

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

1 maart 2016

GEDACHTEWISSELING

over de huidige toestand bij Dexia NV, met de
heer Karel De Boeck, *Chief Executive Officer*,
en de heer Johan Bohets, *Chief Risk Officer*

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE
VOOR DE FINANCIËN EN DE BEGROTING
UITGEBRACHT DOOR
DE HEREN **Luk VAN BIESEN** EN **Georges GILKINET**

INHOUD

Blz.

I. Uiteenzettingen van de vertegenwoordigers van Dexia NV.....	3
II. Vragen van de leden	10
III. Antwoorden van de vertegenwoordigers van Dexia NV.....	14
IV. Replieken van de leden.....	21
Bijlage.....	23

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

1^{er} mars 2016

ÉCHANGE DE VUES

sur la situation actuelle de Dexia SA avec
M. Karel De Boeck, *Chief Executive Officer*, et
M. Johan Bohets, *Chief Risk Officer*

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DES FINANCES ET DU BUDGET
PAR
MM. **Luk VAN BIESEN** ET **Georges GILKINET**

SOMMAIRE

Pages

I. Exposés des représentants de Dexia SA.....	3
II. Questions des membres	10
III. Réponses des représentants de Dexia SA	14
IV. Répliques des membres.....	21
Annexe	23

**Samenstelling van de commissie op de datum van indiening van het verslag/
Composition de la commission à la date de dépôt du rapport**

Voorzitter/Président: Eric Van Rompuy

A. — Vaste leden / Titulaires:

N-VA Peter Dedecker, Robert Van de Velde, Hendrik Vuye,
Veerle Wouters
PS Stéphane Crusnière, Ahmed Laaouej, Alain Mathot
MR Gautier Calomne, Benoît Piedboeuf, Vincent
Scourneau
CD&V Roel Deseyn, Eric Van Rompuy
Open Vld Luk Van Biesen, Carina Van Cauter
sp.a Peter Vanvelthoven
Ecolo-Groen Georges Gilkinet
cdH Benoît Dispa

B. — Plaatsvervangers / Suppléants:

Peter Buysrogge, Inez De Coninck, Bart De Wever, Johan Klaps, Jan
Spooren
Frédéric Daerden, Emir Kir, Eric Massin, Sébastien Pirlot
Olivier Chastel, Philippe Goffin, Katrin Jadin, Damien Thiéry
Hendrik Bogaert, Griet Smaers, Jef Van den Bergh
Patricia Ceysens, Dirk Van Mechelen, Frank Wilrycx
Karin Temmerman, Dirk Van der Maelen
Meyrem Almaci, Jean-Marc Nollet
Michel de Lamotte, Catherine Fonck

C. — Niet-stemgerechtigde leden / Membres sans voix délibérative:

VB Barbara Pas
PTB-GO! Marco Van Hees
DéFI Olivier Maingain

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

Afkortingen bij de nummering van de publicaties:

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

Abréviations dans la numérotation des publications:

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

Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers

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

De publicaties worden uitsluitend gedrukt op FSC gecertificeerd papier

Publications officielles éditées par la Chambre des représentants

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

Les publications sont imprimées exclusivement sur du papier certifié FSC

DAMES EN HEREN,

Uw commissie heeft deze hoorzitting gehouden tijdens haar vergadering van 20 januari 2015.

I. — UITEENZETTINGEN VAN DE VERTEGENWOORDIGERS VAN DEXIA NV

A. Het “resolutieplan” gaat de goede weg op

De heer Karel De Boeck, Chief Executive Officer, wijst erop dat Dexia sinds 2008 sterk is afgebouwd (zie slide 1 in bijlage). Zo is het balanstotaal stelselmatig afgebouwd van 651 miljard euro in 2008, naar 413 miljard euro in eind 2011 en naar 238 miljard euro in september 2015. Daarmee komt Dexia op het niveau van KBC dat een balanstotaal van 250 miljard euro heeft. De solvabiliteitsratio (*Common Equity Tier 1 ratio*) bedraagt per september 2015 nog 15,1 % mede dank zij de kapitaalverhoging in 2012. Het aantal medewerkers is sinds 2008 teruggebracht van 36 700 naar 1 184. De spreker benadrukt dat het niet gaat om naakte ontslagen. De meeste personeelsleden zijn meegegaan met de entiteiten die werden verkocht.

Op 28 december 2012 werd het resolutieplan goedgekeurd door de Europese Commissie. Dit plan liet onder een aantal voorwaarden en onder permanente controle van de Commissie aan Belgische, Franse en Luxemburgse overheden toe om een kapitaalverhoging van 5,5 miljard euro te onderschrijven en liquiditeitsgarantie te verstrekken ten belope van 85 miljard euro. Het gaat om de volgende voorwaarden:

- de leefbare entiteiten moeten worden verkocht;
- een verbod op nieuwe transacties;
- een geleidelijke afbouw van de resterende activa.

Dexia is ontstaan in 1996 uit de fusie van het Gemeentekrediet en *Crédit Local de France*.

De Groep heeft destijds een flink aantal buitenlandse overnames gedaan zoals bijvoorbeeld de aankoop van de Turkse Denizbank. Tijdens het resolutieproces zijn alle aangekochte (leefbare) entiteiten van de hand gedaan waardoor nu nog enkel *Dexia Crédit Local* overblijft zoals het oorspronkelijk bestond voor de overnamegolf.

De heer De Boeck wijst erop dat alle huidige verliezen afkomstig zijn van *Dexia Crédit Local*. De strategie van

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre commission a tenu cette audition au cours de sa réunion du 20 janvier 2016.

I. — EXPOSÉS DES REPRÉSENTANTS DE DEXIA SA

A. Le plan de résolution est sur la bonne voie

M. Karel De Boeck, Chief Executive Officer, fait observer que depuis 2008, Dexia a été considérablement réduite (voir *slide 1* en annexe). C’est ainsi que le total du bilan a été systématiquement réduit de 651 milliards d’euros en 2008 à 413 milliards d’euros fin 2011 et 238 milliards d’euros en septembre 2015. Dexia s’aligne ainsi sur le niveau de KBC, dont le total du bilan atteint 250 milliards d’euros. Le ratio de solvabilité (*ratio Common Equity Tier 1*) s’élève encore à 15,1 % en septembre 2015, notamment grâce à l’augmentation de capital de 2012. Depuis 2008, le nombre de travailleurs est passé de 36 700 à 1 184. L’orateur souligne qu’il ne s’agit pas de licenciements secs. La plupart des membres de personnel ont suivi les entités qui ont été vendues.

Le 28 décembre 2012, le plan de résolution a été adopté par la Commission européenne. Moyennant certaines conditions et sous le contrôle permanent de la Commission, ce plan autorisait les autorités belges, françaises et néerlandaises à souscrire à une augmentation de capital de 5,5 milliards d’euros et à accorder une garantie de liquidité à concurrence de 85 milliards d’euros. Les conditions étaient les suivantes:

- les entités viables devaient être vendues;
- une interdiction d’effectuer de nouvelles transactions;
- une réduction progressive des actifs restants.

Dexia est le fruit de la fusion, en 1996, du *Crédit communal* avec le *Crédit Local de France*.

À l’époque, le groupe a opéré un nombre considérable d’acquisitions, comme l’achat de la banque turque Denizbank. Au cours du processus de résolution, Dexia s’est séparé de toutes les entités (viables) achetées, si bien qu’il ne reste plus actuellement que *Dexia Crédit Local* tel qu’il existait initialement, avant la vague d’acquisitions.

M. De Boeck souligne que toutes les pertes actuelles proviennent de *Dexia Crédit Local*. La stratégie de

Dexia Crédit Local was erop gericht wereldspeler te worden in de financiering van de publieke sector. Om een aantal redenen bleek deze strategie al snel te ambitieus:

- de financiering gebeurde tegen te lage marges (0,44 % en zelfs 0,17 % in Duitsland), waardoor de groep al snel in de problemen kwam;

- de kredieten werden op zeer lange termijn verstrekt, soms zelfs op dertig jaar en langer. Dit is zeer lang in vergelijking met normale commerciële kredieten die banken verstrekken en die maar een duurtijd van 7 jaar of maximum 10 jaar hebben;

- deze kredieten werden veelal zonder “*covenants*” gegeven. *Dexia* had dus geen recht om de kredietcontracten te wijzigen als zich omstandigheden voordeden met negatieve gevolgen: *Dexia* kon dan bijvoorbeeld geen bijkomende zekerheden vragen of de marges verhogen;

- ten slotte was er buiten de interbankenfinanciering geen *funding* (passief) beschikbaar om al deze kredieten te financieren.

In uitvoering van het resolutieplan werden alle leefbare entiteiten ondertussen verkocht behalve *Dexia Crédit Local* omdat het niet leefbaar is. Een groot aantal dochterbedrijven werden dus in de laatste jaren verkocht waaronder 35 grote entiteiten. Dit heeft voor gevolg dat er van de 508 juridische entiteiten die bestonden in 2008 er anno 2015 nog 50 overbleven. Zo werd in 2011 *Dexia Bank België* (het huidige Belfius) verkocht, in 2012 *Banque Internationale à Luxembourg* en *Denizbank*, in 2013 *Société de Financement Local*, *Sofaxis* en *Advanced Dexia Technology Services* en in 2014 *Dexia Asset Management* en *Popular Banca Privada* (zie slide 6).

De heer Johan Bohets, *Chief Risk Officer*, geeft aan dat de activa van de beursgenoteerde holding *Dexia NV* bijna volledig bestaan uit een 100 % participatie in *Dexia Crédit Local*. Daarnaast is er een kleine participatie in een restvehikel in Nederland, *DNL*. *Dexia NV* is de entiteit die de meeste verkopen heeft gerealiseerd en die ook aandeelhouder was van die verkochte entiteiten. In het kader van die verkopen heeft *Dexia NV* een aantal garanties verleend op een aantal verplichtingen (passief) van een aantal verkochte entiteiten. Het gros van deze garanties zijn vandaag verlopen waardoor de grootste risico's uit hoofde van deze desinvesteringen van de baan zijn.

Dexia Crédit Local visait à devenir le leader mondial dans le financement du secteur public. Pour un certain nombre de raisons, cette stratégie s'est vite avérée trop ambitieuse:

- le financement s'opérait avec des marges trop faibles (0,44 % et même 0,17 % en Allemagne), ce qui a rapidement mis le groupe en difficulté;

- les crédits ont été alloués à très long terme, parfois même sur trente ans et encore davantage. C'est énorme par rapport aux crédits commerciaux normaux accordés par les banques, qui prévoient une échéance de 7 ans, voire de 10 ans maximum;

- ces crédits ont généralement été octroyés sans engagement formel (“*covenants*”). *Dexia* n'avait donc pas le droit de modifier les contrats de crédit si des circonstances ayant des effets négatifs se produisaient: *Dexia* ne pouvait donc par exemple pas demander des sûretés supplémentaires ni augmenter les marges;

- enfin, à part le financement interbancaire, aucun *funding* (passif) n'était disponible pour financer tous ces crédits.

En exécution du plan de résolution, toutes les entités viables ont été vendues dans l'intervalle, à l'exception de *Dexia Crédit Local*, parce que cette dernière ne l'était pas. Un grand nombre de filiales ont donc été vendues ces dernières années, parmi lesquelles 35 entités de grande taille. Par voie de conséquence, il ne subsiste plus, en 2015, que 50 entités sur les 508 entités juridiques existant en 2008. Ainsi, *Dexia Banque Belgique* (l'actuelle Belfius) a été vendue en 2011, suivie de la *Banque Internationale à Luxembourg* et de *Denizbank* en 2012, de la *Société de Financement Local*, de *Sofaxis* et *Advanced Dexia Technology Services* en 2013 et de *Dexia Asset Management* et *Popular Banca Privada* en 2014 (voir dia 6).

M. Johan Bohets, *Chief Risk Officer*, indique que les actifs du holding coté en bourse *Dexia SA/NV* se composent presque totalement d'une participation à hauteur de 100 % dans *Dexia Crédit Local*. À cela s'ajoute une participation mineure dans un véhicule résiduel aux Pays-Bas, *DNL*. *Dexia SA* est l'entité qui a réalisé la plupart des ventes et qui était également actionnaire des entités vendues. Dans le cadre de ces ventes, *Dexia SA* a accordé un certain nombre de garanties sur une série d'obligations (passif) qu'elle détenait sur certaines entités vendues. La plupart de ces garanties sont aujourd'hui arrivées à expiration, de sorte que les principaux risques inhérents à ces désinvestissements n'ont plus cours.

De heer Karel De Boeck geeft vervolgens een overzicht van de huidige toestand van Dexia Crédit Local. Het gaat nog steeds om een internationale bank met entiteiten in Spanje, Frankrijk, Italië, Ierland (als centrum voor de verkoop van obligaties), Duitsland en de Verenigde Staten (zie slide 7). In Italië en Frankrijk werden sociale plannen uitgevoerd om personeel te laten afdanken.

Op het niveau van de bestuursorganen werd er bij de holding Dexia NV en bij *Dexia Crédit Local* (DCL) een volledig gelijkwaardige organisatiestructuur uitgetekend. Het directiecomité, het transactiecomité en, behoudens twee uitzonderingen, de raad van bestuur van beide instellingen bestaan uit dezelfde leden (zie slide 8).

B. Vooruitgang in de realisatie van de strategische doelstellingen

1. De realisatie van de strategische doelstellingen

De heer De Boeck gaat dieper in op de realisatie van de drie strategische doelstellingen (zie slide 11).

a. Het verzekeren van de financieringscapaciteit

DCL heeft met de garantie van 85 miljard euro van de overheden opnieuw obligatie-uitgiftes in de markt kunnen plaatsen. Zowel de financiering op basis van de activa als het beheer van de derivatenportefeuille vond vroeger plaats in de entiteit die verkocht is en nu Belfius heet. Daarom werden die activiteiten binnen DCL terug opgericht. Hetzelfde geldt voor belangrijke delen van de afdeling *risk management*. DCL beschikt over een aantal teams die overal ter wereld *road shows* organiseren om financiering aan te trekken. De staatsgaranties zijn ondertussen gereduceerd tot ongeveer 60 miljard euro. Tussen nu en 2017 moet DCL ongeveer 200 miljard euro *funding* herfinancieren. Hopelijk kan dit aan goedkopere voorwaarden.

b. Het veiligstellen van het eigen vermogen

Na drie maanden gesprekken met de ECB is Dexia erin geslaagd een pragmatische aanpak te verkrijgen inzake regulatie.

De moeilijkheid bestaat er namelijk in dat het resolutieplan dateert van 2012, voordat de nieuwe wetgeving op het Europees banktoezicht van kracht werd waardoor dat plan daar geen rekening mee kon houden. Zo is door de invoering van de Basel III-normen begin

M. De Boeck donne ensuite un aperçu de la situation actuelle de Dexia Crédit Local. Il s'agit encore et toujours d'une banque internationale possédant des entités en Espagne, en France, en Italie et en Irlande (en tant que centre pour la vente d'obligations), en Allemagne et aux États-Unis (voir dia 7). En Italie et en France, des plans sociaux ont été déployés afin de dégraisser les effectifs.

Au niveau des organes administratifs, une structure organisationnelle totalement équivalente a été élaborée pour le holding Dexia SA et pour *Dexia Crédit Local* (DCL). Le comité de direction, le comité de transactions et, à deux exceptions près, le conseil d'administration des deux institutions se composent des mêmes membres (voir dia 8).

B. Avancées enregistrées dans la réalisation des objectifs stratégiques

1. La réalisation des objectifs stratégiques

M. De Boeck se penche plus avant sur la réalisation des trois objectifs stratégiques (voir dia 11):

a. Garantir la capacité de financement

DCL a de nouveau pu émettre des obligations sur le marché grâce à la garantie de 85 milliards d'euros consentie par les pouvoirs publics. Dans le passé, le financement sur la base des actifs et la gestion du portefeuille de produits dérivés avaient lieu au sein de l'entité qui a été vendue et qui porte aujourd'hui le nom de Belfius. C'est pour cette raison que ces activités ont été rétablies au sein de DCL. Il en va de même de plusieurs parties importantes du département *risk management*. DCL dispose d'une série d'équipes qui organisent des *road shows* partout dans le monde afin d'attirer des financements. Les garanties d'État ont entre-temps été ramenées à environ 60 milliards d'euros. D'ici 2017, DCL devra refinancer quelque 200 milliards d'euros de *funding*. Il faut espérer que DCL pourra le faire à des conditions plus avantageuses.

b. La préservation des fonds propres

Après trois mois de discussions avec la BCE, Dexia est parvenue à obtenir une approche pragmatique en matière de régulation.

