

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

19 janvier 2011

PROJET DE LOI

**portant approbation
de la décision 14577 – (10/35)
du Conseil d'administration
du Fonds Monétaire International
du 12 avril 2010 relative à l'amendement
des Nouveaux Accords d'Emprunt**

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DES FINANCES ET DU BUDGET
PAR
MME **Veerle WOUTERS**

SOMMAIRE

Pages

I. Exposé introductif du vice-premier ministre et ministre des Finances et des Réformes institutionnelles.....	3
II. Discussion	4
III. Votes.....	14

Document précédent:

Doc 53 **0990/ (2010/2011):**
001: Projet de loi.

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

19 januari 2011

WETSONTWERP

**houdende goedkeuring
van de Beslissing 14577 – (10/35)
van de Raad van Beheer
van het Internationaal Monetair Fonds
van 12 april 2010 betreffende de amendering
van de Nieuwe Leningsovereenkomsten**

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE
VOOR DE FINANCIËN EN DE BEGROTING
UITGEBRACHT DOOR
MEVROUW **Veerle WOUTERS**

INHOUD

Blz.

I. Inleidende uiteenzetting van de vice-eerste-minister en minister van Financiën en Institutionele Hervormingen.....	3
II. Bespreking.....	4
III. Stemmingen	14

Voorgaand document:

Doc 53 **0990/ (2010/2011):**
001: Wetsontwerp.

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

A. — Titulaires / Vaste leden:

N-VA	Peter Dedecker, Jan Jambon, Steven Vandeput, Veerle Wouters
PS	Guy Coëme, Olivier Henry, Alain Mathot, Christiane Vienne
MR	Philippe Goffin, Damien Thiéry
CD&V	Hendrik Bogaert, N
sp.a	Bruno Tobback
Ecolo-Groen!	Muriel Gerken
Open Vld	Gwendolyn Rutten
VB	Hagen Goyvaerts
cdH	Josy Arens

B. — Suppléants / Plaatsvervangers:

Manu Beuselinck, Karolien Grosemans, Peter Luykx, Karel Uyttersprot, Bert Wollants
Eric Thiébaud, Laurent Devin, Yvan Mayeur, Franco Seminara, N
Daniel Bacquelaïne, David Clarinval, Marie-Christine Marghem
N, Raf Terwingen, N
Dirk Van der Maelen, Peter Vanvelthoven
Georges Gilkinet, Meyrem Almaci
Willem-Frederik Schiltz, Ine Somers
Alexandra Colen, Barbara Pas
Catherine Fonck, Christian Brotcome

N-VA	:	Nieuw-Vlaamse Alliantie
PS	:	Parti Socialiste
MR	:	Mouvement Réformateur
CD&V	:	Christen-Democratisch en Vlaams
sp.a	:	socialistische partij anders
Ecolo-Groen!	:	Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen
Open Vld	:	Open Vlaamse liberalen en democraten
VB	:	Vlaams Belang
cdH	:	centre démocrate Humaniste
LDD	:	Lijst Dedecker
PP	:	Parti Populaire

Abréviations dans la numérotation des publications:			Afkorting en bij de nummering van de publicaties:		
DOC 53 0000/000:	Document parlementaire de la 53 ^{ème} législature, suivi du n° de base et du n° consécutif		DOC 53 0000/000:	Parlementair document van de 53 ^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer	
QRVA:	Questions et Réponses écrites		QRVA:	Schriftelijke Vragen en Antwoorden	
CRIV:	Version Provisoire du Compte Rendu intégral (couverture verte)		CRIV:	Voorlopige versie van het Integraal Verslag (groene kaft)	
CRABV:	Compte Rendu Analytique (couverture bleue)		CRABV:	Beknopt Verslag (blauwe kaft)	
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: couverture blanche; COM: couverture saumon)		CRIV:	Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen) (PLEN: witte kaft; COM: zalmkleurige kaft)	
PLEN:	Séance plénière		PLEN:	Plenum	
COM:	Réunion de commission		COM:	Commissievergadering	
MOT:	Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier belge)		MOT:	Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)	

Publications officielles éditées par la Chambre des représentants			Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers		
Commandes:			Bestellingen:		
Place de la Nation 2			Natieplein 2		
1008 Bruxelles			1008 Brussel		
Tél.: 02/ 549 81 60			Tel.: 02/ 549 81 60		
Fax: 02/549 82 74			Fax: 02/549 82 74		
www.laChambre.be			www.deKamer.be		
e-mail: publications@laChambre.be			e-mail: publicaties@deKamer.be		

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre commission a examiné le présent projet de loi au cours de sa réunion du mercredi 12 janvier 2011.

I. — EXPOSÉ DU VICE-PREMIER MINISTRE ET MINISTRE DES FINANCES ET DES RÉFORMES INSTITUTIONNELLES

M. Didier Reynders, vice-premier ministre et ministre des Finances et des Réformes institutionnelles indique que 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 12 avril 2010 relative à l'amendement des Nouveaux Accords d'Emprunt (NAE).

L'établissement des Nouveaux Accords d'Emprunt a été proposé, à la suite de la crise financière mexicaine de 1994, au Sommet du Groupe des Sept qui s'est tenu à Halifax en 1995. Soucieux du fait que des ressources beaucoup plus élevées seraient nécessaires pour répondre aux futures crises financières, les participants à ce sommet ont demandé au Groupe des Dix et à d'autres pays ayant une situation financière solide de mettre en place un dispositif de financement qui permettrait de doubler les ressources dont le FMI pouvait disposer dans le cadre des Accords Généraux d'Emprunt (AGE). Le Conseil d'administration du FMI a adopté en janvier 1997 une décision portant création des Nouveaux Accords d'Emprunt, qui a pris effet en novembre 1998. Les NAE ont été reconduits deux fois, le plus récemment en novembre 2007 pour une période supplémentaire de cinq ans à compter de décembre 2008.

La décision du Conseil d'administration du FMI du 12 avril 2010 accroît et assouplit les Nouveaux Accords d'Emprunt en leur permettant d'atteindre 367,5 milliards de DTS (environ 588,6 milliards de dollars US) et ajouterait treize nouveaux participants, dont un certain nombre de pays à marché émergent. Dans ce cadre, la contribution de la Belgique s'élèvera à 7 861,85 millions DTS (= +/- 9 615 millions d'euros au taux de change du 28 juillet 2010).

Les modifications des NAE portent essentiellement sur l'objectif et l'utilisation des moyens NAE, les circonstances d'activation, le remboursement anticipé à un participant en cas de problèmes de balance de paiement, la possibilité d'adhésion de nouveaux participants et le rapport entre les Nouveaux Accords d'Emprunt et les Accords Généraux d'Emprunt.

DAMES EN HEREN,

Uw commissie heeft dit wetsontwerp besproken tijdens haar vergadering van woensdag 12 januari 2011.

I. — UITEENZETTING VAN DE VICE-EERSTEMINISTER EN MINISTER VAN FINANCIËN EN INSTITUTIONELE HERVORMINGEN

De heer Didier Reynders, vice-eersteminister en minister van Financiën en Institutionele Hervormingen, geeft aan dat het ter bespreking voorliggende wetsontwerp ertoe strekt de machtiging te verkrijgen om de Beslissing van de Raad van Beheer van het Internationaal Monetair Fonds (IMF) van 12 april 2010 betreffende de amendering van de Nieuwe Leningsovereenkomsten (NLO's) te aanvaarden.

