMI à certains pays plongés dans une crise financière importante comporte des risques. Il se pourrait donc que certains de ces prêts ne soient jamais remboursés, ce qui ne manquerait pas d'avoir de graves conséquences pour la situation financière et la crédibilité du FMI.

A cet égard, *M. Huysentruyt* souhaiterait également savoir quelles sont les conditions imposées aux pays bénéficiaires de prêts.

M. Didden constate que le présent projet de loi fait référence à la crise financière du Mexique en décem-

cember 1994 doormaakte. Inmiddels heeft zich in Zuidoost-Azië een nieuwe crisis voorgedaan. Welke preventieve maatregelen heeft het IMF in dat verband genomen ? Had het IMF die crisis, die eerst Indonesië en Thailand trof, niet kunnen zien aankomen ?

Zouden er zich tijdens de komende jaren ook in de Oost-Europese landen gelijkaardige financiële problemen kunnen voordoen ?

Antwoorden van de vice-eerste minister, minister van Financiën en van Buitenlandse Handel

Deelname aan de Nieuwe Leningsovereenkomsten van het IMF gebeurt op vrijwillige basis. Het IMF heeft zich *de facto* gewend tot landen waarvan de centrale banken aanzienlijke reserves hebben kunnen opbouwen. De economische welvaart van die nieuwe partners verantwoordt dat zij ook een bijzondere verantwoordelijkheid op zich nemen om de stabiliteit van het internationaal monetair stelsel handhaven. De lidstaten van de Groep van Tien hebben zich er reeds meermaals toe verbonden om (in de vorm van kredietlijnen) financiële middelen ter beschikking van het IMF te stellen.

Nieuwe deelnemers zijn onder meer het Monetair Overheidsorgaan van Hongkong, Singapore, Thailand en Zuid-Korea, die momenteel met een financiële crisis zonder voorgaande worden geconfronteerd.

De jongste gebeurtenissen in Azië hebben aangetoond hoe snel de - op het eerste gezicht solide - financiële toestand van sommige landen - gelet op de aanzienlijke omvang van de kapitalen die in het geding zijn, kan achteruitgaan. Uit die gebeurtenissen is gebleken hoe kwetsbaar het internationaal monetair stelsel wel is, en hoe noodzakelijk het is de middelen die ter beschikking van het IMF worden gesteld, op te voeren teneinde die problemen het hoofd te bieden.

De nieuwe verbintenis inzake kredietverlening aan het IMF werd opgesplitst tussen de deelnemers. Daarbij werd rekening gehouden met het economisch belang van elke deelnemer zoals dat tot uiting komt in de quota van het Fonds (de minimumbijdrage werd vastgesteld op 340 miljoen SDR). De criteria waarmee rekening wordt gehouden bij de bepaling van de quota, zijn onder meer het bruto binnenlands product en de mate waarin de deelnemers in de internationale handel participeren. Welnu, verhoudingsgewijs is het aandeel van België in de internationale handel zeer hoog. In absolute waarde is ons land immers de achtste uitvoerder van diensten en de tiende uitvoerder van goederen. Dat verklaart overigens

bre 1994. Entre-temps, une nouvelle crise s'est déclenchée en Asie du Sud-Est. Quelles sont les mesures préventives prises par le FMI? Le FMI n'aurait-il pas pu prévoir la crise qui a débuté en Indonésie et en Thaïlande?

Les pays de l'Europe de l'Est pourraient-ils être confrontés à des problèmes financiers analogues au cours des prochaines années ?

Réponses du vice-premier ministre et ministre des Finances et du Commerce extérieur

La participation aux Nouveaux Accords d'Emprunt du FMI se fait sur la base d'une adhésion volontaire. En fait, le FMI a sollicité les pays dont les banques centrales ont pu constituer des réserves importantes. La prospérité économique de ces nouveaux partenaires justifie qu'ils exercent dorénavant aussi des responsabilités particulières à l'égard du maintien de la stabilité du système monétaire international. Les Etats membres du Groupe des Dix se sont en effet déjà engagés à maintes reprises à mettre des moyens financiers (sous la forme de lignes de crédit) à la disposition du FMI.

Parmi ces nouveaux participants figurent l'Autorité Monétaire de Hong Kong, Singapour, la Thaïlande et la Corée du Sud, ceux-ci étant eux-mêmes confrontés actuellement à une crise financière sans précédent.