En effet, la difficulté réside dans le fait que le plan de résolution date de 2012 et qu'il n'a par conséquent pas pu tenir compte de la nouvelle législation sur la surveillance bancaire européenne qui est entrée en vigueur ultérieurement. L'introduction des normes de Bâle III au

2014 het reglementaire kapitaal van Dexia gezakt met 2,5 miljard euro en zijn de risicogewogen activa (*risk weighted assets*) gestegen met 11 miljard euro tot ongeveer 57 miljard euro. Het kapitaalratio zakte daardoor van 21,2 % eind 2013 tot 16,2 % in maart 2014.

Uiteindelijk heeft de ECB ingezien dat het resolutieplan van 2012 thans de enige weg is om Dexia correct te ontmantelen. Op 19 februari 2016 zal Dexia hierover uitvoerig communiceren.

c. Het verzekeren van de operationele continuïteit

Hiermee wordt ondermeer de integratie van een aantal activiteiten die werden uitgevoerd door Belfius binnen Dexia bedoeld. Ook de informaticaprocessen in alle entiteiten van Dexia werden gestroomlijnd. De volledige ICT-structuur zal gecoördineerd worden vanuit Parijs. Een aantal ICT-taken zullen worden uitbesteed aan externe partijen.

2. De recente macroeconomische evoluties

De heer Johan Bohets gaat dieper in op de recente macroeconomische evoluties. De markten worden al een tijd gekenmerkt door zeer lage intrestvoeten. Deze lage rentestanden hebben een tweeledig negatief effect op Dexia:

— Door de lage rente kunnen de banken en dus ook Dexia zich financieren aan een lager dan verwachte kost. De keerzijde voor Dexia is echter dat zij haar balans volledig *gehedged* heeft via rentederivaten die erop gericht waren te anticiperen op een verhoging van de rentetarieven en deze verhoging deels te neutraliseren. Door de lage rente is Dexia verplicht de latente verplichtingen die verbonden zijn aan deze derivatencontracten te collateraliseren. Deze langlopende derivatencontracten verplichten Dexia om een belangrijk bedrag aan *cash collateral* te plaatsen, vandaag ongeveer 32 miljard euro. Dit extra bedrag moet Dexia op de markt financieren, wat een bepaalde kost met zich meebrengt.

— Daar komt bij dat de lage rente ook voor gevolg heeft dat Dexia een zeer laag rendement heeft op het eigen vermogen.

— In het kader van haar liquiditeitsbeheer heeft Dexia ervoor gekozen een cashbuffer aan te leggen. Deze cashbuffer wordt geplaatst bij een centrale bank. Doordat de depositovergoeding lager ligt dan de financieringskost voor Dexia in de markt, is er een belangrijke kost verbonden aan het aanhouden van een cashbuffer.

début de l'année 2014 a ainsi eu pour conséquence que le capital réglementaire de Dexia a baissé de 2,5 milliards d'euros et que les actifs pondérés par les risques (*risk weighted assets*) ont augmenté de 11 milliards d'euros pour atteindre environ 57 milliards d'euros. Le ratio de capital a dès lors connu une diminution, passant de 21,2 % fin 2013 à 16,2 % en mars 2014.

Finalement, la BCE a compris que le plan de résolution de 2012 constitue aujourd'hui l'unique moyen de démanteler correctement Dexia. Dexia communiquera en détail sur ce point le 19 février 2016.

c. Assurer la continuité opérationnelle

Il s'agit notamment d'intégrer un certain nombre d'activités qui étaient effectuées par Belfius au sein de Dexia. Les processus informatiques dans l'ensemble des entités de Dexia ont également été rationalisés. L'ensemble de la structure ICT sera coordonnée au départ de Paris. Certaines tâches ICT seront externalisées.

2. Les évolutions macroéconomiques récentes

M. Johan Bohets s'attarde sur les évolutions macroéconomiques récentes. Les marchés se caractérisent depuis un certain temps déjà par des taux d'intérêt très faibles. Les taux bas entraînent un double effet négatif pour Dexia:

— Du fait des taux bas, les banques, et donc également Dexia, peuvent se financer à un coût inférieur au coût prévu. Pour Dexia, le problème est cependant qu'elle avait totalement couvert son bilan à l'aide de produits dérivés de taux qui visaient à anticiper une hausse des taux d'intérêt et à neutraliser partiellement cette hausse. Du fait des taux bas, Dexia est contrainte de collateraliser les obligations latentes liées à ces contrats de produits dérivés. Ces contrats à long terme obligent Dexia à collateraliser un montant important de liquidités, qui s'élève aujourd'hui à quelque 32 milliards d'euros. Dexia doit financer ce montant supplémentaire sur le marché, ce qui entraîne un certain coût.

— En outre, les taux bas font en sorte que Dexia bénéficie d'un rendement très faible sur ses fonds propres.

— Dans le cadre de sa gestion des liquidités, Dexia a choisi de constituer un tampon de liquidité. Celui-ci est déposé auprès d'une banque centrale. Comme la rémunération de ce dépôt est inférieure au coût de financement pour Dexia sur le marché, la conservation d'un tampon de liquidité génère un coût important.

3. *Spreads*

De heer De Boeck geeft aan dat de marges (*spreads*) die men vraagt voor een bepaald soort risico in de markt wel zijn gedaald. Daardoor komt de waardering van sommige activa terug in de buurt van de initiële aankoopwaarde. Dank zij de daling van de *spreads* was er voor Dexia eind 2014 een positieve impact op de AFS reserves van ongeveer 1,8 miljard euro ten opzichte van het 2012 resolutieplan. Toch is het onmogelijk deze activa zonder verlies te verkopen omwille van de swaps die destijds werden aangegaan.

4. *Volatiliteit*

Wat de volatiliteit betreft wijst de spreker erop dat een beweging van tien basispunten op de tienjarige rente ongeveer 1,1 miljard euro aan *cash collateral* kost voor Dexia. Ook daarom werd er een cashbuffer aangelegd met het oog op een voorziening in de onmiddellijke nood op elk moment.

5. *Balans*

De huidige geconsolideerde balans van Dexia NV bedraagt 238 miljard euro (stand derde kwartaal 2015).

De “harde kern” daarvan bestaat uit kredieten en obligaties ten belope van 150 miljard euro. Het overige gedeelte bestaat uit de *fair value* van de derivaten en de *cash collateral*.

6. *De portefeuille van activa*

De heer Johan Bohets geeft aan dat de kwaliteit van de activa van Dexia goed is. Ongeveer 88 % van de activa hebben een goede kredietrating: *investment grade*. Het gaat voornamelijk om exposities op de publieke sector in Europa: staten, maar ook regio's en lokale besturen. Zowel wat betreft de tegenpartijen als de geografische spreiding is de portefeuille mooi gediversifieerd.

Afgezien van de goede kwaliteit van de portefeuille zijn er toch twee risico's te vermelden:

— de portefeuille wordt gekenmerkt door een concentratie van grote exposities. Er zijn meer dan 200 exposities boven de 200 miljoen euro, sommige exposities gaan zelfs tot een miljard euro. Het gaat om niet liquide, langlopende exposities die moeilijk te verkopen zijn;

— de portefeuille kent ook een lange looptijd. Meer dan 60 % van de exposities heeft een looptijd van meer dan 10 jaar, met uitschieters tot zelfs 30, 40 en 60 jaar. In tegenstelling tot andere banken, zit Dexia in

3. *Spreads*

M. De Boeck indique que les marges (*spreads*) demandées pour un certain type de risque dans le marché ont diminué. Dès lors, certains actifs retrouvent une valorisation proche de leur valeur d'achat initiale. Pour Dexia, la chute des *spreads* a eu, fin 2014, un impact positif d'environ 1,8 milliard d'euros sur les réserves AFS par rapport au plan de résolution de 2012. Il est toutefois impossible de vendre ces actifs sans enregistrer des pertes en raison des swaps effectués à l'époque.

4. *Volatilité*

Concernant la volatilité, l'intervenant indique qu'une variation de 10 points de base des taux à 10 ans coûte environ 1,1 milliard de sûreté en espèces à Dexia, raison entre autres pour laquelle une réserve de liquidités, réserve dont on peut disposer à tout moment en cas de besoin immédiat, a été constituée.

5. *Bilan*

Le bilan consolidé actuel de Dexia SA s'élève à 238 milliards d'euros (situation au troisième trimestre de 2015). Le noyau dur de ce bilan est composé de crédits et d'obligations à concurrence de 150 milliards d'euros. La partie restante du bilan est constituée de la juste valeur des dérivés et de la sûreté en espèces.

6. *Le portefeuille d'actifs*

M. Johan Bohets indique que les actifs de Dexia sont de bonne qualité. Environ 88 % des actifs ont une bonne notation: *investment grade*. Il s'agit principalement d'expositions envers le secteur public en Europe: des États, mais également des régions et des administrations locales. Le portefeuille est bien diversifié, tant sur le plan des contreparties qu'en ce qui concerne la répartition géographique.

Au-delà de la bonne qualité du portefeuille, il convient toutefois de mentionner deux risques:

— Le portefeuille est caractérisé par une concentration d'expositions importantes. Plus de 200 expositions sont supérieures à 200 millions d'euros, et certaines atteignent même le milliard d'euros. Il s'agit d'expositions à long terme illiquides, difficiles à vendre;

— La durée de vie du portefeuille est également longue. Plus de 60 % des expositions ont une durée de vie supérieure à 10 ans, et certaines ont même une durée de vie de 30, 40 et 60 ans. Contrairement

een uitdoofscenario waardoor geen nieuwe exposities kunnen worden aangegaan. Naarmate de tijd verstrijkt, daalt de globale kredietwaardigheid van de portefeuille in uitdoving.

De heer Karel De Boeck vervolledigt dat Dexia met een zware erfenis uit het verleden zit. De contracten die Dexia in het verleden met de debiteuren heeft afgesloten, laten weinig ruimte voor heronderhandeling. Vermits het initieel ging om goede debiteuren, heeft Dexia het niet nodig geacht om zekerheden te vragen, met als gevolg dat Dexia NV nu gevangen zit en de hoge exposities moet ondergaan zonder enige vorm van verweer.

7. Voorzichtig beheer van de liquiditeiten

De gebruikte staatsgaranties zijn geleidelijk afgebouwd tot 60 miljard euro begin 2016, ver onder het toegestane plafond van 85 miljard euro (slide 17). De piek van 2015 is te wijten aan de verhoging van de *cash collateral* met 10 miljard euro, een terugbetaling aan Belfius ten belope van 13 miljard euro en een terugbetaling aan de ECB van ook 13 miljard euro. Om dit te bekostigen, was Dexia verplicht om 40 miljard euro extra op te halen op de markt, wat de aanwending van de staatsgaranties in 2015 heeft doen pieken.

Ook de terugbetalingen aan de ECB zitten op schema. Oorspronkelijk moest Dexia ongeveer 50 miljard euro aan de ECB terugbetalen. Het terug te betalen bedrag is ondertussen verminderd tot 14 miljard euro.

De schuld aan Belfius van 56 miljard euro is ondertussen volledig terugbetaald.

De financieringskost is ook in twee jaar sterk gedaald. Begin 2013 bedroeg die kost nog 349 miljard euro, in het derde kwartaal van 2015 nog maar 138 miljard euro.

8. Robuuste solvabiliteit

De heer Johan Bohets legt uit dat op prudentieel vlak aan de activa van een bank een bepaalde weging wordt toegekend in functie van de risicograad. Die weging wordt toegepast op de nominale waarde van het onderliggende actief. Zo komt men tot de zogenaamde risicogewogen activa, wat de noemer vormt van de CET kapitaalratio. Deze laatste geeft het kapitaal aan dat moet gereserveerd worden om zogenaamde onverwachte verliezen op te vangen.

De grafiek (zie slide 18) geeft aan dat de risicogewogen activa in de periode 2011-2013 sterk zijn gedaald.

aux autres banques, Dexia se trouve dans un scénario d'extinction qui exclut toute nouvelle exposition. Au fil du temps, la solvabilité globale du portefeuille en extinction diminuera.

M. De Boeck ajoute que Dexia porte un lourd héritage du passé. Les contrats que Dexia a conclus avec les débiteurs dans le passé, ne laissent guère de marge à une renégociation. Comme il s'agissait initialement de bons débiteurs, Dexia n'a pas estimé nécessaire de demander des sûretés, si bien que, Dexia SA se trouve à présent prise au piège et doit subir d'importantes expositions sans disposer d'aucun moyen de défense.

7. Gestion prudente des liquidités

Les garanties d'État utilisées ont été progressivement ramenées à 60 milliards d'euros début 2016, soit largement sous le plafond autorisé de 85 milliards (dia 17). Le pic de 2015 est imputable à l'augmentation de 10 millions d'euros du *cash collateral*, un remboursement à Belfius à hauteur de 13 milliards d'euros et un autre remboursement de 13 milliards d'euros à la BCE. Pour financer ces opérations, Dexia a été contrainte de lever 40 milliards d'euros supplémentaires sur le marché, ce qui explique le pic de l'utilisation des garanties d'État en 2015.

Les remboursements à la BCE sont également conformes au calendrier prévu. Initialement, Dexia devait rembourser environ 50 milliards d'euros à la BCE. Le montant à rembourser ne s'élève plus désormais qu'à 14 milliards.

Dans l'intervalle, la dette de 56 milliards d'euros à Belfius a été totalement remboursée.

Le coût de financement a également enregistré une forte baisse en deux ans. Début 2013, ce coût s'élevait encore à 349 milliards d'euros et au troisième trimestre de 2015, plus qu'à 138 milliards.

8. Solvabilité robuste

M. Johan Bohets explique que d'un point de vue prudentiel, une certaine pondération est attribuée aux actifs d'une banque en fonction du degré de risque. Cette pondération est appliquée à la valeur nominale de l'actif sous-jacent. C'est de cette manière que l'on obtient ce que l'on appelle les actifs pondérés en fonction du risque, qui constituent le dénominateur du ratio de capital CET. Ce dernier indique le capital qui doit être réservé pour faire face aux "pertes imprévues".

Le graphique (voir dia 18) montre que les actifs pondérés par les risques ont fortement baissé entre 2011 et

Ten gevolge van de strengere Bazel III-normen zijn de risicogewogen activa terug van 47 miljard euro gestegen naar 56 miljard euro.

Ook het reglementaire eigen vermogen (*Common Equity Tier 1*, zie rode lijn op slide 18), de teller van de kapitaalratio, is bij de invoering van Bazel III sterk verminderd. Door de invoering van de Bazel III-normen is de kapitaalratio dus sterk gedaald.

De heer De Boeck geeft aan dat Dexia één van de 130 systeembanken is die worden gecontroleerd door de ECB en dus deel uitmaakt van het *Single Supervisory Mechanism*. Dit is wel wat eigenaardig omdat Dexia geen gewone bank is, maar een bank die zich in een uitdoofscenario bevindt. Men kan zich dus afvragen waarom Dexia als niet-levende bank moet voldoen aan regels die enkel voor de levende banken gelden. Dexia maakt geen deel uit van het *Single Resolution Mechanism*. Echter is Dexia wel verplicht om bijdragen te betalen aan het resolutiefonds dat deel uitmaakt van het resolutiemechanisme alhoewel het er nooit beroep zal op kunnen doen. In 2015 alleen liepen deze bijdragen op tot meer dan 86 miljoen euro.

C. De evolutie op lange termijn

Alle grote entiteiten zijn verkocht behalve Dexia Israël. De verwachting is dat de juridische processen binnen 5 à 6 maanden zullen zijn afgerond waarna ook deze entiteit zal kunnen worden verkocht.

De balans van Dexia zal verder krimpen naarmate er meer kredieten op eindvervaldag komen. De balans krimpt aan een ritme van ongeveer 1 miljard euro per maand (zie slide 21).

Wat de passiefzijde betreft, geeft de spreker aan dat het geconsolideerd passief naar de toekomst toe verder zal dalen. De *emergency lending*-operaties behoren tot het verleden. Ook de niet-gegarandeerde en niet-gesecuriseerde deposito's van Dexia zullen verder dalen.

De verwachting is dat de solvabiliteit van Dexia verder zal dalen tot 2018 om nadien, naar verwachting, ten gevolge van de invoering van IFRS 9 terug te stijgen (zie slide 22). De U-vorm wordt veroorzaakt door de verliezen die het eigen vermogen aantasten.

D. Conclusie

De heer De Boeck besluit dat Dexia de goede weg opgaat. Dexia heeft veel stormen overleefd en

2013. Avec la mise en œuvre des normes Bâle III, plus strictes, ceux-ci sont repartis à la hausse, passant de 47 milliards d'euros à 56 milliards d'euros.