Na de financiële crisis die Mexico in 1994 trof, werd in 1995 op de Top van de Groep van Zeven in Halifax voorgesteld Nieuwe Leningsovereenkomsten op te stellen. De deelnemers aan die bijeenkomst waren van mening dat de middelen om de gevolgen van toekomstige financiële crisissen op te vangen, drastisch moesten worden verhoogd; daarom vroegen zij de Groep van Tien alsook andere landen met een gezonde financiële situatie een financieringsmechanisme in te stellen, zodat het IMF over dubbel zoveel middelen zou kunnen beschikken in het raam van de Algemene Leningsovereenkomsten (ALO). De Raad van Beheer van het IMF heeft in januari 1997 een Beslissing aangenomen waarbij de Nieuwe Leningsovereenkomsten werden ingesteld; die beslissing is in november 1998 van kracht geworden. De NLO's werden tweemaal verlengd, laatst in november 2007 voor een bijkomende periode van vijf jaar, met ingang van december 2008.

Met die Beslissing van de Raad van Beheer van het IMF van 12 april 2010 worden de Nieuwe Leningsovereenkomsten opgetrokken en versoepeld, zodat een bedrag kan worden bereikt van 367,5 miljard STR (ongeveer 588,6 miljard USD); voorts zouden er dertien nieuwe leden bijkomen, waaronder enkele groei landen. België zal in dat verband 7 861,85 miljoen STR bijdragen (ongeveer 9 615 miljoen EUR, tegen de wisselkoers van 28 juli 2010).

De wijzigingen van de NLO's hebben vooral betrekking op het doel en het gebruik van de NLO-middelen, de activeringsvoorwaarden, de vervroegde terugbetaling aan deelnemers bij een problematische betalingsbalans, de toetreding van nieuwe deelnemers en de verhouding tussen de Nieuwe Leningsovereenkomsten en de Algemene Leningsovereenkomsten.

La décision NAE amendée continue de produire ses effets jusqu'au 16 novembre 2012. Une prolongation de cette décision peut être envisagée, étant toutefois entendu que le FMI et les participants en évaluent le fonctionnement en se basant plus particulièrement sur les expériences accumulées avec les procédures d'activation, d'une part, et les conséquences de la Quatorzième révision générale des quotas relative à l'ampleur globale des moyens, d'autre part. Ils délibéreront sur les éventuelles modifications de la décision sur la base de cette analyse.

Les obligations que la Belgique a contractées seront exécutées par la Banque nationale de Belgique à l'aide de ses propres moyens sous garantie de l'État, et ce, conformément aux dispositions légales en vigueur et aux accords conclus entre l'État belge et la Banque nationale en vertu de ces dispositions. Il n'y aura donc aucun impact budgétaire. 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.

La décision œuvre dans le sens de la conservation de la stabilité du système monétaire international. La crise financière de 2008 a démontré la nécessité de développer une nouvelle stratégie ayant pour objet d'éviter et de résoudre de telles crises par le biais d'un renforcement du rôle du FMI. En marquant son accord sur les amendements des NAE, notre pays pourra contribuer à la réalisation de cette stratégie et ce, en collaboration avec les participants actuels aux NAE mais également avec les nouveaux participants dont la prospérité économique et leur propre intérêt justifient qu'ils assument des responsabilités particulières pour ce qui concerne le maintien de la stabilité du système monétaire international.

L'Union européenne a collaboré avec le FMI pour toutes les interventions réalisées à ce jour dans le cadre du nouveau mécanisme d'aide européen. Lors des interventions en faveur de la Grèce et de l'Irlande, l'Union européenne a supporté deux tiers de l'effort sous différentes formes tandis que le FMI en a supporté un tiers.

II. — DISCUSSION

Mme Veerle Wouters (N-VA) fait observer que par le projet de loi à l'examen, il est demandé à la Belgique de prendre ses responsabilités dans le cadre de la coopération internationale en vue de faire face à la crise financière. Le groupe N-VA soutiendra ce projet de loi, tout comme il a approuvé, il y a quelques mois, la participation de la Belgique au mécanisme européen

De geamendeerde Beslissing inzake de NLO's blijft uitwerking hebben tot 16 november 2012. Een verlenging van die Beslissing kan in overweging worden genomen, met dien verstande dat het IMF en de deelnemers de werking ervan zullen evalueren, met name in verband met de ervaringen met de activeringsprocedures enerzijds, en de gevolgen van de Veertiende algemene quotaherziening op de totale omvang van de middelen anderzijds. Op basis van dat onderzoek zullen zij over eventuele wijzigingen van de Beslissing beraadslagen.

De door België aangegane verplichtingen zullen worden uitgevoerd door de Nationale Bank van België met haar eigen middelen onder Staatsgarantie, conform de vigerende wettelijke bepalingen en de krachtens die bepalingen gesloten overeenkomsten tussen de Belgische Staat en de Nationale Bank. De budgettaire impact is met andere woorden nihil. Er dreigt alleen een zeker risico ingeval de overeenkomsten worden geactiveerd, maar dan nog is het risico klein, aangezien het om een lening aan het IMF zelf gaat.

De Beslissing moet helpen de stabiliteit van het internationaal monetair stelsel te vrijwaren. De financiële crisis van 2008 heeft aangetoond dat een nieuwe strategie moet worden ontwikkeld om dergelijke crisissen, via een versterking van de rol van het IMF, te voorkomen en op te lossen. Door in te stemmen met de amendering van de NLO's, kan ons land die strategie mee tot stand helpen brengen, niet alleen in samenwerking met de huidige NLO-deelnemers, maar ook met de nieuwe deelnemers; in het licht van hun economische voorspoed en eigenbelang moeten die nieuwe deelnemers immers een bijzondere verantwoordelijkheid kunnen opnemen om de stabiliteit van het internationaal monetair stelsel te helpen vrijwaren.

De Europese Unie heeft met het IMF samengewerkt bij alle maatregelen die tot dusver in het raam van de nieuwe Europese steunregeling zijn genomen. Het optreden ten behoeve van Griekenland en Ierland was voor twee derde voor rekening van de Europese Unie, in verschillende vormen, en voor een derde voor rekening van het IMF.

II. — BESPREKING

Mevrouw Veerle Wouters (N-VA) merkt op dat met dit wetsontwerp aan België wordt gevraagd zijn verantwoordelijkheid te nemen in de internationale samenwerking om de financiële crisis het hoofd te bieden. De N-VA-fractie zal dit wetsontwerp steunen, net zoals zij enkele maanden geleden ook de deelname van België aan het Europees stabilisatiemechanisme heeft goedgekeurd.

de stabilisation. L'endiguement de la crise requiert en effet des mesures à tous les niveaux et la N-VA entend prendre ses responsabilités à tous ces niveaux:

- au niveau flamand, où la Région flamande est la seule à évoluer de nouveau rapidement vers un budget en équilibre;
- au niveau fédéral, où la N-VA a déjà à plusieurs reprises tendu la main en vue de l'établissement d'un budget prévoyant un programme d'économies ambitieux;
- à la table des négociations fédérales, où la N-VA continue à s'efforcer de créer des structures de l'État qui permettent de répondre à la demande légitime de l'électeur flamand d'avoir des pouvoirs publics performants et efficaces et de réduire, plutôt que d'accroître, la complexité de ceux-ci;
- au niveau international, par l'approbation du mécanisme de stabilisation et de cet accord avec le FMI.

L'intervenante souligne que les nouveaux engagements pris par notre pays dans le cadre de cet accord ne doivent pas pour autant être approuvés aveuglément. La Belgique se retrouve de plus en plus prise dans un maillage de garanties qui portent sur des montants considérables et le risque de voir le pays ne pas être, tôt ou tard, en mesure d'honorer la totalité ou une partie de ses engagements ne peut certainement pas être exclu. Le projet de loi à l'examen engage notre pays en ce sens pour plus de 9,5 milliards d'euros de nouveaux accords d'emprunt du FMI. Ce montant vient s'ajouter aux engagements existants. La Belgique doit sans doute aussi s'attendre à une augmentation de ses quotas lors de la prochaine révision de ceux-ci. Désormais, il est également plus aisé pour le FMI de faire honorer les engagements, et des dérogations à la répartition proportionnelle entre les pays sont dorénavant possibles sous certaines conditions.