Les événements récents en Asie ont montré la rapidité avec laquelle la situation financière de certains pays - qui paraissait solide a priori - peut se détériorer, et ce, vu l'ampleur considérable des capitaux mis en jeu. Ces événements ont révélé la vulnérabilité du système monétaire international et démontrent la nécessité de renforcer les moyens mis à la disposition du FMI pour rencontrer ces problèmes.

Le nouvel engagement de crédit à l'égard du FMI a été réparti entre les participants en tenant compte de l'importance économique de chacun telle que reflétée dans les quotes-parts du Fonds, la contribution minimale ayant été fixée à 340 millions de DTS. Parmi les critères entrant en ligne de compte pour la détermination des quotes-parts figurent le produit intérieur brut et la part des participants dans le commerce international. Or, la part de la Belgique dans le commerce international est proportionnellement très élevée. En valeur absolue, notre pays est en effet le 8^{ème} exportateur en matière de services et le 10^{ème} exportateur en matière de biens. Ceci explique d'ailleurs pourquoi la Belgique a propor-

waarom België in het IMF verhoudingsgewijs een grotere invloed heeft dan wanneer men alleen criteria in verband met de bevolking en het BBP zou toepassen. Aldus blijft België de koploper in zijn *constituency* en heeft ons land bijgevolg zitting in de Raad van beheer van het Fonds.

De minister beklemtoont tevens dat het IMF en de Wereldbank steeds als bevoorrechte schuldeisers worden beschouwd. Zo wordt, in het raam van de overeenkomsten gesloten over de spreiding van de terugbetaling van de schulden van sommige landen die in moeilijkheden verkeren, onveranderlijk voorrang gegeven aan de terugbetaling van door die beide instellingen toegekende leningen.

Er zij opgemerkt dat door het IMF verstrekte leningen in het raam van massale tegemoetkomingen in crisissituaties, tot dusver steeds werden terugbetaald. Na de crisis in december 1994, heeft Mexico de verschuldigde bedragen zelfs sneller teruggestort dan was gepland.

Landen met achterstallige terugbetalingen aan het IMF zijn doorgaans arme landen die, ondanks gunstige leningsvoorwaarden voor sommige bijzondere faciliteiten, niet in staat zijn hun verbintenissen na te komen.

De minister is van oordeel dat het IMF over voldoende *cash flow* en reserves moet blijven kunnen beschikken. Ook al worden sommige leningen niet volledig terugbetaald, toch moet de gezonde financiële toestand van het FMI het Fonds in staat stellen zijn verplichtingen na te komen ten opzichte van de landen die voor het Fonds, in crisistijden, een kredietlijn hebben geopend.

De rentevoeten die het IMF oplegt wanneer het een lening verstrekt, liggen doorgaans in de buurt van de markrentevoeten. Het IMF heeft evenwel onlangs een nieuwe faciliteit gecreëerd die hem toelaat leningen te verstrekken tegen intrestvoeten die hoger liggen dan de markrentevoeten, om de ontvangers ertoe aan te zetten de hen ter beschikking gestelde bedragen sneller terug te betalen. Zuid-Korea is het eerste land dat van deze faciliteit gebruik maakt.

Voorts bevestigt de minister dat het IMF een aantal lessen heeft getrokken uit de financiële crisis die in 1994 plots in Mexico is opgedoken, en beslist heeft een nieuwe strategie uit te stippelen om financiële crisissen te voorkomen en op te lossen. Om dergelijke crisissen te voorkomen, werd het door het Fonds uitgeoefende toezicht op de financieel-economische toestand en op het ter zake door de lidstaten gevoerde beleid, verscherpt. Inzake de verspreiding van gegevens werden criteria aange-

tionnellement plus d'influence au sein du FMI que si on appliquait uniquement des critères liés à la population et au PIB. Ainsi, la Belgique demeure le leader de sa *constituency* et siège par conséquent au conseil d'administration du Fonds.

Le ministre souligne également que le FMI et la Banque mondiale sont toujours considérés comme des créanciers privilégiés. Ainsi, dans le cadre des accords conclus sur l'étalement du remboursement des dettes de certains pays en difficulté, priorité est toujours donnée au remboursement des prêts accordés par ces deux institutions.