De même, les fonds propres réglementaires (*Common Equity Tier 1*, voir la ligne rouge à la dia 18), le numérateur du ratio de capital, ont fortement diminué avec l'instauration des normes Bâle III. L'instauration de ces normes s'est donc traduite par une forte diminution du ratio de capital.

M. De Boeck indique que Dexia est l'une des 130 banques systémiques contrôlées par la BCE et fait donc partie du Mécanisme de surveillance unique. Cela peut paraître curieux parce que Dexia n'est pas une banque ordinaire, mais une banque qui se trouve dans un scénario d'extinction. On peut donc se demander pourquoi cette banque en extinction doit satisfaire à des règles qui ne s'appliquent qu'aux banques "vivantes". Dexia ne fait pas partie du Mécanisme de résolution unique. Pour autant, elle est bel et bien tenue de contribuer au fonds de résolution qui relève du mécanisme de résolution, même si la banque ne pourra jamais y avoir recours. Rien qu'en 2015, ces contributions s'élevaient à plus de 86 millions d'euros.

C. L'évolution à long terme

Toutes les grandes entités ont été vendues, sauf Dexia Israël. Selon les prévisions, les procédures juridiques devraient être finalisées d'ici 5 à 6 mois, après quoi cette entité pourra, elle aussi, être vendue.

Le bilan de Dexia va continuer de se contracter à mesure que le nombre de crédits arrivant à échéance augmente. Le bilan se contracte à un rythme d'environ un milliard d'euros par mois (voir dia 21).

Côté passif, l'orateur indique que le passif consolidé continuera de baisser à l'avenir. Les opérations *emergency lending* appartiennent au passé. Les dépôts non garantis et non sécurisés de Dexia continueront également à diminuer.

Selon les prévisions, la solvabilité de Dexia va continuer de baisser jusqu'en 2018 avant de repartir à la hausse suite à l'instauration de la norme IFRS 9 (voir dia 22). La forme en U est due aux pertes qui affectent les fonds propres.

D. Conclusion

M. De Boeck conclut que Dexia est sur la bonne voie. Elle a survécu à de nombreuses tempêtes et quelque

450 entiteiten zijn gesloten, verkocht of geliquideerd. Honderden miljarden aan kredieten werden geherfinancierd en 56 miljard euro werd terugbetaald aan Belfius. De staatsgaranties werden op vandaag met 25 miljard euro teruggebracht.

II. — VRAGEN VAN DE LEDEN

De heer Georges Gilkinet (Ecolo-Groen) is om te beginnen opgetogen over de vrijmoedigheid van de heer De Boeck tijdens de hoorzitting op 13 januari 2016 in de commissie Financiën, Algemene Economie en Begrotingscontrole van de Franse *Assemblée nationale*¹. Uit die hoorzitting blijkt dat bijna 95 % van de verliezen van de groep Dexia voor rekening komen van Dexia Crédit Local (DCL). Die stelling met betrekking tot de verantwoordelijkheid van DCL bij de teloorgang van de groep Dexia, evenals de verbazing van de heer De Boeck over de ongelijke spreiding van de staatsgaranties tussen Frankrijk en België, staan in contrast met de uiteenzettingen in 2011 tijdens de hoorzittingen van de Belgische “bijzondere commissie-Dexia”. Gelet op de thans bekende elementen, bevreemdt het de spreker dat tegen de voormalige bestuurders van de bank Dexia geen vervolging wordt ingesteld.

Aangaande heden en toekomst van het “dossier-Dexia” is het belangrijk dat de vereffening van Dexia zo weinig mogelijk kost aan de Belgische Staat, en dus ook aan de Belgische belastingplichtige. De spreker wenst dan ook nadere toelichting over de volgende aspecten.

— Hoe verloopt de evolutie van het intern risico (impact van de heel lage rentevoeten op de *cash collateral*², de herfinancieringskosten)?

— De financiële situatie van sommige lokale overheden is zorgwekkend, vooral in de Verenigde Staten (zoals de stad Detroit). Hoe staat het met de blootstelling van Dexia aan die aanzienlijke leningen aan die lokale besturen, in de wetenschap dat toentertijd maar weinig garanties werden gevraagd?

— Hoe staat het met de voortgang van de belangrijkste geschillen waarbij Dexia betrokken is (Bank Labouchère, Gemeentekrediet, Dexia Israël)?

— Heeft de Europese Centrale Bank (ECB) nieuwe stresstests uitgevoerd? Waren die tests identiek aan die van de andere banken, of ging het om zogenaamde

450 entités ont été fermées, vendues ou liquidées. Des centaines de milliards de crédit ont été refinancés et 56 milliards d’euros ont été remboursés à Belfius. À ce jour, les garanties d’État ont été ramenées à 25 milliards d’euros.

II. — QUESTIONS DES MEMBRES

M. Georges Gilkinet (Ecolo-Groen) salue d’emblée la franchise qui a été celle de M. De Boeck lors de son audition par la commission des Finances, de l’économie générale et du contrôle budgétaire de l’Assemblée nationale française le 13 janvier 2016¹. Il ressort de cette audition que près de 95 % des pertes du groupe Dexia incombent à Dexia Crédit Local (DCL). Cette affirmation quant à la responsabilité de DCL dans la chute du groupe Dexia de même que l’étonnement de M. De Boeck quant à la répartition inégale des garanties d’États entre la France et la Belgique tranchent avec les discours qui ont été tenus en 2011 lors des auditions de la commission spéciale “Dexia”. Compte tenu des éléments qui sont connus aujourd’hui, l’intervenant s’étonne de l’absence de poursuites à l’égard des anciens dirigeants de la banque Dexia.

En ce qui concerne le présent et le futur du dossier “Dexia”, il importe que la liquidation de Dexia coûte le moins possible à l’État belge et par conséquent au contribuable belge. Aussi, l’intervenant souhaite obtenir des précisions sur les éléments suivants:

— quelle est l’évolution du risque interne (impact du niveau très bas des taux d’intérêt sur le *cash collateral*², le coût du refinancement)?

— la situation financière de certaines collectivités locales est préoccupante particulièrement aux États-Unis (cas de la ville de Detroit). Quelle est l’exposition de Dexia par rapport aux prêts importants accordés à ces collectivités locales sachant que peu de garanties ont été demandées à l’époque?

— quel est l’état d’avancement des litiges les plus importants impliquant Dexia (banque Labouchère, Communal Credit, Dexia Israël)?

— la Banque Centrale Européenne (BCE) a-t-elle procédé à de nouveaux tests de résistance (*stress tests*)? Ces tests étaient-ils identiques à ceux des autres

¹ Verslag van 13 januari 2016, raadpleegbaar op <http://www.assemblee-nationale.fr/14/pdf/cr-cfiab/15-16/c1516057.pdf>

² Door Dexia aan zijn tegenpartijen ter hand gestelde deposito’s of waarden als waarborg voor de IRS-leningen (*interest rate swap*) of voor de *currency swaps*.

¹ Compte rendu du 13 janvier 2016, consultable sur <http://www.assemblee-nationale.fr/14/pdf/cr-cfiab/15-16/c1516057.pdf>

² Dépôts ou valeurs remis par Dexia à ses contreparties en garantie des contrats d’échange de taux d’intérêts ou de devises (*swaps*)

“light-tests”, gezien de vereffening van Dexia Bank? Wat zijn de belangrijkste conclusies van die stresstests?

— Hoe evolueert het onderdeel “buiten balans” bij Dexia? Welk risicoaandeel vertegenwoordigt het nog? Welke risico’s zijn verbonden aan de inzake dekking opgezette financiële constructies?

— *Quid* met de betrekkingen tussen Dexia en Belfius Bank? In welke mate staat Belfius nog bloot aan Dexia, met name in het kader van het onderdeel “buiten balans” (swaps)?

Tot slot heeft de spreker nota genomen dat in 2016, 3 van de 5 leden van het directiecomité van Dexia zullen vertrekken. Hoe ziet de heer De Boeck de aflossing?

De heer Luk Van Biesen (Open Vld) neemt akte van de door de heren De Boeck en Bohets ter beschikking gestelde cijfergegevens en informeert naar het huidige werkelijke risico van Dexia voor de Belgische Staat.

Voorts vindt de spreker dat het huidige team de verdienste heeft dat het plan voor een geordende resolutie de goede weg opgaat. Hij is dan ook bezorgd over de risico’s nu 3 van de 5 leden van het directiecomité zullen vertrekken. Zijn er al kandidaten voor het nieuwe team? *Quid* met de overgang naar dat nieuwe team?

Mevrouw Griet Smaers (CD&V) constateert de inspanningen van de heer De Boeck en zijn team om de risico’s voor de Belgische Staat te beperken. Zij is verheugd dat het plan voor een geordende resolutie de goede weg opgaat.

In verband met de gevolgen van de heel lage rentevoeten op de aangroei van de *collateral cash* en op de lage uitgiftekosten van leningen door de Belgische Staat, vraagt de spreker zich af hoe het risico voor de Belgische Staat zou evolueren mochten de rentevoeten opnieuw stijgen, zoals momenteel in de Verenigde Staten het geval is. Worden de gevolgen van die gewijzigde rentevoeten verwacht op korte, middellange of lange termijn?

Vervolgens gaat de spreker in op de kredietportefeuille van Dexia. Kennelijk biedt Dexia nog langlopende leningen aan. Wat is, gelet op de historische kredietverstrektingsactiviteit van Dexia aan de lokale besturen, de impact van de verminderde investeringen in de reële economie, meer bepaald op lokaal niveau?

Kan tot slot de groep Dexia aangaande de inachtneming van de nieuwe Basel III-normen in de toekomst

banques ou étaient-ils “allégés” compte tenu de la liquidation de la banque Dexia? Quelles sont les principales conclusions de ces *stress tests*?

— comment évolue le “hors bilan” de Dexia? Quelle part de risques représente-t-il encore? Quels sont les risques liés aux constructions financières réalisées en matière de couverture?

— quel est l’état des relations entre Dexia avec la banque Belfius? Quel est encore le degré d’exposition de Belfius à Dexia notamment dans le cadre du “hors bilan” (swaps)?

Enfin, l’intervenant a pris acte du départ en 2016 de 3 des 5 membres du comité de direction de Dexia. Comment M. De Boeck envisage-t-il la relève?

M. Luk Van Biesen (Open Vld) s’interroge, au delà des données chiffrées qui ont été communiquées par MM. De Boeck et Bohets, quant au risque réel que représente aujourd’hui Dexia pour l’État belge.

D’autre part, si le plan de résolution ordonnée est en bonne voie, l’intervenant considère que le mérite en revient à l’équipe actuelle. Il s’inquiète dès lors des risques liés au départ de 3 des 5 membres du comité de direction. Des candidats ont-ils déjà été identifiés et comment la transition avec la nouvelle équipe va-t-elle s’opérer?

Mme Griet Smaers (CD&V) constate les efforts déployés par M. De Boeck et son équipe pour limiter les risques pesant sur l’État belge et se réjouit que le plan de résolution ordonnée est sur la bonne voie.

En ce qui concerne l’impact du niveau très bas des taux d’intérêt sur la progression du *cash collateral* d’une part et sur le bas coût des émissions d’emprunts par l’État belge d’autre part, l’intervenante s’interroge quant à l’évolution du risque pour l’État belge si les taux devaient remonter comme c’est le cas actuellement aux États-Unis et si les effets de cette modification de taux sont attendus à court, moyen ou long terme?

En ce qui concerne le portefeuille des crédits de Dexia, il apparaît que Dexia accorde encore des prêts à long terme. Compte tenu de l’activité historique de prêteur aux collectivités locales de Dexia, quel est l’impact de la diminution des investissements dans l’économie réelle et plus particulièrement au niveau local?

Enfin, en ce qui concerne le respect des nouvelles normes de Bâle III, le groupe Dexia peut-il atteindre

de nieuwe solvabiliteitsratio's halen, rekening houdend met het huidige rentebeleid? *Quid* als de Amerikaanse Centrale Bank beslist de rentevoeten op te trekken?

De heer Peter Dedecker (N-VA) gaat eerst in op de beursnotering van Dexia. Kennelijk gaf het management van Dexia in 2015 de voorkeur aan een aandelenhergroepering. Wat is daarvan aan? Wat zijn de plannen?

Voorts constateert de spreker dat Dexia nog altijd financieel verlies lijdt, daar de werkings- en financieringskosten van de bank, alsook de financieringskosten van de op de financiële markten geleende *cash collateral*, hoger oplopen dan de winst van de bank. Bovendien heeft een daling van de rentevoet met tien basispunten een toename met 1,1 miljard euro tot gevolg in de *cash collateral* die Dexia moet verstrekken. Wat zou in het licht van die elementen de optimale rente zijn waarmee Dexia een *break-even* kan bereiken?

Wat is in hetzelfde verband de weerslag op korte en op middellange termijn van het optrekken van de rente door de Amerikaanse Centrale Bank, daar bijna 16 % van de Dexia-activa zich in de Verenigde Staten bevinden? Welke impact voor Dexia verwacht men van een licht herstel van de economische groei en bijgevolg van een lichte inflatie?

Na de uiteenzetting door de heer De Boeck denkt de spreker dat het belangrijkste risico voor Dexia uiteindelijk aanhoudende uitermate lage rentevoeten zijn, als gevolg van het beleid van de centrale banken. Klopt die conclusie?

Tot slot wenst de spreker nadere informatie over de geschillen waarbij Dexia als verweerder én als eiser betrokken is.

De heer Benoît Dispa (cdH) vraagt zich af welke aanbevelingen kunnen worden geformuleerd om te voorkomen dat de fouten van de voormalige bankdirectie zich opnieuw voordoen bij andere banken. Moeten er maatregelen worden genomen om te komen tot een grotere responsabilisering van de aandeelhouders, en van de leden van de raden van bestuur en het management?

Net als andere commissieleden wenst de spreker ook te weten wat de precieze aard is van het huidige risico van Dexia voor de Belgische Staat. Dreigen de door Frankrijk en België verleende waarborgen in werking te worden gesteld? Is, in hetzelfde verband, de bank Belfius op een of andere wijze nog altijd aan Dexia verbonden, of is de bank nu vrij van enig risico?

les nouveaux ratios de solvabilité dans le futur, compte tenu de la politique actuelle des taux? *Quid* si la Banque centrale américaine décide d'augmenter les taux?

M. Peter Dedecker (N-VA) s'interroge tout d'abord quant à la cotation en bourse de Dexia. Il apparaît que la direction de Dexia ait privilégié en 2015 une opération de regroupement d'actions. Qu'en est-il? Quels sont les plans?

D'autre part, l'intervenant constate que Dexia accuse toujours une perte financière puisque les frais de fonctionnement et de financement de la banque ainsi que les frais de financement du *cash collateral* empruntés sur les marchés financiers sont supérieurs aux bénéfices de la banque. En outre, une baisse de 10 points de base des taux d'intérêts entraîne une hausse de 1,1 milliard d'euros dans le *cash collateral* que doit fournir Dexia. Compte tenu de ces éléments, quel serait le taux d'intérêt optimal qui permettrait à Dexia d'atteindre un *break even*?

Dans le même ordre d'idées, quel est l'impact à court et moyen terme de la remontée des taux d'intérêt par la banque centrale américaine étant entendu que près de 16 % des actifs de Dexia sont situés aux États-Unis? Quel est l'impact attendu d'une légère reprise de la croissance économique et, par voie de conséquence, d'une légère inflation pour Dexia?

M. Dedecker estime, à la lumière de l'exposé de M. Boeck, qu'au final le risque le plus important pour Dexia est le maintien d'un niveau très bas des taux d'intérêt favorisé par les politiques des banques centrales. Cette conclusion est-elle exacte?

Enfin, le membre souhaite obtenir plus de précisions sur les litiges auxquels Dexia est partie tant en qualité de défendeur que de demandeur?

M. Benoît Dispa (cdH) s'interroge quant aux recommandations qui peuvent être formulées afin d'éviter que les erreurs commises par l'ancienne direction de la banque ne se reproduisent dans d'autres banques. Y-a-t-il des dispositions à prendre pour tendre vers une responsabilisation accrue des gestionnaires et membres de conseils d'administration et de direction?

Comme d'autres commissaires, l'intervenant souhaite également connaître la nature exacte du risque actuel que constitue Dexia pour l'État belge. Les garanties qui ont été accordées tant par l'État français que l'État belge risquent-elles d'être actionnées? Dans le même ordre d'idées, la banque Belfius est-elle encore liée d'une manière ou d'une autre à Dexia ou est-elle maintenant libérée de tous risques?