Concernant l'impact de la crise financière, la Cour des comptes énumère les garanties et les prêts accordés dans son 167^e Cahier. Cette liste est connue: prêt à la Grèce, Kaupthing, banques, mécanisme européen de stabilisation, etc. (cf. 167^e Cahier de la Cour des comptes, p. 342 et 343). Mais cette énumération ne tient en outre pas compte des engagements de la Belgique à l'égard du FMI.

Or, la confusion règne quant à l'interdépendance des risques liés à ces cautions et à ces prêts. La crise financière s'est étendue des banques aux États. Cela signifie aussi que les risques liés aux différents mécanismes de garantie sont de plus en plus corrélés. Par exemple, si un

Het ombuigen van de crisis vergt immers maatregelen op verscheidene niveaus en op al deze niveaus wil N-VA haar verantwoordelijkheid nemen:

- op het Vlaamse niveau waar het Vlaams Gewest als enige regio snel terug naar een sluitende begroting evolueert;
- op het federale niveau waar N-VA al verscheidene malen de hand heeft gereikt om een begroting met een ambitieus besparingsprogramma op te stellen;
- aan de federale onderhandelingstafel, waar N-VA blijft proberen staatsstructuren te creëren die toelaten te beantwoorden aan de terechte vraag van de Vlaamse kiezer naar een meer performante en efficiënte overheid en de complexiteit af te bouwen in plaats van te laten toenemen;
- op het internationale vlak met het goedkeuren van het stabilisatiemechanisme en dit akkoord met het IMF.

De spreekster wijst erop dat de nieuwe verbintenissen die ons land hier aangaat ook niet blindelings mogen worden goedgekeurd. België geraakt steeds meer verweven in een web van garanties die over zeer aanzienlijke bedragen gaan en waarbij zeker niet volledig kan worden uitgesloten dat deze verbintenissen vroeg of laat geheel of gedeeltelijk moeten worden gehonoreerd. Dit wetsontwerp verbindt ons land in die zin voor ruim 9,5 miljard euro voor de nieuwe leningovereenkomsten van het IMF. Dit komt bovenop bestaande verbintenissen. Allicht mag België zich ook aan een verhoging van de quota verwachten in de volgende quotaronde. Ook wordt het voor het IMF eenvoudiger de verbintenissen te doen honoreren en zijn afwijkingen van de evenredige verdeling over de landen onder voorwaarden mogelijk.

Het Rekenhof maakt in haar 167^e Boek in verband met de impact van de financiële crisis een oplijsting van de verstrekte waarborgen of leningen. Het lijstje klinkt bekend in de oren: lening aan Griekenland, Kaupthing, banken, Europees stabilisatiemechanisme... (zie 167^e boek van het Rekenhof, blz. 342-343). Dan zijn onze verbintenissen met het IMF daar nog niet bij gerekend.

Er heerst echter onduidelijkheid over de onderlinge samenhang van de risico's die deze verscheidene borgstellingen en leningen met zich mee brengen. De financiële crisis heeft zich van banken uitgebreid naar landen. Dat brengt ook met zich mee dat de risico's

État ne peut pas remplir ses obligations, ce défaut peut avoir des conséquences pour notre pays, non seulement en raison des garanties accordées aux banques par la Belgique ou en raison des prêts accordés, mais aussi via le fonds de stabilisation européen et le FMI.

Il importe que les décisions politiques relatives à notre stratégie économique s'appuient sur des données aussi complètes et récentes que possible, y compris sur une évaluation des risques et de leur interdépendance.

C'est pourquoi le groupe N-VA propose que la Chambre demande aux experts de la Cour des comptes et de la Banque nationale de Belgique d'ajouter au 167^e Cahier précité un *addendum* contenant les points suivants:

- actualisation des chapitres 1^{er} et 2 du Titre IV du 167^e Cahier de la Cour des comptes concernant l'évolution de la dette de l'État et les conditions relatives au financement de la dette;

- aperçu des engagements de la Belgique à l'égard du FMI;

- analyse de risques permettant de mieux comprendre les conséquences attendues, pour les différents instruments de caution, si certains risques se matérialisent réellement. Par exemple, si l'État A est incapable de faire face à ses engagements et doit être soutenu pour un montant oscillant entre X et Y:

- À quelles conséquences faut-il s'attendre pour notre pays en raison des garanties bancaires et des prêts accordés?

- Comment le fonds de stabilisation européen et le FMI pourraient-ils réagir et quelles conséquences cela pourrait-il avoir pour la Belgique?

- Quels sont les niveaux d'impact minimal et maximal attendus tous mécanismes confondus?

Mme Wouters comprend qu'une telle analyse ne permettra pas de prévoir toutes les conséquences mais estime que les montants des garanties et des cautions sont tellement élevés que le Parlement devrait avoir une meilleure idée des risques associés à ces garanties, et indique par ailleurs qu'une analyse des risques pourra y contribuer.

L'intervenante demande aux autres membres de la commission de soutenir sa demande d'analyse de risques.

onderliggend aan de verscheidene borgstellingsmechanismen meer en meer gecorreleerd zijn. Indien een land zijn verplichtingen niet kan nakomen, kan dit bijvoorbeeld een impact op ons land hebben, niet alleen via onze garanties aan de banken of de verstrekte leningen, maar ook via het Europees stabilisatiefonds en via het IMF.

Het is van belang dat de politieke besluitvorming omtrent onze economische koers wordt gebaseerd op zo volledig en recent mogelijke data, inclusief een inschatting van risico's en hun samenhang.

Daarom stelt de N-VA-fractie voor dat de Kamer de experts van het Rekenhof en de Nationale Bank van België verzoekt een addendum te maken bij het reeds vermelde 167^e Boek. Dit addendum dient volgende zaken moeten bevatten:

- een actualisering van de hoofdstukken 1 en 2 van Titel IV van het 167^e boek van het Rekenhof die handelen over de evolutie van de schuld en de voorwaarden voor de financiering van de schuld;

- een overzicht van de verbintenissen van ons land t.o.v. het IMF;

- een risicoanalyse die een beter inzicht verschaft omtrent de verwachte impact via de diverse borgstellingsinstrumenten indien bepaalde risico's zich effectief gaan voordoen. In concreto, stel dat land A zijn verbintenissen niet kan nakomen en moet ondersteund worden voor een bedrag variërend tussen X en Y:

- Welk is de verwachte impact op ons land via bestaande bankgaranties en leningen?

- Hoe zouden het Europees stabilisatiefonds en het IMF kunnen reageren en wat kan dat inhouden voor ons land?

- Wat is de verwachte minimale en maximale impact over alle mechanismes samen?

Mevrouw Wouters beseft dat dergelijke analyse niet de volledige impact kan voorspellen. Maar de bedragen van de waarborgen en borgstellingen zijn zodanig groot dat het parlement toch een beter inzicht zou moeten hebben op de risico's waartoe deze waarborgen kunnen leiden. Een risicoanalyse kan dit inzicht bevorderen.

De spreekster roept de andere commissieleden op om haar vraag naar een risicoanalyse te steunen.

M. Georges Gilkinet (*Ecolo-Groen!*) salue le fait que le FMI a récemment contribué à résoudre les crises de liquidités qu'ont connues des États membres de l'Union européenne, et ce, parallèlement aux mécanismes d'aide financière mis en place sur le plan européen. Au vu des risques actuels et futurs, il est donc positif de renforcer le FMI dans sa capacité d'intervention. De la même manière qu'il a soutenu la mise en place de mécanismes de soutien public au niveau européen, le groupe Ecolo-Groen! soutiendra donc également le présent projet de loi.