Il y a lieu de remarquer qu'à ce jour, les prêts accordés par le FMI dans le cadre d'interventions massives en cas de crise ont toujours été remboursés. Après la crise de décembre 1994, le Mexique a même reversé les sommes dues plus rapidement que prévu.

Les pays qui ont un arriéré vis-à-vis du Fonds sont généralement des pays pauvres qui, malgré des conditions d'emprunt favorables dans certaines facilités spécifiques, ne sont pas en mesure de remplir leurs engagements.

Le ministre estime qu'il faut veiller à maintenir un ratio de liquidité et un niveau de réserve suffisants au FMI. Toutefois, même si certains emprunts n'étaient pas entièrement remboursés, la situation financière saine du Fonds devrait néanmoins lui permettre de s'acquitter de ses obligations vis-à-vis des pays qui lui ont concédé une ligne de crédit en période de crise.

Les taux imposés par le FMI lors de l'octroi d'un prêt sont généralement proches des taux du marché. Toutefois, le FMI vient de créer une nouvelle facilité qui lui permet de prêter désormais à des taux supérieurs aux taux du marché, de manière à inciter les bénéficiaires à rembourser plus rapidement les sommes mises à leur disposition. La Corée du Sud est le premier pays à utiliser cette facilité.

Par ailleurs, le ministre confirme que le FMI a tiré certaines leçons de la crise financière qui s'est soudainement manifestée au Mexique en 1994 et a décidé de redéfinir une nouvelle stratégie de prévention et de résolution des crises financières. Afin de prévenir de telles crises, la surveillance exercée par le Fonds sur la situation et les politiques économiques et financières des pays membres a été renforcée. Des normes de diffusion de données ont été établies, engageant les Etats membres à augmen-

legd, waarbij de lidstaten ertoe worden aangezet de kwaliteit van de statistische economische basisgegevens op te voeren en ze ook vaker te publiceren.

Het risico op nieuwe grootschalige financiële crisissen valt evenwel niet uit te sluiten. Teneinde het IMF in staat te stellen soortgelijke crisissen het hoofd te bieden, werd dan ook beslist de financiële middelen van het Fonds op te voeren. Daartoe zullen diverse middelen worden aangewend:

— verhoging van het quotum van de lidstaten;

— nieuwe uitgiftes met speciale trekkingsrechten. Zo werd beslist een nieuwe schijf in SDR te emitteren, voornamelijk ten gunste van landen die daarvan nog nooit gebruik konden maken omdat ze pas na de laatste uitgifte lid van het IMF geworden zijn. Daarbij gaat het onder meer om gewezen communistische landen;

— uitbreiding van de bestaande leningsovereenkomsten.

De leningen die het IMF aan Mexico en, recenter nog, aan de landen van Zuidoost-Azië heeft verstrekt, werden gefinancierd met de quota van de lidstaten. In dat laatste geval heeft het IMF zich ertoe verbonden een totaalbedrag van ongeveer 80 miljard US-dollar aan Thailand, Indonesië en Zuid-Korea te lenen indien deze landen hun verbintertissen tegenover hem nakomen.

Wat Mexico betreft, kan men er niet omheen dat het IMF minder zwaar heeft getild aan bepaalde indicatoren en alleen de positieve parameters (budgettaire toestand enzovoort) in aanmerking heeft genomen.

Anderzijds heeft het Fonds, meer dan een jaar voor het uitbreken van de financiële crisis in Thailand, dat land meermaals gewaarschuwd. Zo heeft de minister van Financiën, als voorzitter van het IMF-interimcomité, bij de Thaise minister van Financiën persoonlijk met klem gewezen op het gevaar van *mismatching* (financiering van langetermijninvesteringen, inzonderheid in de vastgoedsector, door Thaise banken, via korte-termijnleningen die bij Japanse, Amerikaanse en Europese banken werden aangegaan). De financiële crisis is uitgebroken toen een aantal korte-termijnleningen na een vertrouwensbreuk vanwege de financiële operatoren.

Vandaag rijst bijgevolg de vraag welke bepalingen nog voor verbetering vatbaar zijn om de lidstaten ertoe te dwingen vaker, op vaste tijdstippen, meer betrouwbare informatie over hun economische en financiële toestand te verstrekken. Zo was het

ter la qualité et la périodicité de la publication des statistiques économiques de base.