Tot slot vraagt de spreker of de heer De Boeck, die aan het einde van zijn mandaat is gekomen, nu kan meedelen of hij redenen heeft tevreden dan wel bezorgd te zijn.

Mevrouw Meyrem Almaci (Ecolo-Groen) benadrukt dat het voor de commissie belangrijk is geregeld het Dexia-dossier te onderzoeken, gelet op de blootstelling van Dexia aan de evolutie van de macroeconomische context en op de duur van de kredieten, waarvan sommige maar over 40 of 50 jaar aflopen.

De spreekster wijst er ook op dat de periode 2017-2019 voor Dexia een scharniermoment zal zijn, wat inhoudt dat men een nauwkeurige visie moet hebben op de volgende elementen:

— hoe hoog liggen thans de renteswapcontracten voor de bank?

— de heer De Boeck heeft de grootte van de bank (een balans van 238 miljard euro en 1 184 medewerkers op 30 september 2015) dan wel vergeleken met de Bank KBC, maar hoe evolueert die vergelijking wat de risico's betreft? Moet men de Dexia-risicofactor dan vermenigvuldigen met 2,4 of meer?

— de spreekster deelt de analyse van de heer De Boeck over de ongelijke verdeling van de staatsgaranties tussen België en Frankrijk, nu duidelijk blijkt dat bijna alle Dexia-verliezen afkomstig zijn van DCL. Wat moet men daarvan denken?

— aangaande de juridische entiteiten van de groep Dexia merkt de spreekster op dat er sinds de overname van de bank door de Belgische Staat bijna 450 juridische entiteiten zijn verkocht. Zij vraagt zich echter af in hoeverre het legitiem is voor elke bestaande entiteit in een EU-land te moeten bijdragen aan het *Single Resolution Mechanism* (SRM) (gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme), als vaststaat dat Dexia voor de inwerkingstelling van dat SRM niet in aanmerking komt. Wat is daarvoor de verklaring? Beschikt Dexia over speelruimte om die verschillende bijdragen te beperken? Kan de Belgische regering bij de Europese autoriteiten in dat dossier optreden met het argument dat de Belgische Staat nu borg staat ten belope van 31,5 miljard euro, terwijl de verantwoordelijkheid voor de val van Dexia duidelijk bij DCL ligt?

— de spreekster verwondert er zich ook over dat de marktinstanties en de aandeelhouders geen rechtszaak hebben aangespannen tegen de heren Miller

Enfin, le membre demande si M. De Boeck peut faire part de ses motifs de satisfaction et d'inquiétude maintenant que son mandat s'achève.

Mme Meyrem Almaci (Ecolo-Groen) souligne l'importance pour la commission d'aborder régulièrement le dossier Dexia compte tenu de l'exposition de Dexia à l'évolution de l'environnement macroéconomique et de la durée des crédits dont certains n'expireront que dans 40 ou 50 ans.

L'intervenante souligne également que la période 2017-2019 constituera un moment charnière pour Dexia, ce qui implique d'avoir une vision exacte sur les éléments suivants:

— quel est aujourd'hui le volume des contrats d'échange de taux –swaps– présent au sein de la banque?

— si M. De Boeck a comparé l'envergure de la banque elle-même (un bilan de 238 milliards d'euros, 1184 collaborateurs au 30 septembre 2015) à celle de la banque KBC, comment cette comparaison évolue-t-elle par rapport aux risques? Faut-il alors multiplier le facteur risque Dexia par 2, 4 ou plus?

— l'intervenante partage l'analyse de M. De Boeck quant à la répartition inégale des garanties d'État accordée par la Belgique et la France dès lors qu'il apparaît clairement aujourd'hui que la quasi-intégralité des pertes de Dexia proviennent de DCL. Que faut-il en penser?

— en ce qui concerne les entités juridiques du groupe Dexia, l'intervenante prend acte de la vente de près de 450 entités juridiques depuis le rachat de la banque par l'État belge. Elle s'interroge toutefois quant à la légitimité de devoir contribuer au *Single Resolution Mechanism* (SRM) pour chaque entité existante dans un pays de l'Union européenne, alors qu'il est établi que Dexia ne rentre pas en considération pour actionner ledit SRM. Quelles en sont les raisons? Dexia dispose-t-il d'une marge de manœuvre pour limiter ces différentes contributions? Le gouvernement belge peut-il agir auprès des autorités européennes dans ce dossier en arguant du fait que l'État belge est actuellement garante à concurrence de 31,5 milliards d'euros alors que la responsabilité de la chute de Dexia incombe clairement à DCL?

— l'intervenante s'étonne également de l'absence de poursuites par les marchés ou les actionnaires contre MM. Miller et Richard, respectivement CEO et président

en Richard, tot 2008 respectievelijk ceo en voorzitter van Dexia. Hoe duidt de heer De Boeck dat straffeloos optreden?

— in welke mate staat Dexia bloot aan de zorgwekkende financiële situatie van de lokale overheden, en aan de opkomst van een mogelijke crisis als gevolg van de enorme schulden aan studieleningen in de VS?

— wat is, gelet op de tegenstrijdige gevolgen voor de Belgische Staat en Dexia in geval van wijzigende rentevoeten, de marge die voor zowel de bank als de Belgische Staat aanvaardbaar is?

— net als andere commissieleden wenst de spreker preciseringen over de nakende overgangperiode als gevolg van het vertrek in 2016 van 3 van de 5 leden van het directiecomité van Dexia. Wat is precies de wervingsstrategie, want het zal niet gemakkelijk zijn ervaren kandidaten te vinden om de geordende resolutie van Dexia tot een goed einde te brengen? Wat is in dat proces de rol van de Belgische, de Franse en de Luxemburgse Staat?

III. — ANTWOORDEN VAN DE VERTEGENWOORDIGERS VAN DEXIA NV

A. Het echte risico voor de Belgische Staat

De heer Karel De Boeck deelt mee dat niemand bij machte is om thans te voorspellen of de Belgische Staat ooit opnieuw geld in Dexia zal moeten injecteren. Het is onmogelijk in dat opzicht prognoses te maken, aangezien niet kan worden voorspeld wat de komende 30 jaar de rente zal zijn, noch de wisselkoersen van de belangrijkste deviezen, noch de desbetreffende *spreads*.

Voor de nabije toekomst gaat de spreker er daarentegen van uit dat Dexia niet hoeft te worden geherkapitaliseerd, omdat het plan voor een geordende resolutie goed wordt geleid. Thans is er bij Dexia met andere woorden geen “ontploffingsgevaar” meer zoals indertijd, met de dreiging dat een balans in evenwicht op het einde van de dag niet langer haalbaar was.

Het potentiële risico voor Dexia is de solvabiliteitsratio te zien dalen onder het wettelijk minimum, wat zou resulteren in de verplichting tot herkapitalisatie van de bank. Maar zelfs indien die solvabiliteitsratio onder het vereiste minimum zou gaan, dan nog, zo herinnert de spreker eraan, zou in een dergelijk scenario een bijkomende kapitalisatie met bijvoorbeeld één miljard euro vanwege de Staten kunnen voorkomen dat een beroep

de Dexia jusqu'en 2008. Comment M. De Boeck analyse-t-il cette impunité?

— quel est le degré d'exposition de Dexia à la situation financière préoccupante des collectivités locales et à l'émergence d'une possible crise de la dette étudiante aux États-Unis?

— compte tenu des effets antinomiques pour l'État belge et pour Dexia en cas de modification des taux, quelle est la fourchette du taux d'intérêt qui serait acceptable tant pour la banque que pour l'État belge?

— à l'instar d'autres commissaires, Mme Almaci souhaite quelques précisions quant à la période de transition qui va intervenir compte tenu du départ, en 2016, de 3 des 5 membres du comité de direction de Dexia. Quelle est la stratégie de recrutement sachant effectivement qu'il ne sera pas aisé de trouver des candidats expérimentés pour “liquider” Dexia et quel est le rôle des États belge, français et luxembourgeois dans ce processus?

III. — RÉPONSES DES REPRÉSENTANTS DE DEXIA SA

A. Le risque réel pour l'État belge

M. Karel De Boeck indique que personne n'est capable de prédire aujourd'hui si l'État belge ne devra pas à un moment ou à un autre réinjecter à nouveau des fonds dans Dexia. Il est impossible de faire des projections à cet égard dans la mesure où il n'est pas possible de prédire les taux directeurs des 30 prochaines années, les taux de change des devises les plus importantes ou encore les *spreads* en la matière.

Par contre, pour le futur proche, l'intervenant considère que Dexia n'a pas besoin d'être recapitalisée car le plan de résolution ordonnée est bien mené. En d'autres termes, il n'existe aujourd'hui plus de “danger d'explosion” chez Dexia comme du temps où le risque existait de ne pas pouvoir clôturer le bilan de la banque en fin de journée.

Le risque potentiel pour Dexia est de voir passer le *solvency ratio* en dessous du minimum légal, ce qui se traduirait par l'obligation de recapitaliser la banque. Mais quand bien même ce ratio de solvabilité devait passer sous le minimum exigé, M. De Boeck rappelle que, dans un tel scénario, une capitalisation complémentaire par les États d'un milliard d'euros, à titre d'exemple, pourrait éviter un appel aux garanties fournies par les États

moet worden gedaan op de staatsgaranties (60 miljard euro tot nu toe). Er is op dat vlak dus een belangrijke kapitaal-/leverage.

Op 13 januari 2016 bedroegen de lopende garanties van de Belgische Staat 31,475 miljard euro.

B. Derivaten en renteswaps

De heer De Boeck preciseert dat Dexia nog voor 400 miljard euro aan renteswaps in portefeuille heeft, tegenover 700 miljard euro vroeger en 2 000 miljard euro bij het begin van de financiële crisis. Dexia moest die portefeuille blijven beheren, gelet op de verplichting om een evenwicht tussen activa en passiva te bewaren.

Afgezien van de kosten van dat beheer (*negative carry* bij de *cash collateral*), gaat de spreker ervan uit dat dit beheer niet echt problematisch is, aangezien op de vervaldag van het derivaat de in onderpand gegeven *cash collateral* ook wegvalt en kan worden afgesloten. Het is, met uitzondering van de *negative carry*, dus geen verloren geld. Aangezien er dagelijks activa vervallen, komen ook de bijbehorende swaps op vervaldag.

Volgens de spreker bedraagt het neutraliteitspunt van die swaps 4,5 %, hetgeen voor Dexia geen *cash collateral* zou genereren.

Bij vergelijking van de Belgische Rijksschuld (ongeveer 400 miljard euro) met de schulden van Dexia (32 miljard euro, dat wil zeggen ongeveer 7 à 8 % van dat bedrag), denkt de spreker dat de Staat veeleer belang heeft bij laag blijvende rentevoeten, want daardoor moet inzake overheidsobligaties minder rente worden betaald. Wat Dexia betreft, is hij ervan overtuigd dat het plan voor een geordende resolutie van de bank, ondanks de moeilijkheden, tot een goed einde kan worden gebracht.

C. Dexia Crédit Local

Volgens de heer De Boeck was de samenvoeging van het Gemeentekrediet van België en *Crédit Local de France* tot Dexia (in de vroegere samenstelling) niet echt succesvol, want beide onderdelen zijn in feite in hun "hoekje" blijven zitten. De spreker geeft aan dat vervolgens de ego's van bepaalde bestuurders bij DCL een transparant beheer van de bank hebben verhinderd, met het gevolg dat de Belgische bestuurders in de praktijk geen inzage kregen in wat in Frankrijk gebeurde.

(jusqu'à 60 milliards d'euros ce jour). Il existe dès lors un important *leverage* du capital en la matière.

A la date du 13 janvier 2016, l'encours des garanties de l'État belge s'élevait à 31,475 milliards d'euros.

B. Produits dérivés et swaps de taux d'intérêt

M. De Boeck précise que Dexia dispose encore d'un volume de contrats d'échange de taux –*swaps*– qui s'élève à 400 milliards d'euros au lieu de 700 milliards d'euros précédemment et 2 000 milliards d'euros au début de la crise financière. Dexia a dû conserver cette gestion compte tenu de l'obligation pour elle de conserver un équilibre entre l'actif et le passif.

Mis à part le coût de cette gestion (*negative carry sur le cash collateral*), l'intervenant considère que cette gestion n'est pas si problématique dès lors qu'au terme échu du produit dérivé, le *cash collateral* donné en contrepartie devient également nul et peut être clôturé. Ce n'est donc pas de l'argent perdu à l'exception du *negative carry*. Dans la mesure où chaque jour des actifs viennent à échéance, les swaps y adossés arrivent aussi à échéance.

M. De Boeck estime que le point de neutralité de ces swaps se situe à 4,5 % et engendrerait alors un *cash collateral* nul pour Dexia.

En comparant la dette publique de l'État belge s'élevant à environ 400 milliards d'euros à la dette de Dexia d'un montant de 32 milliards d'euros, soit environ 7-8 %, M. De Boeck estime que l'État belge a plutôt intérêt à ce que les taux restent faibles car cela permettra à l'État belge de payer moins sur ces émissions publiques. Quant à Dexia, il est convaincu que le plan de résolution ordonnée de la banque pourra, malgré les difficultés, être mené à son terme.

C. Dexia Crédit Local

M. De Boeck estime que Dexia (dans son ancienne composition) n'est pas le fruit d'une fusion réussie entre le Crédit Communal de Belgique et le Crédit Local de France; chaque partie restant en réalité dans son "coin". Il considère que par la suite les égos de certains dirigeants de DCL empêchaient une gestion transparente de la banque de sorte que les dirigeants belges n'avaient en pratique aucun droit de regard sur ce qui se passait en France.

Transparantie impliceert ongetwijfeld een langer besluitvormingsproces, maar doorgaans zijn de beslissingen uiteindelijk beter. Er was evenwel geen transparantie.

Voorts gaat de heer De Boeck in op de vraag waarom Dexia geen vervolging tegen het voormalige management heeft ingesteld. De spreker acht het niet de rol van Dexia om de voormalige bestuurders in gebreke te stellen, want de aandeelhouders en de marktinstanties in het algemeen hebben dat evenmin gedaan; meer nog, een aantal voormalige Franse leidinggevenden, afkomstig uit de overheidssector, zijn teruggekeerd naar de administratie en kregen van de Franse Staat zelfs bevorderingen. In het licht van een dergelijke welwillendheid kwam het Dexia niet toe gerechtelijke procedures tegen het voormalige management in te stellen.

D. De huidige structuur van de groep Dexia

De heer De Boeck preciseert dat in het verleden de infrastructuur van de groep Dexia werd verwaarloosd. Sinds zijn aantreden heeft het directiecomité zich ingespannen om de operationele infrastructuur van de groep, maar ook het besluitvormingsproces (normen, delegaties, comitologie) te hervormen. Geen enkele transactie kan nu nog vertrouwelijk worden behandeld: elke transactie wordt voorgelegd aan een transactiecomité waarin verscheidene leden van het directiecomité zitting hebben.

E. Stresstests

De heer De Boeck preciseert dat Dexia in 2014 niet geslaagd was voor de stresstests, wegens een ontoereikend kapitaal (195 miljoen euro te weinig op een totaal van 10 miljard euro). De stresstests waren identiek aan die voor de andere banken.

De spreker deelt mee dat Dexia, net als de andere Europese banken, in 2015 geen stresstests heeft moeten ondergaan. Voorts zal Dexia in 2016 ook niet moeten deelnemen aan de stresstests, omdat de methodologie ervan ongeschikt is voor een bank in een procedure van geordende resolutie. Zo mag Dexia niet voorzien in groeimechanismen, terwijl precies dat element in de stresstests wordt beoordeeld.

In dezelfde gedachtegang preciseert de spreker ten aanzien van mevrouw Smaers dat Dexia op dit moment niet langer nieuwe kredieten mag toekennen. De bank mag alleen maar bestaande kredieten herzien of herstructureren. Die herzieningen vloeien voort uit de marktontwikkelingen. Zo leiden in Engeland de talrijke

Si la transparence implique sans doute un processus décisionnel plus long, les décisions sont au final généralement meilleures. Or, cette transparence a fait défaut.

En ce qui concerne l'absence de poursuites intentées par Dexia contre l'ancien management, M. De Boeck estime que ce n'est pas le rôle de Dexia d'agir en responsabilité contre les anciens dirigeants si les actionnaires et le marché en général ne l'ont pas fait. Qui plus est, l'intervenant souligne que certains anciens dirigeants français issus de la fonction publique ont été réintégrés et promus par l'État français. Face à cette clémence, il n'appartenait pas à Dexia de lancer des procédures judiciaires à l'encontre de l'ancien management.