Cela étant, M. Gilkinet observe que le FMI n'est pas neutre dans sa façon d'agir, ni exempt de critiques, même si son mode de fonctionnement a quelque peu évolué. Le membre renvoie notamment à la sous-représentativité des pays émergents et à la conditionnalité trop forte des aides qui tend à renforcer les difficultés sociales vécues par les pays en crise de liquidités sans toutefois les aider à résoudre leurs problèmes structurels, ce qui aboutit à renforcer les difficultés qu'ils rencontrent.

L'intervenant est d'avis que le FMI ne s'intéresse pas suffisamment à la cause des déséquilibres dont sont parfois responsables les pays les plus riches. Il souligne également la trop grande dépendance du FMI au dollar US et donc aux choix politiques des États-Unis.

M. Gilkinet plaide en faveur de la création d'outils publics au niveau mondial pour aider les États à traverser la crise financière. À cet effet, il faut choisir les outils le plus adéquats et, le cas échéant, les faire évoluer dans le sens le plus souhaitable. L'instauration de tels outils ne doit cependant pas nous empêcher de travailler, tant sur le plan national qu'international, sur les véritables causes de l'instabilité financière et de nous attaquer aux sources des mécanismes de spéculation, notamment les paradis fiscaux qui contribuent à renforcer ces mécanismes. Les investissements réalisés par les fonds de pensions soutenus par les États doivent être soumis à conditions. Les autorités publiques doivent aussi lutter contre la spéculation qui se développe sur les produits alimentaires, avec des conséquences financières et environnementales très fortes.

Le membre espère que les circonstances politiques belgo-belges n'entraîneront pas une augmentation plus forte encore des taux d'intérêts pratiqués par les marchés financiers et l'apparition de besoins de liquidités, qui nous obligeraient à devoir recourir à ce type d'outil. Il souligne la nécessité de disposer le plus rapidement possible d'un gouvernement stable avec un vrai

De heer Georges Gilkinet (*Ecolo-Groen!*) is verheugd dat het IMF, parallel met de op Europees vlak ingestelde regelingen voor financiële bijstand, onlangs heeft geholpen om de liquiditeitscrises waarmee lidstaten van de Europese Unie te maken hebben gehad te verhelpen. Gelet op de huidige en toekomstige risico's is het dus een goede zaak de interventiecapaciteit van het IMF te versterken. Op dezelfde manier waarop de Ecolo-Groen!-fractie de instelling van overheidsondersteuningsmechanismen op Europees niveau heeft gesteund, zal zij dat dus ook doen met dit wetsontwerp.

Tegen die achtergrond merkt de spreker evenwel op dat het IMF niet neutraal optreedt en al evenmin boven kritiek verheven is, zelfs al is de werkwijze ervan enigszins geëvolueerd. Het lid verwijst met name naar de ondervertegenwoordiging van de groei landen en naar het feit dat de bijstand aan teveel voorwaarden onderworpen is. Dat heeft tot gevolg dat de landen die in een liquiditeitscrisis verkeren met nog grotere sociale moeilijkheden te kampen krijgen zonder dat zij worden geholpen om hun structurele moeilijkheden op te lossen, waardoor zij uiteindelijk in nog schrijnender moeilijkheden verzeilen.

Volgens de spreker heeft het IMF onvoldoende oog voor de oorzaak van de onbalansen die de rijkste landen soms veroorzaken. Hij beklemtoont ook dat het IMF te sterk van de US-dollar afhangt, en dus van de beleidskeuzes van de Verenigde Staten.

De heer Gilkinet pleit voor de oprichting van wereldwijde overheidsinstrumenten om de staten de financiële crisis te helpen doorstaan. Met het oog daarop moet voor de geschiktste instrumenten worden geopteerd, en dient er eventueel voor worden gezorgd dat die instrumenten in de meest wenselijke zin evolueren. De instelling van dergelijke instrumenten mag ons echter niet verhinderen om op nationaal en internationaal vlak de werkelijke oorzaken van de financiële instabiliteit en de bronnen van de speculatiemechanismen echt aan te pakken, met name de belastingparadijzen welke die mechanismen mede versterken. De investeringen door de van staatswege ondersteunde pensioenfondsen moeten aan voorwaarden worden onderworpen. De overheid moet ook de zich fors uitbreidende speculatie in verband met voedselprijzen tegengaan, die zeer verstrekkende financiële en ecologische gevolgen heeft.

Het lid hoopt dat de Belgische interne politieke tegenstellingen de door de financiële markten gehanteerde intrestvoeten niet nog sterker zullen doen stijgen en een behoefte aan extra liquide middelen zullen doen ontstaan, waardoor wij ons genoodzaakt zouden zien onze toevlucht te nemen tot dat soort instrument. De spreker benadrukt dat er zo spoedig mogelijk een stabiele

programme d'action. Ce sera le meilleur signal pour éviter les attaques spéculatives.

En conclusion, M. Gilkinet salue le fait que le présent projet de loi renforce les outils existants pour pouvoir réagir en cas de crise. Il exprime toutefois son insatisfaction face au manque d'initiatives visant à s'attaquer aux causes de la crise financière et du manque de liquidités dans certains États. On ne peut se limiter à imposer des politiques budgétaires restrictives et des mesures d'austérité poussées à l'extrême, qui augmentent encore souvent les difficultés dans les États concernés. Toutes les instances publiques, y compris le FMI, doivent agir en faveur d'une véritable régulation mondiale. Il en va de même pour notre pays, pour autant qu'il puisse exercer une part d'influence à la hauteur de sa contribution à l'augmentation des moyens du FMI.

M. Hendrik Bogaert (CD&V) souhaite savoir à combien s'élève le taux des intérêts que le FMI paie sur les avoirs en droits de tirage spéciaux.

Le membre annonce qu'il soutiendra le présent projet de loi qui renforce la solidarité internationale face à la crise financière mondiale. Il appelle toutefois le gouvernement à rester vigilant: vu le niveau particulièrement élevé des garanties consenties par l'État belge dans le cadre de sa contribution au financement des mécanismes d'aide européens et internationaux, une défaillance de paiement pourrait avoir de graves conséquences pour notre situation budgétaire, et notamment notre système de sécurité sociale.

M. Bogaert est également d'avis qu'il est nécessaire de s'attaquer aux sources et causes de la crise financière. Les États doivent faire l'effort de revenir le plus rapidement possible à l'équilibre budgétaire.

Même si des efforts ont déjà été faits au niveau européen, le membre déplore que la spéculation financière ne soit pas suffisamment contrôlée au niveau international. À quoi bon participer à des mécanismes de solidarité internationale si certains pays comme les États-Unis continuent à tolérer la spéculation contre les entreprises et les États, et des pratiques telles que le *short selling*. Un signal clair doit être envoyé à cet égard aux instances internationales et aux États.

Réponses du vice-premier ministre et ministre des Finances et des Réformes institutionnelles

Le ministre indique que l'engagement total de l'État belge au titre de la garantie dans le capital de la

regering met een echt actieprogramma moet komen, het beste signaal om speculatieve aanvallen te voorkomen.

Tot besluit verheugt de heer Gilkinet zich erover dat dit wetsontwerp een versterking vormt van de bestaande instrumenten om bij een crisis te kunnen reageren. Hij toont zich evenwel ontevreden over het gebrek aan initiatieven om de oorzaken van de financiële crisis, alsook het tekort aan liquiditeiten in bepaalde staten aan te pakken. Men mag er zich niet toe beperken een restrictief budgettair beleid op te leggen, en tot het uiterste opgevoerde soberheidsmaatregelen die de moeilijkheden in de betrokken staten vaak nog doen toenemen. Alle overheidsinstanties, het IMF inbegrepen, moeten optreden ten voordele van echte wereldwijde regulering. Hetzelfde geldt voor België, voor zover het een invloed kan hebben die overeenkomt met zijn bijdrage tot de verhoging van de IMF-middelen.