Toutefois, le risque de voir se déclencher de nouvelles crises financières de grande ampleur ne peut être exclu. Pour que le FMI puisse faire face à de telles crises, il a dès lors été décidé d'augmenter les moyens financiers mis à la disposition du Fonds, et ce, par divers moyens:

— l'augmentation de la quote-part des pays membres;

— de nouvelles émissions de droits de tirage spéciaux. Ainsi, il a été décidé d'émettre une nouvelle tranche de DTS, principalement au profit des pays qui n'en ont pas encore bénéficié parce qu'ils ne sont devenus membres du FMI qu'après la dernière émission. Il s'agit, entre autres, des pays ex-communistes;

— l'élargissement des accords d'emprunt existants.

Les prêts accordés par le FMI au Mexique et, plus récemment, aux pays de l'Asie du Sud-Est ont été financés à l'aide des quotes-parts des Etats membres. Dans ce dernier cas, le FMI s'est engagé à prêter à la Thaïlande, l'Indonésie et la Corée du Sud un montant total d'environ 80 milliards de dollars US si ces pays respectent leurs engagements à son égard.

Dans le cas du Mexique, il est indéniable que le FMI a été inattentif à certains indicateurs pour ne retenir que les indicateurs positifs (situation budgétaire, etc.).

Par contre, plus d'un an avant que la crise financière ne se déclenche en Thaïlande, le Fonds a adressé plusieurs avertissements à ce pays. Ainsi, le ministre des Finances est intervenu personnellement, en tant que président du comité intérimaire du FMI, auprès du ministre des Finances thaïlandais afin d'insister sur le danger de *mismatching* (financement d'investissements à long terme, en particulier dans le secteur immobilier, par les banques thaïlandaises grâce à des prêts contractés à court terme auprès de banques japonaises, américaines et européennes). La crise financière a éclaté lorsqu'un certain nombre d'emprunts à court terme n'ont plus été renouvelés suite à la perte de confiance des opérateurs financiers.

La question se pose donc aujourd'hui de savoir quelles sont les dispositions qui peuvent encore être améliorées pour obliger les Etats membres à communiquer à un rythme plus régulier des informations plus fiables sur leur situation économique et financière.

IMF bijvoorbeeld niet ingelicht over de slinkende wisselreserves van Zuid-Korea.

Bovendien moet het Fonds ook over voldoende dwingende overtuigingsmiddelen kunnen beschikken om de lidstaten ertoe aan te zetten de noodzakelijke crisiswerende maatregelen te nemen. Het gaat hier echter om een kiese aangelegenheid want vele landen weigeren iedere inmenging in hun binnenlandse aangelegenheden.

Ten slotte wijst de minister erop dat de in paragraaf 22 van de beslissing van 27 januari 1997 bedoelde bepaling het IMF de mogelijkheid biedt om, zo het Fonds zulks nodig acht, niet alleen met de 25 NLO's, maar ook met andere landen of instellingen, leningsovereenkomsten te sluiten.

III. STEMMINGEN

Artikel 1 wordt eenparig goedgekeurd.

Artikel 2, alsmede het gehele ontwerp, worden goedgekeurd met 9 stemmen en 1 onthouding.

De rapporteur,

D. PIETERS

De voorzitter,

M. DIDDEN

Dans le cas de la Corée du Sud, le FMI n'était, par exemple, pas informé de la détérioration des réserves de change.

En outre, il faudrait également permettre au Fonds de disposer de moyens de persuasion suffisamment contraignants pour inciter les Etats membres à prendre les mesures nécessaires en vue d'éviter une crise. Il s'agit cependant d'une question délicate car beaucoup de pays refusent toute ingérence dans leurs affaires intérieures.

Enfin, le ministre signale que la disposition visée au paragraphe 22 de la décision du 27 janvier 1997 permet au FMI de conclure, s'il le juge nécessaire, des emprunts auprès d'autres pays ou institutions que les 25 participants aux NAE.

III. VOTES

L'article 1er est adopté à l'unanimité.

L'article 2, ainsi que l'ensemble du projet de loi, sont adoptés par 9 voix et une abstention.

Le rapporteur,

D. PIETERS

Le président,

M. DIDDEN