D. Les structures actuelles du groupe Dexia

M. De Boeck précise que l'infrastructure du groupe Dexia a été négligée par le passé. Depuis sa prise de fonction, le comité de direction s'est efforcé à réformer l'infrastructure opérationnelle du groupe mais aussi les processus décisionnels (normes, délégations, comitologie). Aucune transaction ne peut à l'heure actuelle être traitée de manière confidentielle. Ainsi, chaque transaction passe par un comité des transactions où siègent plusieurs membres du comité de direction.

E. Les stress tests

M. De Boeck précise que Dexia a échoué de peu aux stress tests conduits en 2014 au motif d'un capital insuffisant de l'ordre de 195 millions d'euros sur un total de 10 milliards d'euros. Ces stress tests étaient identiques à ceux appliqués aux autres banques.

L'intervenant précise que Dexia n'a pas dû subir de stress tests en 2015 à l'instar des autres banques européennes. Par ailleurs, Dexia ne devra pas participer aux stress tests prévus en 2016; la méthodologie de ces stress tests étant inadaptée à une banque en résolution ordonnée. Ainsi, il est interdit à Dexia de prévoir des mécanismes de croissance alors que cet élément est précisément jugé par les stress tests.

Dans le même ordre d'idées, M. De Boeck précise à Mme Smaers que Dexia ne peut actuellement plus octroyer de nouveaux crédits. Elle peut uniquement revoir ou restructurer des crédits existants. Ces révisions découlent de l'évolution du marché. Ainsi, en Angleterre, les nombreuses fusions dans le secteur du logement

fusies in de sector van de sociale huisvesting (*social housing*) — die een rationalisering van het woningen-park inhouden — tot aanvragen tot herziening van de lopende leningen. Gelet op de huidige lage marktrente, wensen ook andere grote ontleners opnieuw over de tarieven van hun leningen te onderhandelen. Tot slot zijn de risico's inzake herzieningen vaak inherent aan een bijsturing van het regelgevend kader door de Staten zelf (sector van de zonne-energie, tolheffing op autowegen enzovoort), waardoor projecten die oorspronkelijk financieel levensvatbaar waren, in gevaar komen.

Aangezien er momenteel bijna 30 000 kredietlijnen zijn, is het beheer van die lijnen heel belangrijk in de operationele activiteit.

F. Belfius

De heer De Boeck geeft aan dat Belfius Bank nog altijd een aantal oude onderdelen van Dexia omvat; zo is de *legacy*-portefeuille — thans 17 miljard euro aan activa waard — een erfenis uit de Dexia-periode. Tot dusver heeft Belfius grote inspanningen geleverd om de risico's inzake *legacy* te verminderen.

Belfius loopt zeker enig gevaar wat de derivaten betreft (thans ongeveer 50 miljard euro waard, waarvan 5 miljard euro van het swaptypetype "*plain vanilla*"), maar dat risico is niet van die aard dat het de bank in gevaar kan brengen, al zijn verliezen mogelijk.

De heer Jan Bohets preciseert nog dat zowel Belfius als Dexia zich tegen deze producten proberen te beschermen via een *clearinghouse* dat fungeert als garantiefonds; het onderpand is dus niet langer Dexia. Met dit mechanisme dragen alle *clearing*-leden het totale risico en treden zij op als een onderpand waar-deloos wordt. Het gaat om een moderne techniek om de risico's onderling te spreiden en de transacties in derivaten te beveiligen.

In verband met dit specifieke vraagstuk stipt mevrouw Meyrem Almaci (*Ecolo-Groen*) aan dat van de 2 000 miljard euro aan renteswaps, Belfius er voor 700 miljard euro toegewezen kreeg, waarvoor zij maar 10 miljard euro garantie moet opbrengen, maar dat Dexia er voor 400 miljard euro toegewezen kreeg, waarvoor zij 32 miljard euro garantie moet opbrengen. Welke elementen verklaren die ongelijkheid in de *cash collateral*?

social (*social housing*) qui impliquent une rationalisation du parc de logements génèrent des demandes de révision des crédits en cours. D'autres emprunteurs de taille importante souhaitent également renégocier les taux de leurs emprunts vu les faibles taux du marché actuel. Enfin, les risques de révision sont souvent inhérents à une révision du cadre réglementaire initiée par les États eux-mêmes (secteur de l'énergie solaire, péages sur autoroutes...) et mettent en péril des projets qui à l'origine étaient viables financièrement.

Dans la mesure où il existe actuellement près de 30 000 lignes de crédit, la gestion de ces lignes occupe une part importante de l'activité opérationnelle.

F. Belfius

M. De Boeck indique que la banque Belfius comporte toujours quelques anciennes composantes de Dexia. Ainsi, le portefeuille *Legacy* d'un montant actuel de 17 milliards d'euros d'actifs découle de la période Dexia. Jusqu'à présent, Belfius a fourni de très gros efforts pour réduire les risques de son *Legacy*.

En ce qui concerne les produits dérivés évalués à environ 50 milliards d'euros dont 5 milliards de swaps de type "*plain vanilla*", Belfius court certes un risque sur ces produits dérivés mais ce risque n'est pas un risque de nature à mettre Belfius en danger, même si des pertes sont possibles.

M. Jan Bohets précise encore que tant Dexia que Belfius tentent de se prémunir contre ces produits dérivés par le truchement d'une chambre de compensation qui joue le rôle de fonds de garantie; la contrepartie ne devenant plus Dexia mais ladite chambre de compensation. Par ce mécanisme, tous les membres compensateurs portent ensemble la totalité des risques et interviennent en cas de défaillance d'une contrepartie. Il s'agit d'une technique moderne afin de mutualiser les risques et sécuriser les transactions de produits dérivés.

Sur cette question précise, Mme Meyrem Almaci (*Ecolo-Groen*) note que sur les 2 000 milliards d'euros de swaps de taux d'intérêt, Belfius a hérité de 700 milliards d'euros de swaps de taux d'intérêt, montant pour lequel elle ne doit mettre que 10 milliards d'euros en garantie; Dexia a hérité de 400 milliards d'euros de swaps de taux d'intérêt, montant pour lequel elle doit mettre 32 milliards d'euros en garantie. Quels sont les éléments qui expliquent cette disparité de *cash collateral*?

De heer Karel De Boeck geeft aan dat vooral de duur van de toegekende kredieten invloed heeft inzake *cash collateral*. In tegenstelling tot Dexia heeft Belfius geen leningen op heel lange termijn (meer dan 30 jaar) toegekend aan lokale besturen. De kredieten in de “*retail*”-branche van Belfius zijn ook van kortere duur. De spreker erkent wel dat dit vraagstuk verder onderzoek verdient.

G. Impact van de nieuwe solvabiliteitsregels als gevolg van de Basel III-normen

M. De Boeck herinnert eraan dat de overgang van “Basel II” naar “Basel III” heeft geleid tot een verlies van 2,5 miljard euro aan eigen vermogen en een toename van het risicogewicht. Voorts is de CET1 (*Common Equity Tier I*) gedaald van 21,2 % naar 16,2 %.

Mevrouw Griet Smaers (CD&V) geeft aan dat haar vraag betrekking had op de verwachte effecten van een mogelijke verstrenging van de Basel III-normen in een context van stijgende rentevoeten.

De heer Karel De Boeck geeft aan dat die twee elementen onafhankelijk van elkaar evolueren: de overgang van “Basel II” naar “Basel III” houdt geen verband met de evolutie van de rentestand.

De spreker heeft voorts het gevoel dat de rente vrij lang laag zal blijven; zulks houdt in dat Dexia nog veel inspanningen zal moeten leveren om de activa waaraan de *swaps* zijn gehecht, weg te werken.

H. Einde van de beursnotering van Dexia

De heer Karel De Boeck geeft aan dat Dexia van de beurs halen een van de nog uit te voeren taken is. Het komt evenwel in eerste plaats de aandeelhouders toe daar over te beslissen.

De heer Jan Bohets stelt dat het mandaat van de raad van bestuur in verband met de eventuele hergroepering van de aandelen Dexia NV, in mei 2016 verstrijkt. De onderliggende redenering voor een dergelijke verrichting is dat het Dexia-aandeel zo laag ligt (0,004 euro) dat de koers ervan uiterst volatiel wordt.

Dexia heeft altijd gecommuniceerd dat de waarde van het aandeel nog louter symbolisch is. Een aandelenconsolidatie verandert daar niets aan.

M. De Boeck indique que c’est essentiellement la durée des crédits octroyés qui impacte le *cash collateral*. Contrairement à Dexia, Belfius n’a pas accordé aux collectivités locales de prêts à très long terme (plus de 30 ans). Les crédits ont également une durée plus courte dans la branche “*retail*” de Belfius. Mais l’intervenant reconnaît que cette question mérite d’être approfondie.

G. L’impact des nouvelles règles de solvabilité résultant des normes dites de Bâle III

M. De Boeck rappelle que le passage de Bâle II à Bâle III a engendré une perte de 2,5 milliards d’euros de fonds propres et une augmentation du poids des risques. Par ailleurs, le ratio CET1- *Common Equity Tier I* – est passé de 21,2 % à 16,2 %.

Mme Griet Smaers (CD&V) indique que sa question portait sur les effets attendus d’un éventuel durcissement des normes de Bâle III dans un contexte de remontée des taux d’intérêt.

M. De Boeck estime que ces deux éléments évoluent de manière indépendante. Le passage des normes de Bâle II à Bâle III s’est opéré indépendamment de l’évolution du taux d’intérêt.

L’intervenant a d’ailleurs le sentiment que le taux d’intérêt va rester faible pendant une période assez longue. Ceci implique que Dexia devra redoubler d’efforts pour liquider les actifs sur lesquels sont adossés les *swaps*.

H. La fin de la cotation en bourse de Dexia

M. De Boeck indique que ceci fait partie des tâches à réaliser. Mais il revient tout d’abord aux actionnaires d’en décider.

En ce qui concerne l’éventualité d’un regroupement des actions de Dexia SA, M. Bohets indique que le mandat qui autorise le conseil d’administration à procéder à un tel regroupement d’actions expire en mai 2016. Le raisonnement qui sous-tend une telle opération découle du fait que le cours de l’action de Dexia est tellement faible (0,004 euro) qu’il devient extrêmement volatile.

M. Bohets confirme que Dexia a toujours indiqué dans ses communications que ses actions devaient aujourd’hui être considérées comme symboliques. Une opération de regroupement d’actions n’y changera rien.

I. Het juridische geschil

De heer Jan Bohets verklaart dat hij in het licht van de *disclaimer* niet méér informatie kan geven dan de financiële communicatie van de bank, met dien verstande dat op 19 februari 2016 een *update* volgt.

Hij preciseert niettemin dat Dexia verscheidene juridische procedures is gestart om bepaalde schuld-vorderingen te innen.

Wat de zaak omtrent de ex-Bank Labouchère betreft, gaat Dexia door met het geschil in verband met de aandelenleasingcontracten die Dexia kreeg toegewezen na de ontmanteling van de Bank Labouchère. Het gaat om een geschil dat vooral Nederlandse banken en verzekeraars betreft, en in Nederland belangrijke rechtspraak tot gevolg heeft gehad.

Het geschil betreft de aansprakelijkheid van Dexia Nederland voor het op de markt brengen en het commercialiseren van die producten. Tot dusver heeft Dexia Nederland zich naar de Nederlandse rechtspraak geschikt, maar sommige stichtingen proberen nu die rechtspraak te ondergraven en hebben nieuwe procedures gestart. Dexia Nederland heeft intussen alle klanten het deel betaald dat zij op basis van de Nederlandse rechtspraak achtte te moeten uitbetalen, en vraagt die klanten nu te bevestigen dat ze haar schuld heeft voldaan. Daartoe maant Dexia Nederland zo nodig die klanten aan het geschil te beëindigen en aldus in elk dossier rechtszekerheid te verkrijgen.

Voor bepaalde rechtbanken heeft Dexia gelijk gekregen, maar niet overall (vooral wegens bevoegdheids- of procedureredenen). Voor Dexia komt het erop aan dat het aantal klagers die de strekking van de rechtspraak weigeren (15 000 à 18 000), wordt verminderd.

Het totale bedrag betreffende het aan het hele Labouchère-dossier verbonden risico moet echter als vrij onbelangrijk worden beschouwd.

Wat tot slot de geschillen in verband met de gestructureerde kredieten in Frankrijk betreft, geeft de spreker aan dat bijna de helft van de uitstaande Dexia-schulden van de Franse lokale besturen is omgezet in niet-gevoelige kredieten of “*plain vanilla*”-leningen (van 1 846 miljoen euro naar 950 miljoen euro, nominale waarde). Het aantal partijen dat Dexia heeft gedagvaard, is ook gedaald: van 239 (31 oktober 2014) naar 147 (31 december 2015).

I. Le contentieux juridique

M. Bohets indique compte tenu du *disclaimer* qu’il ne peut donner plus d’informations que celles contenues dans les communications financières de la banque, étant entendu qu’une actualisation sera effectuée le 19 février 2016.

Il précise néanmoins que Dexia a initié plusieurs procédures judiciaires afin de récupérer certaines créances.

En ce qui concerne le litige lié à la banque Labouchère, l’intervenant indique que Dexia continue de gérer ce contentieux lié aux contrats de leasing d’actions hérités de l’ex-banque Labouchère. C’est un contentieux qui concerne essentiellement des banques et des assureurs néerlandais et qui a généré une importante jurisprudence aux Pays-Bas.

Le contentieux porte sur la responsabilité de Dexia Pays-Bas pour la mise sur le marché et la commercialisation de ces produits. Jusqu’à présent, Dexia Pays-Bas s’est conformé à la jurisprudence néerlandaise. Mais certaines fondations tentent aujourd’hui de remettre en cause cette jurisprudence et ont intenté de nouvelles procédures. Dexia Pays-Bas a, de son côté, payé à l’ensemble de ses clients la part qu’elle estimait leur devoir sur base de la jurisprudence néerlandaise et demande aujourd’hui auxdits clients de lui confirmer qu’elle s’est acquittée de sa dette.

A cette fin, elle assigne au besoin lesdits clients afin de mettre un terme au litige et ainsi obtenir une sécurité juridique dans chaque dossier. Dexia a obtenu gain de cause devant certaines juridictions, mais a été déboutée devant d’autres juridictions (essentiellement pour des raisons de compétence ou de procédure). Pour Dexia, il importe que le nombre de plaignants (15 000 à 18 000) qui refusent la teneur de la jurisprudence se réduise.

Le montant total du risque que représente l’ensemble du dossier Labouchère doit toutefois être considéré comme non significatif.

Enfin, en ce qui concerne les litiges liés aux crédits structurés en France, M. Bohets indique que près de la moitié de l’encours de Dexia auprès du secteur local français a été désensibilisé vers des crédits non sensibles ou des prêts “*vanille*” (*plain vanilla*), passant de 1 846 millions d’euros à environ 950 millions d’euros (valeur nominale). De la même manière, le nombre de parties ayant assigné Dexia est passé de 239 au 31 octobre 2014 à 147 au 31 décembre 2015.

Door het optreden van het door de Franse Staat opgerichte steunfonds zal het aantal klagers in 2016 nog fors kunnen afnemen.

De meeste geschillen hebben echter betrekking op leningen op de balans van de *Société de financement local*³, de overheidsbank die op 1 februari 2013 werd opgericht om de continuïteit van de financiering van de lokale publieke sector in Frankrijk te waarborgen.

De heer Karel De Boeck preciseert dat uiteindelijk voor nog ongeveer 300 miljoen euro aan gevoelige gestructureerde kredieten niet in aanmerking komen voor steun uit het steunfonds; ter zake moeten andere oplossingen worden uitgewerkt.

Wat ten slotte de blootstelling van de groep Dexia aan de Oostenrijkse bank *Heta Asset Resolution AG* (HETA) betreft, geeft de heer De Boeck nog aan dat Dexia in het eerste kwartaal van 2015 een specifieke provisie ten belope van 197 miljoen euro heeft aangelegd, ter dekking van niet alleen 44 % van de Dexia-blootstelling aan het HETA-risico (395 miljoen euro), maar ook van 5 % van dat bedrag in verband met de desbetreffende derivaten. Voorts werd een pool van schuldeisers — onder meer Dexia — opgericht die samen meer dan 6 miljard euro aan schuldvorderingen aanhouden (op een totaal van 11 miljard euro); die pool beschikt over het vereiste quorum om zich in voorkomend geval te verzetten tegen elk voorstel inzake een onvolledige terugbetaling van de HETA-schulden.

Al deze heel complexe geschillen vereisen aanzienlijke inspanningen om de resolutie van de groep in goede banen te leiden.