De heer Hendrik Bogaert (CD&V) wenst te weten wat de intrestvoet bedraagt die het IMF betaalt op het bezit van bijzondere trekkingsrechten.

De spreker kondigt aan dat hij zijn steun zal geven aan dit wetsontwerp, dat de internationale solidariteit ten aanzien van de wereldwijde financiële crisis opvoert. Hij roept de regering evenwel op tot waakzaamheid: gelet op het bijzonder hoge niveau van garanties vanwege de Belgische Staat in het kader van zijn bijdrage tot de financiering van de Europese en internationale steunmechanismen, zou een wanbetaling ernstige gevolgen voor onze begrotingssituatie kunnen hebben, en vooral voor ons sociaalezekerheidssysteem.

De spreker is eveneens van mening dat men de oorzaken van de financiële crisis aan de bron moet aanpakken. De staten moeten zich inspannen om zo spoedig mogelijk opnieuw tot een budgettair evenwicht te komen.

Zelfs al zijn er al inspanningen op Europees vlak geleverd, toch betreurt de spreker dat de financiële speculatie onvoldoende wordt gecontroleerd op internationaal vlak. Waartoe dient het deel te hebben in internationale solidariteitsmechanismen als bepaalde landen zoals de Verenigde Staten speculatie tegen de ondernemingen en de staten, alsook praktijken zoals *short selling* blijven tolereren. Men moet in dat opzicht de internationale instanties en de staten een duidelijk signaal geven.

Antwoorden van de vice-eersteminister en minister van Financiën en Institutionele Hervormingen

De minister geeft aan dat de totale waarborg waartoe de Belgische Staat zich in het raam van de *European*

European Financial Stability Facility ne pourra en aucun cas dépasser le montant de 15 292 180 000 euros. Ces contributions doivent permettre à l'Union européenne de venir en aide aux États membres de la zone euro qui se retrouveraient en difficulté suite à la crise financière. La contribution de la Belgique au financement complémentaire du FMI, qui agit quant à lui au niveau international, s'élève à 7 861,85 millions de DTS (soit +/- 9 615 millions d'euros au taux de change du 28 juillet 2010). Soit au total quelque 25 milliards d'euros. Les obligations que la Belgique a contractées vis-à-vis du FMI seront exécutées par la Banque nationale de Belgique à l'aide de ses propres moyens sous garantie de l'État.

Le ministre rappelle que la garantie octroyée il y a deux ans par l'État belge à Dexia, par exemple, s'élevait à quelque 90 milliards d'euros. Il souligne également que les interventions de l'État en faveur du secteur bancaire lui procurent actuellement des recettes supplémentaires.

Pour ce qui est de la totalité des risques supportés par la Belgique, le ministre fournira des chiffres détaillés à la commission. Il fait cependant remarquer que depuis la seconde guerre mondiale, le Fonds Monétaire International a toujours rempli ses engagements si bien que la Belgique n'a pas perdu le moindre euro cent.

Les aides consenties aux États en difficulté sont soumises à un certain nombre de conditions en matière budgétaire de manière à s'assurer que ces pays pourront rembourser les montants reçus. Cette conditionnalité s'applique tant au niveau européen qu'international (FMI). Les mécanismes d'aide sont conçus de manière suffisamment large que pour veiller à limiter très fortement les risques de non-remboursement et donc à protéger les contribuables des pays contributeurs.

En outre, les prêts consentis au FMI ou dans le cadre du mécanisme d'aide européen le sont à un taux d'intérêt supérieur à celui payé par notre pays pour emprunter ces mêmes montants. Ainsi, lors de l'élaboration du budget 2011, il sera tenu compte d'un bénéfice (prime de risque) dans le cadre des prêts consentis à la Grèce.

Le ministre partage l'analyse du directeur général du FMI, M. Dominique Strauss-Kahn. Contrairement à la Commission européenne, le FMI demande à étaler davantage dans le temps les remboursements par les pays concernés pour éviter que les mesures d'assai-

Financial Stability Facility zal verbinden, in geen geval het bedrag van 15 292 180 000 euro mag overschrijden. Dankzij die bijdragen moet de Europese Unie haar lidstaten van de eurozone uit de nood kunnen helpen als zij door de financiële crisis in de problemen zouden komen. De bijdrage van ons land aan de aanvullende financiering van het IMF, dat op internationaal niveau optreedt, bedraagt 7 861,85 miljoen STR (ongeveer 9 615 miljoen euro, wisselkoers van 28 juli 2010). In totaal komen deze bijdragen dus neer op ongeveer 25 miljard euro. De verbintenissen die België ten aanzien van het IMF heeft aangegaan, zullen ten uitvoer worden gelegd door de Nationale Bank van België, die daartoe haar eigen middelen onder staatswaarborg zal gebruiken.

De minister wijst erop dat de Belgische Staat twee jaar geleden bijvoorbeeld aan Dexia een waarborg van ongeveer 90 miljard euro heeft verleend. Tevens benadrukt hij dat het optreden van de Belgische Staat om de banksector te redden, thans extra ontvangsten voor de Staatskas genereert.

Met betrekking tot het totaal van alle risico's die België op zich neemt, zal de minister in de commissie gedetailleerde cijfers voorleggen. Hij merkt evenwel op dat het Internationaal Monetair Fonds sinds de Tweede Wereldoorlog steeds zijn verbintenissen in acht heeft genomen, zodat België nooit ook maar een eurocent heeft verloren.

De aan de noodlijdende Staten toegezegde steun is onderworpen aan een aantal budgettaire voorwaarden, om te waarborgen dat die landen de ontvangen bedragen kunnen terugbetalen. Die regeling met voorwaarden geldt zowel op Europees als op internationaal niveau (IMF). De steunmaatregelen zijn voldoende ruim opgevat om het risico op niet-terugbetaling zeer sterk in te perken en aldus de belastingplichtigen van de bijdragebetalende landen te beschermen.

De intrestvoet van de leningen die ons land aan het IMF verstrekt, alsook die van onze bijdrage aan de Europese steunregeling, is bovendien hoger dan de intrestvoet die België moet betalen om de betrokken bedragen te ontfangen. Bij het opstellen van de begroting 2011 zal dus rekening worden gehouden met een winst (risicopremie) op de aan Griekenland verstrekte leningen.

De minister is het eens met de analyse van de directeur-generaal van het IMF, de heer Dominique Strauss-Kahn. In tegenstelling tot de Europese Commissie vraagt het IMF de terugbetalingen door de betrokken landen meer te spreiden in de tijd, om te voorkomen dat

nisement budgétaire n'aient un effet trop immédiat, en particulier sur les populations les plus défavorisées.

Le ministre observe qu'il existe une forme de populisme qui consiste à considérer que c'est le baromètre qui suscite la tempête ou le thermomètre qui suscite la fièvre. Rien n'est moins vrai. L'intervention du FMI ne provoque pas de problèmes; le FMI intervient parce qu'il existe déjà des problèmes. Dans ce cas, mieux vaut intervenir avec des remèdes parfois quelque peu violents que de laisser mourir le patient.

Dans un même ordre d'idées, le ministre ne nie pas qu'il faille corriger certains comportements des agences de notation et augmenter la transparence de leur fonctionnement. Toutefois, il fait remarquer que les constatations faites par les agences de notation sont conformes à la réalité, à savoir: si un pays est encore à même ou non de rembourser sa dette ou si une entreprise est ou non en bonne santé. L'agence de notation ne provoque pas la "maladie".

Le ministre rappelle par ailleurs que la Grèce a fourni trois fois de suite des statistiques fausses aux autorités européennes. Quant au Portugal, il a laissé son déficit budgétaire se creuser profondément. Des pays comme la Grèce, le Portugal, l'Irlande ou l'Argentine devraient normalement avoir la capacité de se financer eux-mêmes sur les marchés.

La conditionnalité est un élément particulièrement important pour réduire le risque supporté par les pays contributeurs. Préfère-t-on demander des efforts d'assainissement aux gouvernements des pays en difficulté ou plutôt faire supporter la charge de la crise par nos propres contribuables et allocataires sociaux? Dans ce dernier cas, mieux vaut directement procéder à des dons plutôt que de mettre en place des mécanismes d'aide complexes.

Le ministre rappelle qu'il œuvre depuis des années pour que les pays créanciers aient une influence au sein du FMI qui soit équivalente à leur participation. Ce souhait ne peut cependant pas être combiné avec la demande formulée par certaines formations politiques de donner plus de pouvoir aux pays émergents et aux pays les plus pauvres.

Il est normal que dans un "parlement mondial" tel que les Nations Unies, chaque pays ait droit à une voix. Par contre, au sein de la Banque mondiale et du FMI, il y a lieu de tenir compte de la contribution des pays créanciers pour déterminer le poids de leur influence.

de maatregelen om de begroting te saneren een al te rechtstreekse weerslag hebben, in het bijzonder voor de armste bevolkingsgroepen.

Ervan uitgaan dat de barometer de storm veroorzaakt of de koorts te wijten is aan de thermometer is volgens de minister een vorm van populisme. Niets is minder waar. Het optreden van het IMF veroorzaakt geen problemen; het IMF treedt op omdat er al problemen zijn. In dat geval is het beter bij dat optreden soms gebruik te maken van enigszins doortastende remedies dan de patiënt te laten sterven.

In dezelfde gedachtegang ontkent de minister niet dat bepaalde werkwijzen van de ratingagentschappen moeten worden bijgestuurd en dat de werking ervan transparanter moet zijn. Hij merkt echter op dat de door de ratingagentschappen gedane vaststellingen, met name of een land nog al dan niet zijn schuld kan afbetalen en of een onderneming al dan niet gezond is, stroken met de werkelijkheid. Het ratingagentschap veroorzaakt de "ziekte" niet.

De minister herinnert er voorts aan dat Griekenland driemaal foute statistieken ter hand heeft gesteld van de Europese overheid en dat Portugal zijn begrotingstekort enorm heeft laten groeien. Normaliter zouden landen als Griekenland, Portugal, Ierland of zelfs Argentinië in staat moeten zijn zichzelf te financieren op de markten.

Randvoorwaarden zijn een zeer belangrijk element om het risico dat de bijdragende landen dragen te beperken. Wat verkiest men: aan de regeringen van landen in moeilijkheden vragen saneringsinspanningen te doen, dan wel onze eigen belastingbetalers en bijstandtrekkers laten opdraaien voor de crisis? In dat laatste geval is het beter onmiddellijk giften te doen in plaats van te zorgen voor ingewikkelde steunmechanismen.

De minister wijst erop dat hij er al jaren voor ijvert opdat de crediteurlanden binnen het IMF een invloed zouden hebben die overeenkomt met hun bijdrage. Die wens kan echter niet samengaan met de wens van sommige politieke partijen meer macht te verlenen aan de groeilanden en aan de armste landen.

Het is normaal dat in een "wereldparlement" als de Verenigde Naties elk land recht heeft op één stem. Bij de Wereldbank en het IMF daarentegen moet rekening worden gehouden met de bijdrage van de crediteurlanden, als criterium om hun invloed te bepalen.

Le ministre souhaite pouvoir continuer à venir en aide aux pays en difficulté en prenant un risque mesuré pour les finances publiques belges et en préservant l'intérêt de la population. Ainsi, l'intervention de l'État en faveur du secteur bancaire en 2008 visait principalement à protéger l'épargne. Aujourd'hui, compte tenu de l'exposition des institutions financières belges à l'Irlande et la Grèce dans le cadre de la crise financière, l'État belge intervient bien évidemment par solidarité avec ces États membres de l'Union européenne mais aussi pour préserver nos intérêts économiques et financiers.

Enfin, en réponse à M. Bogaert, le ministre précise que le FMI calcule de manière transparente les remboursements et les intérêts par trimestre. Le taux d'intérêt DTS est actuellement de 0,33 % (par an). Ce taux peut faire l'objet d'ajustements. Le taux DTS est basé sur une corbeille de quatre monnaies (dollar US, yen, euro et livre sterling).

Répliques

M. Georges Gilkinet (*Ecolo-Groen!*) fait remarquer que si, concomitamment au mécanisme d'aide européen, le FMI peut en effet être un outil utile pour répondre à la crise de liquidités que connaissent certains pays, le problème reste toutefois entier en ce qui concerne la solvabilité des pays concernés et leur capacité à retrouver un équilibre budgétaire et à rembourser leurs dettes à long terme. Dans certains cas, l'intervention du FMI a suscité des difficultés dans les pays aidés. Or, il faut avant tout essayer de leur permettre de se redresser en fonction des problèmes spécifiques qu'ils rencontrent.

La Grèce a effectivement maquillé ses données statistiques en matière de comptes publics, mais elle a également dû faire face à plusieurs problèmes. Ainsi, elle a surinvesti dans le domaine de la défense. Elle se trouve à la lisière de l'Europe et doit faire face à la concurrence de certains autres pays. L'influence de l'Allemagne joue également un rôle non négligeable.

Quant au FMI, le membre estime qu'il faut aussi permettre aux pays aidés d'exercer une certaine influence dans le processus de décision.

La Belgique peut et doit essayer de contribuer à l'élaboration de politiques à long terme en vue de s'attaquer aux causes de la crise et d'aider à résoudre les problèmes rencontrés par certains États.

De minister wenst de landen in moeilijkheden te kunnen blijven steunen, waarbij het de bedoeling moet zijn dat die aanpak een niet te groot risico inhoudt voor de Belgische overheidsfinanciën en dat de belangen van de Belgische bevolking veilig worden gesteld. Zo had de overheidssteun aan de banksector in 2008 vooral tot doel de spaartegoeden te beschermen. In de huidige episode van de financiële crisis, waarin de Belgische financiële instellingen de weerslag ondervinden van de toestand in Ierland en Griekenland, biedt de Belgische Staat uiteraard steun aan die Europese lidstaten: uit solidariteit én om onze eigen economische en financiële belangen te vrijwaren.

Tot slot gaat de minister in op de vraag van de heer Bogaert. Hij preciseert dat het IMF de terugbetalingen en intresten per trimester op transparante wijze berekent. De STR-rentevoet bedraagt momenteel 0,33 % (per jaar). Die rentevoet kan worden bijgestuurd; hij is namelijk gebaseerd op een korf bestaande uit vier munten (de dollar, de yen, de euro en het Britse pond).

Replieken

Volgens de heer Georges Gilkinet (*Ecolo-Groen!*) kan het IMF, parallel met het Europese steunmechanisme, weliswaar een nuttig instrument zijn om de liquiditeitscrisis in sommige landen op te lossen, maar wordt daarmee helemaal niets gedaan aan het solvabiliteitsprobleem van die landen, noch aan de moeilijkheden die zij ondervinden om hun begroting opnieuw in evenwicht te brengen en hun langetermijnschulden af te betalen. In sommige gevallen heeft het optreden van het IMF de ondersteunde landen zelfs in moeilijkheden gebracht. Hoofdzakelijk is echter dat men probeert die landen in staat te stellen er weer bovenop te komen, door in te werken op de specifieke problemen waarmee zij worden geconfronteerd.

Griekenland heeft inderdaad de statistieken met betrekking tot de overheidsrekeningen opgesmukt, maar kampt tegelijk met nog verschillende andere pijnpunten. Zo heeft het land te veel geïnvesteerd in landsverdediging. Voorts ligt Griekenland aan de buitengrens van Europa en ondergaat het de concurrentie van sommige andere landen. Ook de invloed van Duitsland speelt een niet geringe rol.