J. Het *Single Resolution Mechanism*-Fonds (SRM)

Op grond van de beschikbare informatie bevestigt de heer De Boeck dat Dexia geen bijdragen voor het SRM-Fonds moet betalen.

Dat neemt niet weg dat Dexia in 2015 alles samen meer dan 86 miljoen euro heeft moeten betalen als bijdragen tot het SRM-Fonds in Duitsland, Frankrijk, Italië en Spanje. Er worden momenteel besprekingen gevoerd om dat bedrag volledig of gedeeltelijk te recupereren.

Volgens de spreker kan Dexia geen bijdragen van het SRM-Fonds in ontvangst nemen. Die middelen mogen in principe immers pas worden toegekend nadat de aandeelhouders en de schuldeisers van een entiteit minstens 8 % van de verliezen voor hun rekening hebben

³ <http://sfil.fr/en>.

L'activité du fonds de soutien mis en place par l'État français permettra de réduire encore considérablement le nombre de plaignants au cours de l'année 2016.

La majorité des litiges concerne toutefois des prêts au bilan de la Société de financement local.³ La SFIL a été créée le 1^{er} février 2013 dans le but de garantir la continuité du financement du secteur public local en France.

M. De Boeck précise encore qu'au final, il resterait des crédits structurés sensibles pour un montant de l'ordre de 300 millions d'euros qui ne sont pas éligibles à l'aide du fonds de soutien et pour lequel il conviendra de trouver d'autres solutions.

Enfin, en ce qui concerne l'exposition du groupe Dexia à la banque autrichienne *Heta Asset Resolution AG* (HETA), M. De Boeck précise encore que Dexia a constitué au cours du 1^{er} trimestre 2015 une provision spécifique à hauteur de 197 millions d'euros pour couvrir 44 % de son exposition de EUR 395 millions sur HETA et 5 % de ce montant afin de couvrir son exposition sur les dérivés associés à cette exposition. Par ailleurs, compte tenu de la constitution d'un pool de créanciers détenant ensemble plus de 6 milliards d'euros de créance sur un total de 11 milliards d'euros et dont Dexia fait partie, ce pool dispose du quorum nécessaire pour s'opposer le cas échéant à toute proposition qui n'équivaut pas le remboursement intégral de la dette HETA.

L'ensemble des ces litiges très complexes mobilise d'importants efforts dans la gestion de la résolution du groupe.

J. Fonds du *Single Resolution Mechanism* (SRM)

M. De Boeck confirme que Dexia n'est pas, sur la base des informations disponibles, éligible aux contributions du fonds du SRM.

Dexia a néanmoins dû s'acquitter en 2015 d'une contribution totale de plus de 86 millions d'euros au titre des contributions au Fonds SRM en Allemagne, en France, en Italie et en Espagne. Des discussions sont en cours pour récupérer tout ou partie de ce montant.

L'intervenant estime que Dexia ne peut bénéficier de contributions du fonds SRM. En effet, ces fonds ne peuvent être mobilisés en principe qu'après au moins 8 % des pertes soient absorbées par les actionnaires et créanciers d'une entité. Or, le *bail in* (la conversion

³ www.sfil.fr.

genomen. Een *bail in* (waarbij een deel van de schuld wordt omgezet in kapitaal of in schuldvermindering) is voor Dexia echter geen leefbare optie.

K. Het vertrek van meerdere leden van het directiecomité van Dexia

De heer De Boeck geeft aan dat die aangelegenheid weliswaar belangrijk, maar niet noodzakelijk van cruciaal belang is. De bank beschikt immers over een aantal mensen met het vereiste profiel en dito ervaring om de fakkel over te nemen. De functie van ceo is weliswaar kieser, want de bank heeft geen toekomstperspectieven en in de pers verschijnt veel kritiek.

In dat verband beklemtoont de heer De Boeck dat de controverse over de bezoldiging van sommige topkaderleden en leden van het directiecomité de bank in een zeer negatief daglicht heeft gesteld. In die omstandigheden is het niet makkelijk ervaren hogere kaderleden aan te trekken die bereid zijn hun loopbaan *on hold* te zetten om bij Dexia aan de slag te gaan en te helpen bij de resolutie van de bank. Er zij aan herinnerd dat een bank als KBC de komende vijf jaar wellicht met 15 % zal groeien, terwijl Dexia 25 % zal krimpen; dat is een verschil van 40 %. De keuze voor een loopbaan bij KBC dan wel bij Dexia is dus snel gemaakt.

Sommige politici blijken niet te hebben begrepen dat het in eenieders belang is dat de geordende resolutie van Dexia naar behoren verloopt. Volgens de heer De Boeck verliezen zij derhalve uit het oog dat in het geval van Dexia nog steeds grote belangen op het spel staan en dat de bank nog altijd aan forse risico's is blootgesteld. Zij moeten dan ook een gunstige context creëren om nieuwe directiecomitéleden én een nieuwe ceo aan te trekken.

IV. — REPLIEKEN VAN DE LEDEN

De heer Georges Gilkinet (Ecolo-Groen) erkent dat het beheren van het "Dexia-risico" en de resolutie van die bank niet meteen de meest aangename beroepsbezigdheden zijn. Het kortetermijnrisko is weliswaar onder controle, maar aangezien de risico's op middellange en lange termijn voor de Belgische Staat nog niet zijn weggewerkt, verzoekt het lid de commissie geregeld een hoorzitting met de directie van Dexia te houden.

Voorzitter Eric Van Rompuy (CD&V) merkt op dat de heer De Boeck de resolutie van de groep tot dusver in goede banen heeft geleid, waardoor de risico's voor de Belgische Staat konden worden ingeperkt. In de pers wordt aangegeven dat de heer De Boeck eventueel

d'une partie des dettes en capital ou leur réduction) n'est pas une option viable pour Dexia.

K. Le départ de plusieurs membres du comité de direction de Dexia

M. De Boeck considère que cette question est importante mais n'est pas forcément la plus cruciale. En effet, il existe en interne plusieurs personnes ayant le profil et l'expérience nécessaire pour reprendre le flambeau. Certes, la fonction de CEO est plus délicate vu l'absence de perspectives de la banque et les nombreuses critiques qui sont régulièrement relayées par la presse.

M. De Boeck souligne ainsi que la polémique relative à la rémunération de certains cadres et membres du comité de direction a eu une influence très négative pour la banque. Dans ces conditions, il n'est pas aisé de recruter des cadres expérimentés qui sont prêts à mettre leur carrière entre parenthèses pour venir travailler chez Dexia et aider à "liquider" cette banque. Il convient d'avoir à l'esprit qu'au cours des 5 prochaines années, une banque comme KBC va croître de 15 % alors que Dexia diminuera de 25 %; soit un différentiel de 40 %. Le choix en termes de carrière est donc vite fait.

Aussi, M. De Boeck estime que, si certains politiques n'ont pas compris qu'il est de l'intérêt de tous que la résolution ordonnée de Dexia soit bien menée, ils perdent de vue les enjeux et les risques importants qui continuent à peser sur Dexia. Il leur appartient donc aussi de créer un contexte favorisant le recrutement de nouveaux membres du comité de direction et d'un nouveau CEO.

IV. — RÉPLIQUES DES MEMBRES

M. Georges Gilkinet (Ecolo-Groen) convient que ce n'est pas le métier le plus agréable que de gérer le risque "Dexia" et d'assurer la résolution de cette banque. Certes, le risque à court terme est sous contrôle mais compte tenu du fait que les risques à moyen et long terme pour l'État belge continuent d'exister, le membre recommande à la commission d'organiser à intervalles réguliers une audition des dirigeants de Dexia.

M. Eric Van Rompuy (CD&V) relève que M. De Boeck a jusqu'à présent bien mené la résolution du groupe, ce qui a permis de limiter les risques pour l'État belge. La presse énonce que M. De Boeck serait éventuellement prêt à poursuivre sa mission. M. Eric Van Rompuy

bereid zou zijn zijn taak voort te zetten. De heer Van Rompuy dankt de heer De Boeck en moedigt hem aan een verlenging van zijn mandaat te overwegen.

De rapporteurs,

Luk VAN BIESEN
Georges GILKINET

De voorzitter,

Eric VAN ROMPUY

remercie M. De Boeck tout en l'encourageant à considérer un renouvellement de son mandat.

Les rapporteurs,

Luk VAN BIESEN
Georges GILKINET

Le Président,

Eric VAN ROMPUY

BIJLAGE

ANNEXE

Audition de Karel De Boeck par la Commission des Finances et du budget de la chambre belge

Bruxelles, le 20 janvier 2016

DEXIA

Avertissement

- Cette présentation et les informations qu'elle contient sont fournies à des fins d'information uniquement. Aucune observation n'est présentée et aucune garantie n'est donnée quant au bien-fondé, à l'exactitude, à la fiabilité ou à l'exhaustivité desdites informations.
- Cette présentation ne constitue pas - et ne sera pas interprétée comme constituant - une offre publique de titres émis par Dexia ou par toute autre entité du groupe Dexia.
- Certains des chiffres de cette présentation n'ont pas été audités. En outre, cette présentation contient des prévisions et des estimations financières fondées sur des hypothèses, des objectifs et des attentes liés à des événements et performances à venir. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces prévisions, qui sont soumises à des incertitudes relatives à Dexia, ses filiales et leurs actifs (tels que, entre autres, des changements au sein du secteur et de la conjoncture, l'évolution des marchés financiers, des changements de politique des banques centrales et/ou des États, ou des réglementations aux niveaux mondial, régional ou national). Les résultats effectifs sont susceptibles de différer significativement des résultats prévus. À moins d'y être légalement contraint, Dexia ne sera pas tenue de publier de quelconques modifications ou mises à jour de ces prévisions.
- Les informations contenues dans cette présentation, dans la mesure où elles concernent d'autres parties que Dexia, ou qu'elles sont tirées de sources externes, n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante.
- Ni Dexia ni une quelconque de ses sociétés associées, ou de ses représentants, ne saurait être tenu responsable de toute négligence ou tout dommage pouvant résulter de l'utilisation de cette présentation ou de quoi que ce soit y relatif.

Ordre du jour

- **Partie I** : Le plan de résolution ordonnée est sur la bonne voie
- **Partie II** : Des progrès dans la réalisation des objectifs stratégiques
- **Partie III** : La feuille de route à long terme
- **Partie IV** : Une politique de désensibilisation proactive

Partie I :

Le plan de résolution ordonnée
est sur la bonne voie

DEXIA

Le plan de résolution ordonnée est sur la bonne voie

Fondamentaux du plan

Périmètre : Dexia SA	31/12/2008		31/12/2011		30/09/2015
Bilan (milliards d'EUR)	651		413		238
Ratio Tier 1	10,6 %	Restructuration du groupe	7,6 %	Résolution du groupe	15,1% ¹
Collaborateurs	36 700		22 460		1 184

¹ Ratio Common Equity Tier 1

Plan de résolution ordonnée approuvé par la Commission européenne le 28 décembre 2012

- Il pose les fondamentaux de la résolution ordonnée des activités du groupe, avec le soutien des États belge, français et luxembourgeois
- Il prévoit la cession des franchises commerciales viables dans un court délai et la gestion en extinction des actifs résiduels
- Aucune production commerciale nouvelle n'est autorisée : le plan est contraignant en termes de gestion du bilan, Dexia ne pouvant agir que sur le passif

Augmentation de capital de Dexia SA de EUR 5,5 milliards souscrite par les États belge et français le 31 décembre 2012

Garantie de financement de EUR 85 milliards octroyée par les États belge (51,41%), français (45,59%) et luxembourgeois (3%) le 24 janvier 2013

Le plan de résolution ordonnée est sur la bonne voie

Cessions requises dans le cadre du plan et finalisées dès 2014



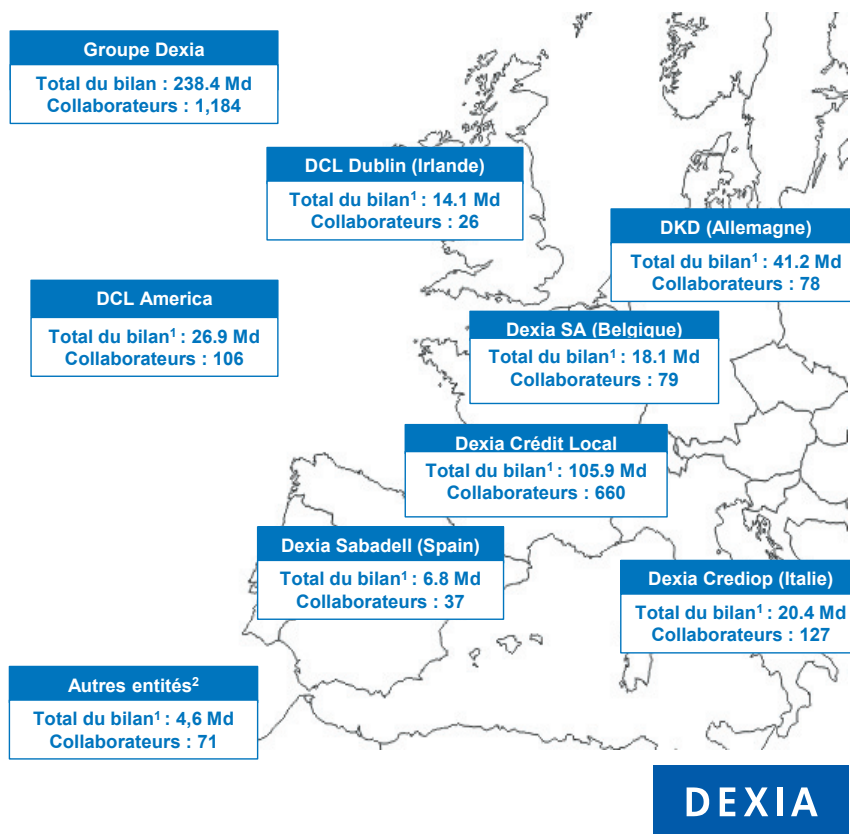
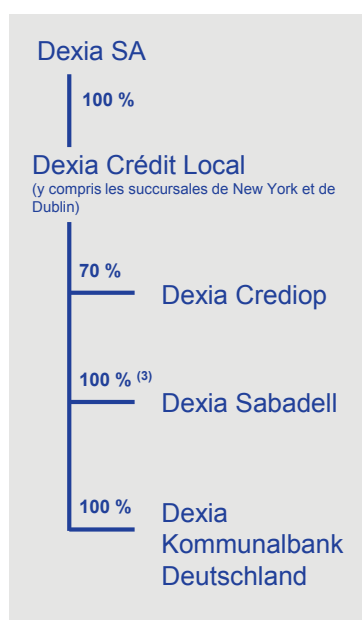
6

Fin du processus de cession d'entités tel que requis par la Commission européenne

DEXIA

Le plan de résolution ordonnée est sur la bonne voie

Périmètre cible atteint dès 2014

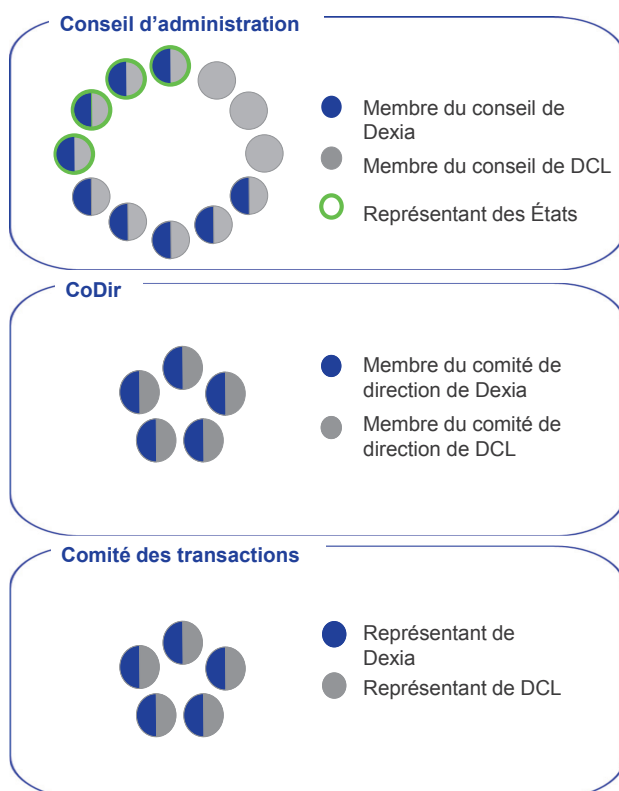


7

(1) Contribution au bilan consolidé du groupe
 (2) Y compris Dexia Israël
 Données au 30 septembre 2015

Le plan de résolution ordonnée est sur la bonne voie

2013-2016: simplification de la gouvernance



Les organes de gouvernance similaires pour Dexia et Dexia Crédit Local

- Le conseil d'administration de DCL compte les mêmes membres que celui de Dexia, auxquels s'ajoutent un administrateur exécutif et deux administrateurs indépendants
- Le comité de direction des deux entités est composé des mêmes membres
- Le comité de transactions est un nouvel organe compétent en matière de crédit, de restructuration d'actifs et de décisions concernant le financement. Ses membres sont les membres du comité de direction, à l'exception de l'administrateur délégué

Partie II :

Des progrès dans la réalisation des objectifs stratégiques

DEXIA

Des progrès dans la réalisation des objectifs stratégiques

Un mandat clair

Gérer les actifs résiduels en extinction, en veillant à préserver les intérêts des États actionnaires et garants du groupe

Priorités stratégiques

1

Assurer la capacité de refinancement sur la durée de la résolution

2

Préserver la base de capital pour respecter les ratios réglementaires

3

Assurer la continuité opérationnelle

Des progrès dans la réalisation des objectifs stratégiques

Des avancées dans la réalisation de nos priorités stratégiques

1 Assurer la capacité de financement



Gestion prudente de la liquidité

- Évolution favorable de la structure de financement entraînant une réduction du coût de financement et un produit bancaire net récurrent positif
- Deux défis majeurs en matière de liquidité : des amortissements importants et une augmentation significative du cash collateral en 2015
- Sortie des mécanismes dérogatoires de financement
- Début 2014, fin des remboursements des encours dus à Belfius (total de €56Md)

2 Préserver les fonds propres



Confirmation de la trajectoire de la résolution ordonnée par la BCE

- Évaluation complète: ratio de solvabilité projeté en 2016 dans le scénario de base du test de résistance supérieur au minimum réglementaire, validant la trajectoire de résolution ordonnée du groupe
- Confirmation de la bonne qualité du portefeuille d'actifs et de la gestion des risques du groupe

3 Assurer la continuité opérationnelle



Premier pas vers un modèle d'exploitation efficace en matière de coût

- Finalisation de la désimbrication avec Belfius et SFIL
- Rationalisation de la gouvernance du groupe
- Lancement de la revue des systèmes et des processus informatiques afin d'accroître les économies d'échelle
- Lancement d'un projet d'externalisation

Des évolutions macroéconomiques et réglementaires significatives

Un impact contrasté sur les résultats de Dexia

	Impact positif	Impact négatif
Resserrement des marges de crédit des emprunteurs souverains	• Amélioration de la réserve AFS et donc du capital réglementaire • Baisse des coûts du financement garanti par les États • Baisse indirecte du coût du risque	
Dépréciation de l'Euro		• Augmentation du cash collateral et des besoins de financement • Augmentation du total de bilan • Augmentation des actifs pondérés des risques et dégradation de la réserve AFS et donc du capital réglementaire
Baisse des taux d'intérêt	• Baisse des coûts de financement	• Augmentation du cash collateral et des besoins de financement

Quel impact d'une variation des taux sur les instruments de couverture ?

- 0,1%
de baisse du taux
d'intérêt



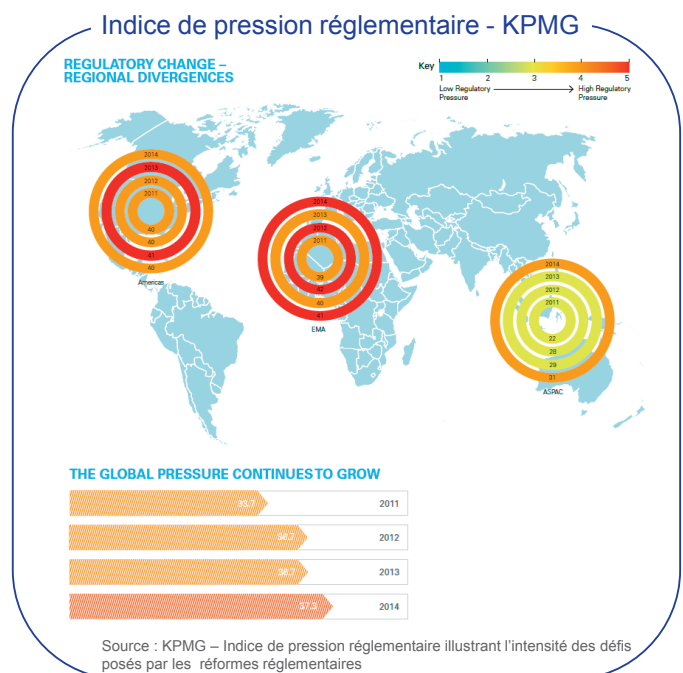
EUR + 1,1 milliard
de cash collateral additionnel à
fournir par Dexia

Des évolutions macroéconomiques et réglementaires significatives

Modification du cadre prudentiel et réglementaire

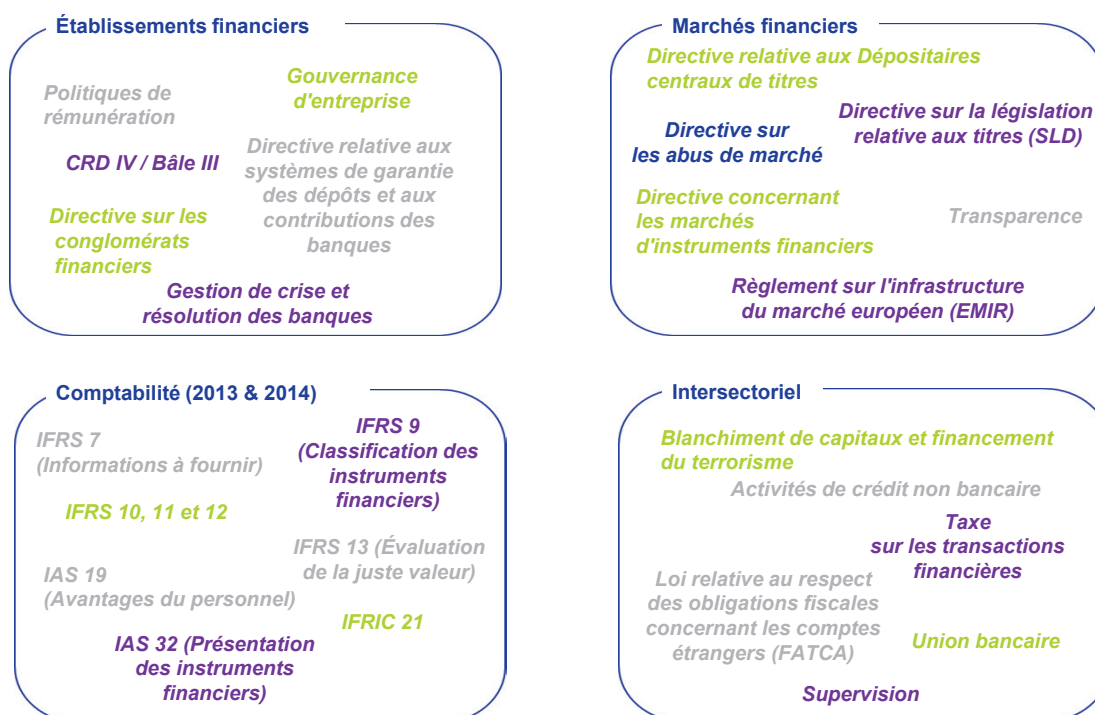
La multiplication d'initiatives prudentielles et réglementaires accroît la pression sur les banques européennes

- Une série d'initiatives réglementaires, destinées à améliorer la résilience des banques redessine le secteur bancaire
- Six ans après la crise financière mondiale, 2014 a été une année charnière en termes de réformes réglementaires en Europe avec la mise en œuvre :
 - de la directive sur le redressement et la résolution des crises bancaires (BRRD)
 - du mécanisme de résolution unique
 - de la directive sur les exigences de fonds propres Bâle III (CRD IV)
- Le 4 novembre 2014, la BCE est devenue l'organisme de contrôle bancaire unique au sein de l'Union bancaire européenne, reprenant la surveillance directe pour les 120 banques principales
- Dexia, en tant que banque significative, est soumise à la surveillance directe la BCE



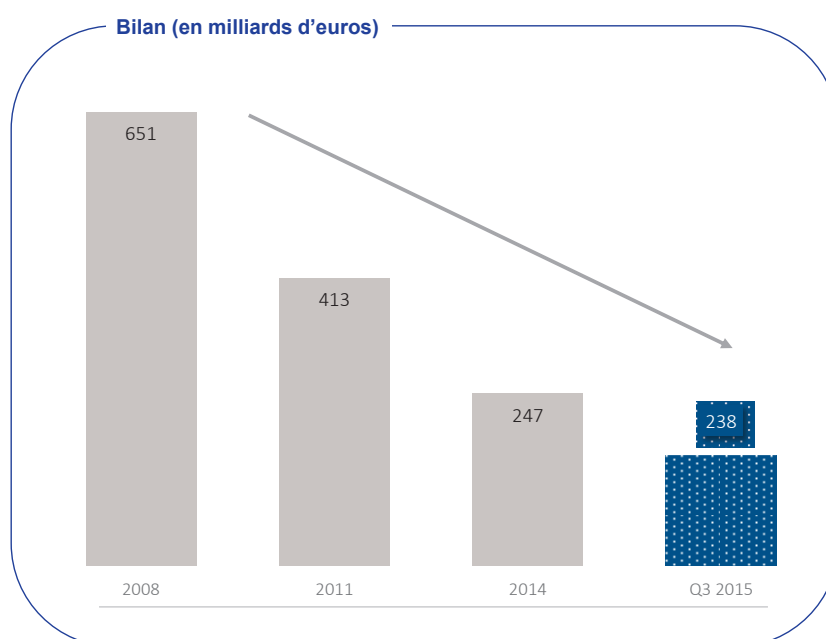
Des évolutions macroéconomiques et réglementaires significatives

Aperçu des changements récents et en cours



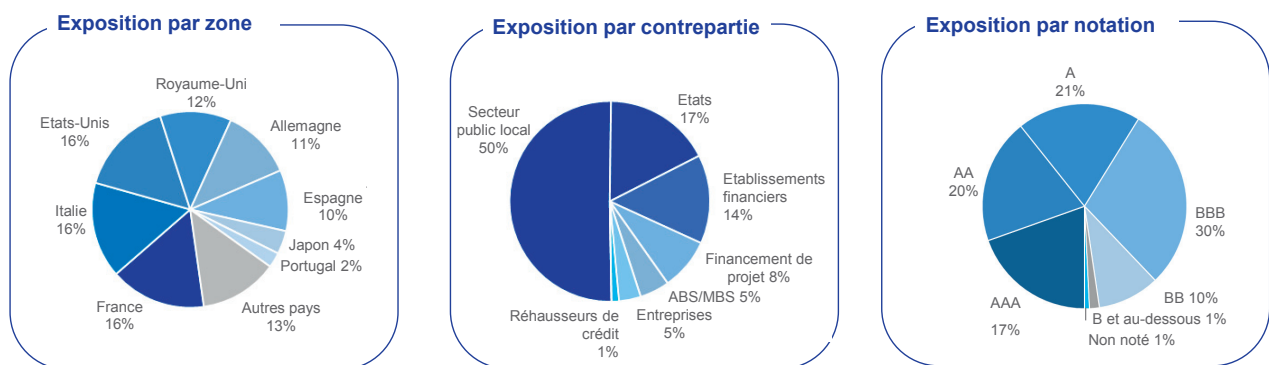
Des progrès dans la réalisation des objectifs stratégiques

Décroissance du bilan



Le plan de résolution ordonnée est sur la bonne voie

Aperçu du portefeuille d'actifs



- Exposition totale de EUR 164,9 milliards au 30 septembre 2015 (EUR 78,7 milliards de prêts et EUR 73,1 milliards d'obligations)¹
- Portefeuille reflétant la position de leader historique de DCL en matière de financement du secteur public et de projets
- Prêts à long terme et illiquides : ~60 % du portefeuille avec une échéance supérieure à 10 ans
- Actifs bien notés, 88 % investment grade; coût du risque faible en moyenne, mais présentant des risques de concentration
- Risque de taux d'intérêt couvert par des instruments dérivés

16

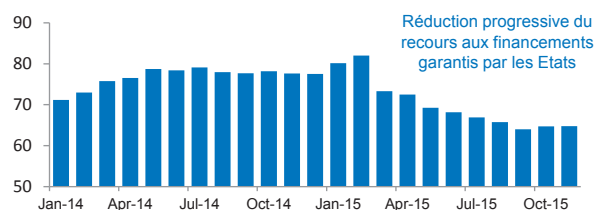
(1) L'exposition maximale au risque de crédit (ou maximum credit risk exposure - MCRE) au 30 septembre 2015 représente la valeur comptable nette de l'exposition, cela étant le montant nominal après déduction de dépréciations spécifiques et du montant de réserves disponibles à la vente, et prenant en compte les intérêts courus et l'impact de la comptabilité de couverture à la juste valeur.

DEXIA

Des progrès dans la réalisation des objectifs stratégiques

Une gestion prudente de la liquidité

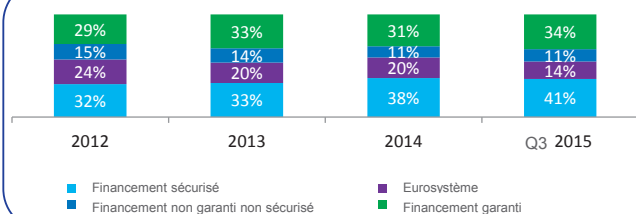
Encours de dette garantie (EUR Md) ⁽¹⁾



Un accroissement temporaire du recours à la dette garantie par les États

- Mise en place de la nouvelle garantie en janvier 2013
- Recours à la garantie des Etats à environ EUR 60 milliards début 2016, largement en-dessous du plafond autorisé de EUR 85 milliards

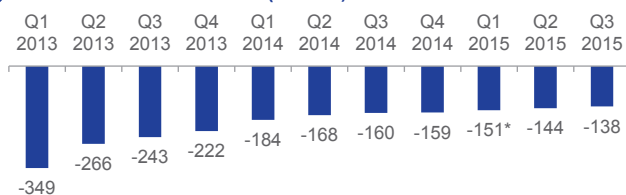
Structure de financement



Diversification de la structure de financement

- Poursuite du développement du recours à des financements sécurisés de marché, avec une augmentation significative du nombre de contreparties.
- Réduction de la part du financement par les banques centrales depuis la fin 2012

Coûts de financement (EUR m) ⁽²⁾



Baisse du coût de financement

- Amortissement de sources de financement onéreuses
- Réduction progressive du coût de financement

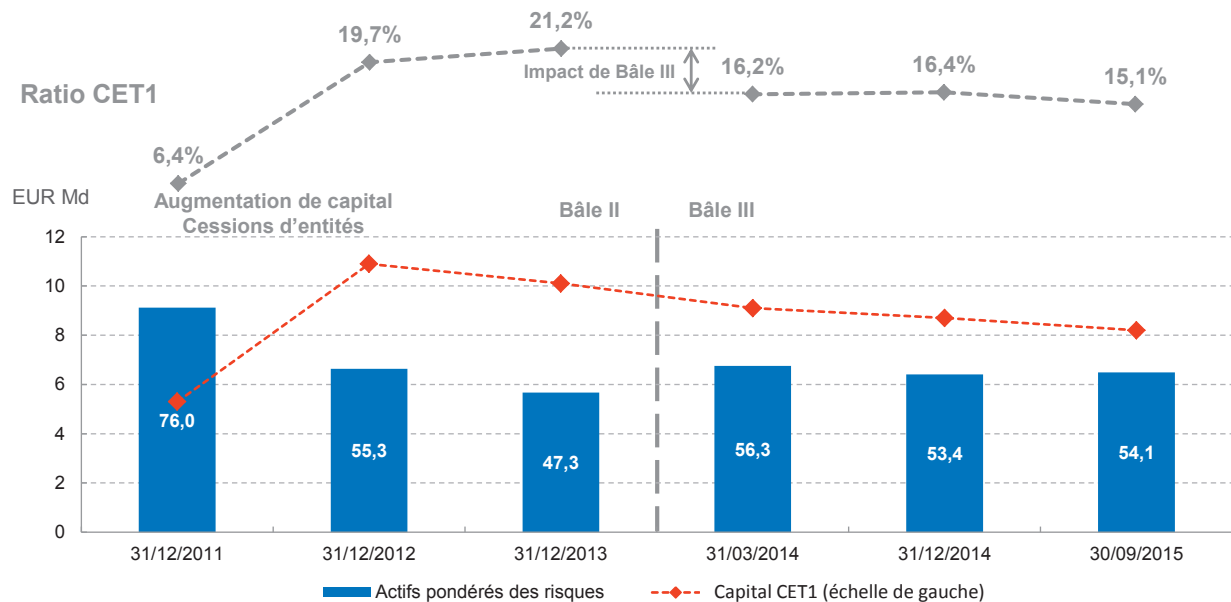
(1) Évolution des encours garantis sous les mécanismes de garantie de 2008, 2011 et 2013

Source: Banque Nationale de Belgique

(2) Chiffres Q1 2015 Pro Forma. Dans le cadre de la mise en œuvre d'un nouvel outil de gestion actif-passif, le groupe a affiné différents reclassements analytiques, inclus dans le produit net bancaire, portant sur les revenus des portefeuilles commerciaux, sur le coût de financement et sur les autres revenus. Afin de faciliter une lecture des évolutions trimestrielles, le groupe publie les données analytiques des éléments récurrents du 1er trimestre 2015 en intégrant ces ajustements (vision pro forma), ainsi celles publiées dans la déclaration intermédiaire du 1er trimestre 2015.