In verband met het IMF vindt de spreker dat de ondersteunde landen ook de mogelijkheid moeten krijgen om in zekere mate op de besluitvorming te wegen.

België kan en moet proberen bij te dragen tot de uitwerking van een langetermijnbeleid dat de wortels van de crisis aanpakt en ertoe bijdraagt dat de moeilijkheden van sommige landen worden opgelost.

Mme Veerle Wouters (N-VA) souligne que ce n'est pas parce qu'aucun problème ne s'est posé depuis la seconde guerre mondiale quant aux garanties consenties par la Belgique au FMI que tout risque est écarté pour l'avenir. Il y a deux ans, nul n'aurait pu prévoir que la crise financière aurait un tel impact sur les pays de l'eurozone. L'intervenante demande dès lors à nouveau qu'il soit procédé à une analyse des risques liés aux différentes garanties octroyées par la Belgique au FMI et aux pays en difficulté de l'eurozone, par l'intermédiaire ou non du Fonds de sauvetage européen.

Le ministre répond que l'aide octroyée à un pays dans le cadre du Fonds de sauvetage européen ou du FMI est également assortie de conditions. Chaque pays bénéficiant d'une aide est tenu d'élaborer un programme d'assainissement de ses finances publiques et de rembourser à plus long terme l'aide obtenue. Ainsi, l'aide financière dont bénéficient la Grèce et l'Irlande est liée à l'engagement clair de ces pays de prendre une série de mesures d'économie en vue de rééquilibrer leur budget public. Le ministre transmettra à la commission une analyse des risques liés à toutes les garanties consenties par la Belgique au FMI, ainsi qu'à la Grèce et à l'Irlande, dans le cadre du Fonds de sauvetage européen.

M. Hendrik Bogaert (CD&V) se rallie à cette demande de réalisation d'une analyse des risques. L'intervenant souhaiterait obtenir un relevé des différents engagements contractés par l'État belge, mais qui n'apparaissent pas dans la comptabilité publique. Sa demande va donc au-delà d'une simple analyse des risques liés aux garanties accordées, puisqu'elle porte aussi, entre autres, sur les charges des pensions futures. L'instauration du système de la comptabilité en partie double devrait contribuer à l'avenir à la transparence des engagements contractés.

M. Bruno Tobback (sp.a) ajoute que ce relevé devrait donc reprendre toutes les recettes fiscales futures, ce qui est impossible. De telles prévisions peuvent uniquement être réalisées si la politique menée reste inchangée. Or, la politique change constamment.

M. Hendrik Bogaert (CD&V) constate que selon le ministre, le taux d'intérêt DTS permettrait à l'État belge d'engranger des bénéfices: l'État belge emprunterait à un taux d'intérêt inférieur au taux d'intérêt auquel il prête au FMI. L'intervenant conteste cette interprétation. Si le taux sur les obligations d'État belges continue d'augmenter, le taux d'intérêt auquel l'État belge peut emprunter sera supérieur au taux d'intérêt DTS que

Mevrouw Veerle Wouters (N-VA) wijst erop dat het feit dat er sinds de Tweede Wereldoorlog niets is verkeerd gelopen met de garanties die België heeft gesteld aan het IMF, niet wil zeggen dat elk risico voor de toekomst is uitgesloten. Niemand had twee jaar geleden kunnen verwachten dat de financiële crisis zo'n grote impact zou hebben op de landen van de eurozone. De spreker herhaalt daarom haar vraag naar een risicoanalyse van alle waarborgen die België — al dan niet via het Europees reddingsfonds — verleend heeft aan het IMF en aan de landen van de eurozone die in moeilijkheden zijn gekomen.

De minister antwoordt dat als een land steun krijgt in het kader van het Europees reddingsfonds of van het IMF daar ook voorwaarden aan worden gesteld. Elk land dat steun krijgt, wordt verplicht om een programma uit te werken om zijn overheidsfinanciën te saneren en om de verkregen steun op langere termijn terug te betalen. Zo werd de financiële steun aan Griekenland en Ierland gekoppeld aan een duidelijk engagement van die landen om een reeks besparingsmaatregelen te nemen om hun overheidsbegroting opnieuw in evenwicht te krijgen. De minister zal aan de commissie een risicoanalyse bezorgen met betrekking tot alle garanties die België heeft gesteld aan het IMF en Griekenland en Ierland in het kader van het Europees reddingsfonds.

De heer Hendrik Bogaert (CD&V) sluit zich aan bij de vraag naar een risicoanalyse. De spreker wenst een overzicht te bekomen van alle verbintenissen die de Belgische Staat heeft aangegaan, maar die niet in de overheidsboekhouding zijn terug te vinden. Dit gaat ruimer dan alleen een risicoanalyse van de verleende garanties, maar bevat onder meer ook de toekomstige pensioenlasten. De invoering van het systeem van dubbele boekhouding zou in de toekomst meer transparantie moeten verschaffen over de aangegane verbintenissen.

De heer Bruno Tobback (sp.a) voegt eraan toe dat in dat overzicht dan ook alle toekomstige fiscale ontvangsten zouden moeten opgenomen worden, wat ondoenbaar is. Dergelijke voorspellingen kunnen alleen gemaakt worden bij ongewijzigd beleid. Aangezien politiek beleid steeds wijzigt, zijn deze voorspellingen niet te maken.

De heer Hendrik Bogaert (CD&V) stelt vast dat volgens de minister deze STR-rentevoet de Belgische Staat zou toelaten om winst te boeken: de Belgische Staat zou tegen een lagere rentevoet lenen dan de rentevoet waartegen de Belgische Staat geld uitleent aan het IMF. De spreker is het niet eens met deze stelling. Als de rente op de Belgische staatsobligaties blijft stijgen, zal de rentevoet waaraan de Belgische Staat kan

reçoit la Belgique. Dans ce cas, l'opération se soldera par un déficit pour l'État belge, et non par un bénéfice.

M. Bogaert considère que le taux d'intérêt DTS est en fait trop faible. Le FMI apporte son soutien à des pays à risques. Les choses sont toujours susceptibles de mal tourner et l'un de ces pays risque de ne plus pouvoir rembourser son soutien au FMI. En définitive, ce seront des pays qui ont prêté de l'argent au FMI, comme la Belgique, qui devront payer les pots cassés. L'intervenant préconise dès lors que la Belgique demande au FMI une prime de risque plus élevée (d'environ 4 à 5 %), qui soit mieux corrélée au risque. Ainsi, le taux d'intérêt DTS serait comparable à celui que les autorités belges et flamandes ont fait payer à certaines banques belges en échange de l'aide publique accordée.

Mme Gwendolyn Rutten (*Open Vld*) se rallie à la demande d'une analyse de risque.

Il est nécessaire de mettre en place un système de solidarité européen solide pour les États membres de la zone euro confrontés à des problèmes financiers. Ce système devrait consister en l'émission d' "*eurobonds*" (euro-obligations), une forme d'obligations émises par la Banque centrale européenne, supprimant ainsi les différences de taux d'intérêt entre pays de la zone euro. Seul ce système permettra d'exclure la spéculation entre pays de la zone euro et d'aboutir à un système de solidarité sans faille. L'intervenante regrette que le parti de M. Bogaert n'appuie pas suffisamment ce projet qui est actuellement sur la table des négociations européenne.

M. Hendrik Bogaert (CD&V) réplique qu'un système de solidarité européen entièrement fondé sur les *eurobonds* risque de priver les pays de la zone euro d'un élément important qui les incite à maintenir leur budget d'État en équilibre et à surveiller leur solvabilité. Chaque État membre doit continuer à assumer la responsabilité de ses finances publiques et de sa solvabilité. Pour cette raison, le système de solidarité européen ne peut reposer que partiellement sur les *eurobonds*.