Des progrès dans la réalisation des objectifs stratégiques

Une solvabilité robuste malgré de nouvelles contraintes réglementaires



- Réduction du capital réglementaire CET1 et des ratios de solvabilité depuis la mise en œuvre de Bâle III, sous l'effet de la déduction progressive de la réserve AFS non souveraine
- Au T3, stabilité des actifs pondérés des risques et du capital réglementaire CET1

Des progrès dans la réalisation des objectifs stratégiques

Première étape vers un modèle opérationnel plus efficace

1. Maintien de la cohérence du groupe

- Processus de séparation complexe avec SFIL et Belfius : impacts sur les systèmes informatiques, les équipes, les financements intra-groupe
- Finalisation de la séparation avec SFIL, remboursement des encours garantis souscrits par Belfius et développement d'une plate-forme de financements sécurisés (précédemment chez Belfius)

2. Rationalisation de la gouvernance

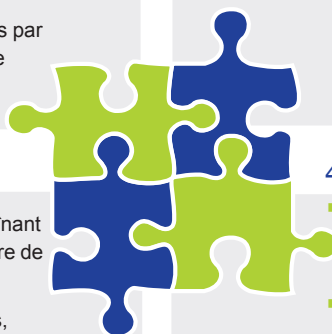
- Simplification et unification de la gouvernance de Dexia et Dexia Crédit Local ; les membres du comité de direction et du conseil d'administration de Dexia étant membres de ces organes chez Dexia Crédit Local

3. Création d'économies d'échelle

- Amortissement des portefeuilles d'actifs entraînant une réduction des revenus, face à une structure de coûts plus rigide
- Dans une optique de réduction des coûts fixes, analyse de plusieurs initiatives, y compris l'externalisation d'activités

4. Refonte du modèle opérationnel

- Systèmes informatiques, activités d'exploitation et de contrôle décentralisés, entraînant des dysnergies
- Projet d'entreprise visant une gestion plus efficace des données, l'intégration des systèmes et la centralisation des activités
- Intégration opérationnelle partielle de Dexia Management Services UK au siège du groupe



Maximisation des synergies pour une meilleure efficacité à moyen et long terme

DEXIA

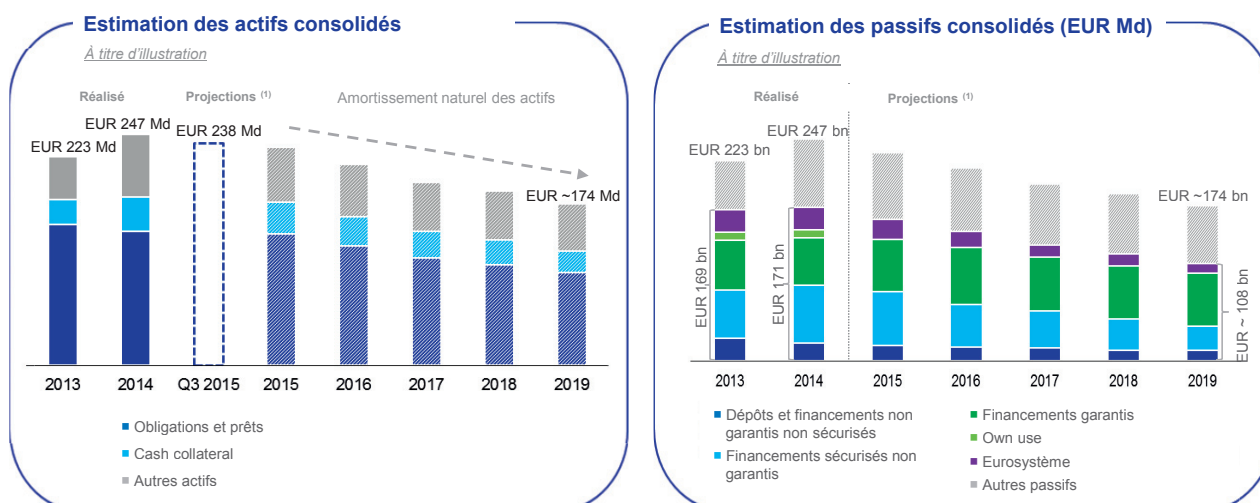
Partie III :

La feuille de route à long terme

DEXIA

La feuille de route à long terme

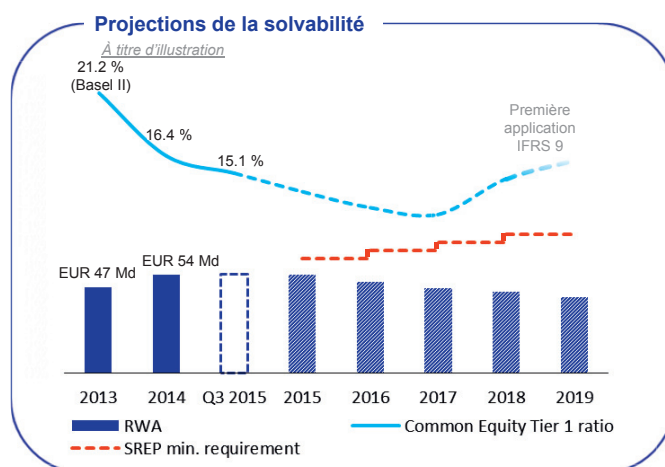
Trajectoire attendue



- Le bilan devrait être réduit de ~30 % durant la période 2014-2019 ; accroissement possible en raison de facteurs exogènes
- Aucun objectif chiffré imposé par la Commission européenne en termes de cessions d'actifs ; ventes essentiellement dans un but d'optimisation de la valeur des actifs
- Jusqu'à fin 2015, changement du funding mix lié à la fin du mécanisme d'auto-souscription pour compte propre (own use) et d'importants remboursements de financements garantis par les États
- À compter de 2016, répartition des financements plus stable

La feuille de route à long terme

Trajectoire attendue



- Première application du cadre réglementaire Bâle III en 2014, entraînant une baisse du ratio Common Equity Tier 1
- Déduction progressive de 20 % par an de la réserve de titres disponibles à la vente non souverains¹
- À compter de 2016, les prévisions dépendent fortement du cadre réglementaire et comptable en constante évolution
- Niveau de solvabilité de Dexia Crédit Local inférieur à celui de Dexia SA, lié à une base de capital différente entre les deux entités

22

Chiffres estimés, tels que déterminés dans le plan d'affaires de novembre 2012 (mis à jour en juin 2015) sous-jacent au plan de résolution ordonnée approuvé par la Commission européenne

DEXIA

La feuille de route à long terme

Trajectoire attendue

Plan de résolution ordonnée fondé sur des hypothèses mises à jour semestriellement

Hypothèses d'exploitation	
Continuité d'exploitation	■ Continuité d'exploitation et licence bancaire maintenue
Notation	■ Dexia Crédit Local et ses filiales conservent leur notation actuelle
Principes comptables	■ Principes comptables tels que connus au moment de la mise à jour
Hypothèses macroéconomiques	
Taux d'intérêt et de change	■ Fondés sur les taux à terme
Taux d'inflation	■ Fondés sur les prévisions économiques et les données du FMI
Marges de crédit	■ Prévisions de l'évolution des marges de crédit
Hypothèses en matière d'actifs et passifs	
Instruments dérivés	■ Projections de juste valeur sur la base des taux à terme
Plan de financement	■ Estimation de l'appétit du marché par type de financement

La feuille de route à long terme

Trajectoire attendue

La réalisation du plan est tributaire de facteurs externes sur lesquels le groupe a peu de contrôle

Sensibilité au contexte macroéconomique

Baisse des taux d'intérêt	■ Augmentation du cash collateral, qui entraîne des besoins de financement plus élevés ■ Baisse des revenus issus de la rémunération du capital disponible
Détérioration de l'environnement de crédit	■ Augmentation de la réserve de titres disponibles à la vente liée à l'élargissement des spreads de crédit ■ Impact sur le coût du risque
Affaiblissement de l'euro par rapport aux principales devises	■ Augmentation des actifs pondérés par les risques, ■ Augmentation du cash collateral devant être fourni par le groupe (cross-currency swaps), entraînant des besoins de financement plus élevés

Sensibilité du plan de financement

Diminution de l'appétit du marché pour les financements sécurisés	■ Accroissement de la dépendance aux financements Eurosystem ou garantis par les États
Diminution de l'appétit du marché pour les financements garantis par les États	■ Impact progressif sur la profitabilité. Un arrêt complet prolongé des émissions garanties représenterait un stress majeur pour le plan de résolution

Partie IV :

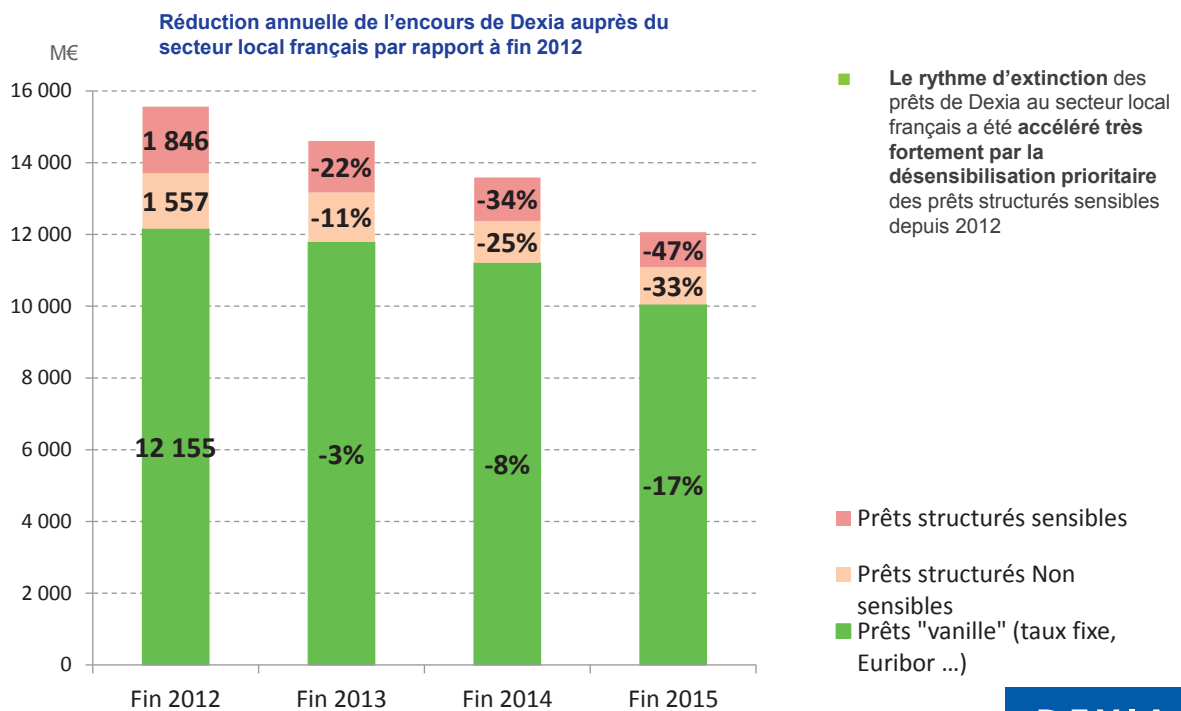
Une politique de désensibilisation proactive

DEXIA

Une politique de désensibilisation proactive

Désensibilisation rapide des crédits structurés

Déjà près de la moitié de l'encours résiduel Dexia a été désensibilisé

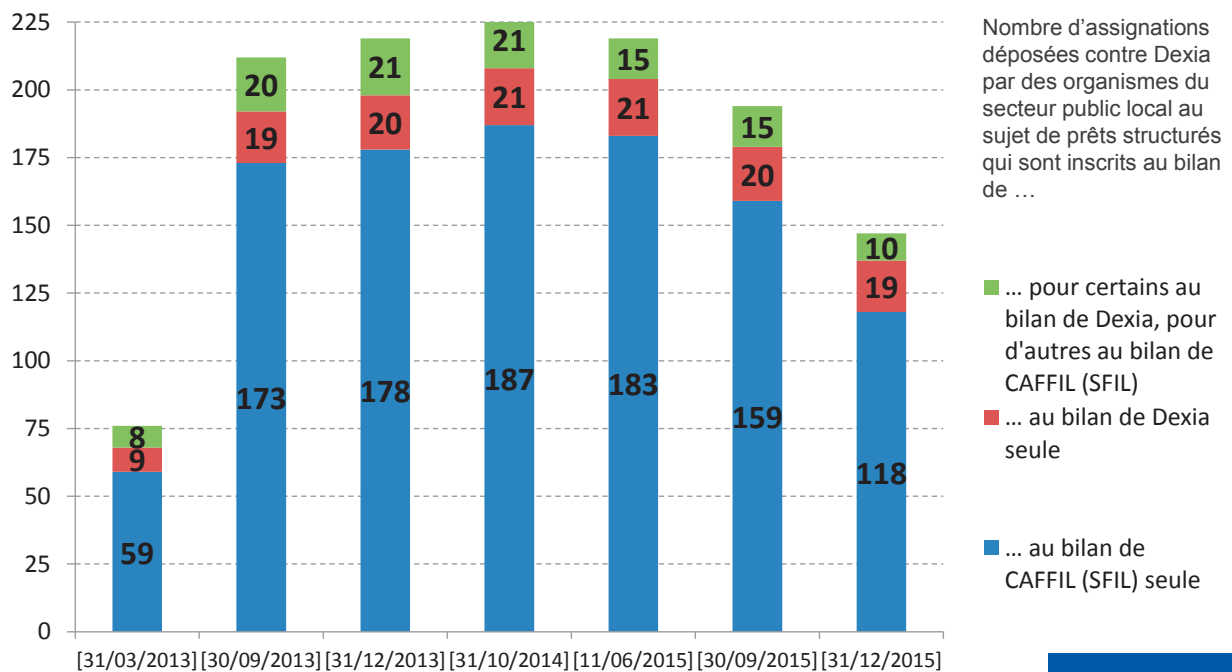


DEXIA

Une politique de désensibilisation proactive

Litiges liés aux crédits structurés

Le volume des contentieux se réduit fortement avec les fonds de soutien



DEXIA

Audition de Karel De Boeck par la Commission des Finances de la chambre belge

Bruxelles, le 20 janvier 2016

DEXIA

Garanties d'Etat

Rémunérations des garanties et commissions de mise en place payées aux Etats

EUR M - 30 septembre 2015	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	jan- sep 2015	Total
Garantie 2008	36	493	490	337	173	97	16		1642
<i>dont rémunération liée à la garantie de financements</i>	36	432	380	290	173	97	16		1424
<i>dont rémunération liée à la garantie du portefeuille FP</i>	0	61	110	47					218
Garantie 2011	0	0	0	225	420				645
<i>dont commission de mise en place</i>				225	50				275
<i>dont rémunération</i>					370				370
Garantie 2013		0	0	0	150	57	54	30	291
<i>dont commission de mise en place</i>					150				150
<i>dont rémunération</i>						57	54	30	141
TOTAL	36	493	490	562	743	154	71	30	2578
Belgique	22	299	299	341	436	84	37	16	1534
France	13	181	180	206	285	66	31	13	975
Luxembourg	1	13	11	15	22	4	2	1	69

Garanties d'Etat

Répartition par pays

Date	Total (EUR)	Belgique (EUR)	France (EUR)	Luxembourg (EUR)
13 janvier 2016	61 224 593 616	31 475 563 578	27 912 292 229	836 737 808