M. Bogaert et Mme Rutten se lancent ensuite dans une discussion sur les efforts budgétaires de l'autorité fédérale et de l'autorité flamande.

Le ministre répond que le soutien octroyé par le FMI doit être considéré comme une forme d'aide à des pays dans le besoin. Les pays qui ont obtenu un soutien du FMI et du fonds de sauvetage européen, comme la Grèce et l'Irlande, doivent payer des taux d'intérêt

lenen hoger uitvallen dan de STR-rentevoet die België ontvangt. In dat geval zal het dus voor de Belgische Staat neerkomen op een verlies in plaats van een winst.

De heer Bogaert is van mening dat de STR-rentevoet eigenlijk te laag is. Via het IMF wordt steun verleend aan risicolanden. Het gevaar dreigt dat het ooit eens verkeerd loopt en dat één van deze landen zijn steun niet meer kan terugbetalen aan het IMF. Uiteindelijk zullen dan de landen die geleend hebben aan het IMF zoals België dan het gelag moeten betalen. Daarom pleit de spreker ervoor dat België een hogere risicopremie (van ongeveer 4 à 5 pct) zou vragen aan het IMF die meer in verhouding staat tot het risico. De STR-rentevoet zou dan vergelijkbaar zijn met de rentevoet die door de Belgische en Vlaamse overheid werd aangerekend aan sommige Belgische banken in ruil voor de verleende overheidssteun.

Mevrouw Gwendolyn Rutten (Open Vld) sluit zich ook aan bij de vraag naar een risicoanalyse.

Er is nood aan een goed onderbouwd Europees solidariteitssysteem voor lidstaten van de eurozone die financiële problemen komen. Zo'n systeem zou moeten bestaan uit de uitgifte van "eurobonds" (euro-obligaties), een vorm van obligaties die worden uitgegeven door de Europese Centrale Bank waardoor het verschil in rentevoeten tussen de verschillende eurolanden zou wegvallen. Enkel via dit systeem kan de speculatie tussen de eurolanden onderling worden uitgesloten en komt men tot een sluitend solidariteitssysteem. De spreekster betreurt dat de partij van de heer Bogaert dit project dat op de Europese onderhandelingstafel ligt, onvoldoende ondersteunt.

De heer Hendrik Bogaert (CD&V) repliceert dat een Europees solidariteitssysteem dat volledig gebaseerd is op een systeem van eurobonds de stimulans dreigt weg te nemen voor de eurolanden om hun staatsbegroting in evenwicht te houden en te waken over hun kredietwaardigheid. Elke lidstaat moet zelf verantwoordelijkheid blijven dragen voor zijn overheidsfinanciën en zijn kredietwaardigheid. Daarom mag een Europees solidariteitssysteem maar gedeeltelijk bestaan uit eurobonds.

Vervolgens komt het tot een discussie tussen de heer Bogaert en mevrouw Rutten over de begrotingsinspanningen van de federale overheid en de Vlaamse overheid.

De minister antwoordt dat de steun die het IMF verleent, moet worden beschouwd als een vorm van hulp aan landen in nood. De landen die steun hebben gekregen van het IMF en van het Europees reddingsfonds zoals Griekenland en Ierland dienen op de uitgifte van

exorbitants sur l'émission de nouvelles obligations d'État, qui atteignent même 12 % dans le cas de la Grèce. Pour le Portugal, le taux d'intérêt sur les obligations d'État s'élève entre-temps déjà à 5,5 %. Le soutien du FMI consiste justement à prêter de l'argent à ces pays à un taux d'intérêt plus bas que celui qu'ils devraient payer s'ils empruntaient sur le marché via l'émission d'obligations. Grâce à ce soutien, ces pays peuvent, à terme, rétablir l'équilibre de leurs finances publiques, ce qui leur permet de rembourser les prêts octroyés. Le taux d'intérêt appliqué par le FMI et le fonds de sauvetage européen est calculé par le FMI et la Banque centrale européenne sur la base d'une analyse de risques. Ce taux d'intérêt doit être, par définition, inférieur au taux du marché qui s'applique à ces pays, car sinon, l'aide du FMI ou du fonds de sauvetage européen n'aurait aucun sens. Le taux DTS calculé par le FMI ne peut donc être comparé au taux d'intérêt que l'État belge a fait payer aux banques belges dans le cadre de l'aide publique octroyée. Le taux d'intérêt que les autorités belges ont fait payer aux banques comprend une prime de risque, alors que c'est beaucoup moins le cas pour le taux DTS, car il s'agit, en l'occurrence, d'une forme d'aide. Le taux d'intérêt appliqué aux banques par les autorités leur permet même de faire des bénéfices.

Le ministre souligne que la Belgique octroie depuis longtemps des prêts au FMI sur la base de sa quote-part. Le projet de loi à l'examen ne fait qu'étendre ces prêts. Si le FMI ne soutenait pas certains pays, ces pays feraient faillite. Dans ce cas, on ne pourrait plus octroyer des prêts remboursables à ces pays, mais on devrait leur accorder des aides (sous forme de dons) dans le cadre de l'aide au développement.

Le ministre souligne que l'argent prêté par l'État belge à d'autres pays ou à certaines banques sera récupéré dans son intégralité.

III. — VOTES

Les articles 1^{er} et 2 sont successivement adoptés à l'unanimité.

L'ensemble du projet de loi est également adopté à l'unanimité.

La rapporteuse,

Veerle WOUTERS

La présidente,

Muriel GERKENS

nouveaux étatsobligaties torenhoge rentes te betalen, zelfs tot 12 pct in het geval van Griekenland. Voor Portugal bedraagt de rente op staatsobligaties ondertussen al 5,5 pct. De steun van het IMF bestaat er juist in om aan deze landen geld te lenen aan een lagere rente dan deze landen zouden moeten betalen als zij via de markt zouden lenen via de uitgifte van obligaties. Door deze steun kunnen deze landen op termijn hun overheidsfinanciën terug in evenwicht brengen zodat zij de toegekende leningen kunnen terugbetalen. De rente die het IMF en het Europees reddingsfonds aanrekenen, wordt door het IMF en de Europese Centrale Bank berekend op basis van een risicoanalyse. Deze rente moet per definitie lager zijn dan de markrente die geldt voor die landen, anders heeft de hulp van het IMF of het Europees reddingsfonds geen zin. De STR-rente die België aanrekent aan het IMF kan dus niet worden vergeleken met de rente die de Belgische Staat heeft aangerekend aan de Belgische banken voor de verleende overheidssteun. Bij de rente die de Belgische overheid heeft aangerekend aan de banken is een risicopremie inbegrepen, dit is bij de STR-rente veel minder het geval omdat het daar gaat om een vorm van hulp. Met de rente die overheid aan de banken aanrekent, wordt er zelfs winst gemaakt.

De minister wijst erop dat België op basis van zijn quota in het IMF reeds lang leningen toestaat aan het IMF. Dit wetsontwerp breidt deze leningen enkel uit. Indien het IMF bepaalde landen niet zou steunen, zouden deze landen bankroet gaan. In dat geval zouden er aan deze landen geen terugbetaalbare leningen meer moeten worden verstrekt maar schenkingen in het kader van ontwikkelingshulp.

De minister benadrukt dat het geld dat de Belgische Staat heeft geleend aan andere landen of aan bepaalde banken, integraal zal worden gerecupereerd.

III. — STEMMINGEN

De artikelen 1 en 2 worden achtereenvolgens eenparig aangenomen.

Het gehele wetsontwerp wordt eveneens eenparig aangenomen.

De rapporteur,

Veerle WOUTERS

De voorzitter

Muriel GERKENS