

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

20 mai 2021

**PRÉSENTATION
DU RAPPORT ANNUEL
DE LA BANQUE NATIONALE
DE BELGIQUE (BNB) ET
SUIVI DU MÉCANISME
DE LA GARANTIE BANCAIRE**

**Audition de M. Pierre Wunsch,
gouverneur de la BNB**

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DES FINANCES ET DU BUDGET
PAR
MM. **Christian LEYSEN** ET
Benoît PIEDBOEUF

SOMMAIRE

Pages

I. Exposé introductif.....	3
II. Questions des membres	17
III. Réponses du gouverneur de la Banque nationale de Belgique.....	37
IV. Répliques.....	44

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

20 mei 2021

**VOORSTELLING
VAN HET JAARVERSLAG
VAN DE NATIONALE BANK
VAN BELGIË (NBB) EN
OPVOLGING VAN HET
BANKGARANTIEMECHANISME**

**Hoorzitting met de heer Pierre Wunsch,
gouverneur van de NBB**

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE
VOOR DE FINANCIËN EN DE BEGROTING
UITGEBRACHT DOOR
DE HEREN **Christian LEYSEN** EN
Benoît PIEDBOEUF

INHOUD

Blz.

I. Inleidende uiteenzetting	3
II. Vragen van de leden	17
III. Antwoorden van de gouverneur van de Nationale Bank van België.....	37
IV. Replieken.....	44

04663

**Composition de la commission à la date de dépôt du rapport/
Samenstelling van de commissie op de datum van indiening van het verslag**
Président/Voorzitter: Marie-Christine Marghem

A. — Titulaires / Vaste leden:

N-VA	Joy Donné, Sander Loones, Wim Van der Donckt
Ecolo-Groen	Cécile Cornet, Dieter Vanbesien, Gilles Vanden Burre
PS	Hugues Bayet, Malik Ben Achour, Ahmed Laaouej
VB	Kurt Ravyts, Wouter Vermeersch
MR	Marie-Christine Marghem, Benoît Piedboeuf
CD&V	Steven Matheï
PVDA-PTB	Marco Van Hees
Open Vld	Christian Leysen
Vooruit	Joris Vandenbroucke

B. — Suppléants / Plaatsvervangers:

Peter Buysrogge, Kathleen Depoorter, Michael Freilich, Tomas Roggeman
Wouter De Vriendt, Marie-Colline Leroy, Stefaan Van Hecke, Albert Vicaire
Mélissa Hanus, Christophe Lacroix, Patrick Prévot, Sophie Thémont
Steven Creyelman, Erik Gilissen, Reccino Van Lommel
Nathalie Gilson, Florence Reuter, Vincent Scourneau
Hendrik Bogaert, Leen Dierick
Steven De Vuyst, Peter Mertens
Egbert Lachaert, Jasper Pillen
Melissa Depraetere, Vicky Reynaert

C. — Membre sans voix délibérative / Niet-stemgerechtigd lid:

cdH	Vanessa Matz
-----	--------------

N-VA	: Nieuw-Vlaamse Alliantie
Ecolo-Groen	: Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen
PS	: Parti Socialiste
VB	: Vlaams Belang
MR	: Mouvement Réformateur
CD&V	: Christen-Democratisch en Vlaams
PVDA-PTB	: Partij van de Arbeid van België – Parti du Travail de Belgique
Open Vld	: Open Vlaamse liberalen en democraten
Vooruit	: Vooruit
cdH	: centre démocrate Humaniste
DéFI	: Démocrate Fédéraliste Indépendant
INDEP-ONAFH	: Indépendant - Onafhankelijk

Abréviations dans la numérotation des publications:		Afkorting bij de numerering van de publicaties:	
DOC 55 0000/000	Document de la 55 ^e législature, suivi du numéro de base et numéro de suivi	DOC 55 0000/000	Parlementair document van de 55 ^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer
QRVA	Questions et Réponses écrites	QRVA	Schriftelijke Vragen en Antwoorden
CRIV	Version provisoire du Compte Rendu Intégral	CRIV	Voorlopige versie van het Integraal Verslag
CRABV	Compte Rendu Analytique	CRABV	Beknopt Verslag
CRIV	Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes)	CRIV	Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen)
PLEN	Séance plénière	PLEN	Plenum
COM	Réunion de commission	COM	Commissievergadering
MOT	Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)	MOT	Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)

MESDAMES, MESSIEURS,

La commission des Finances et du Budget a organisé cette audition au cours de sa réunion du mardi 16 mars 2021.

I. — EXPOSÉ INTRODUCTIF

M. Pierre Wunsch, gouverneur de la Banque nationale de Belgique (BNB), souligne que la pandémie mondiale de coronavirus a provoqué non seulement une crise sanitaire majeure qui a mis les hôpitaux sous pression et entraîné une augmentation de la mortalité, en particulier chez les personnes âgées, mais aussi une crise économique unique en son genre en raison des mesures drastiques que les autorités nationales ont dû prendre pour contenir la propagation du virus.

L'orateur souligne que l'impact économique de la crise a été particulièrement important au cours du deuxième trimestre 2020, avec une croissance économique négative de 15 %. Sur l'ensemble de l'année 2020, l'économie belge s'est contractée de 6,3 %. Il s'agit d'une situation tout à fait exceptionnelle que l'on peut comparer au développement économique que l'on a observé au cours des années 30 ou durant les périodes de guerre.

En revanche, la relance économique qui a eu lieu au cours du troisième trimestre 2020 a été plutôt impressionnante, rendant la perte économique enregistrée à la fin du troisième trimestre comparable à celle subie lors de la crise précédente (2008-2009).

Il est en outre important de rappeler que la crise économique actuelle est une crise exogène causée par des facteurs qui ne sont pas purement économiques. Il n'y a donc à l'origine du malaise économique actuel aucun facteur endogène tel qu'un taux d'endettement excessif dans les secteurs public ou privé ou un manque de compétitivité. La capacité de l'économie à renouer avec une croissance économique soutenue est bien présente et même relativement importante. La Chine et les États-Unis en ont déjà fait la preuve, mais il existe également au sein de l'Union européenne et de notre pays une capacité suffisante pour renouer rapidement avec une forte croissance économique.

L'orateur souligne ensuite que la crise économique résultant de la pandémie de coronavirus a été plutôt bien gérée, compte tenu de l'ampleur exceptionnelle et de l'impact des mesures sanitaires sur le tissu des économies nationales. Cela s'explique principalement par l'intervention vigoureuse des autorités nationales

DAMES EN HEREN,

De commissie voor Financiën en Begroting heeft deze hoorzitting gehouden tijdens haar vergadering van dinsdag 16 maart 2021.

I. — INLEIDENDE UITEENZETTING

De heer Pierre Wunsch, gouverneur van de Nationale Bank van België (NBB), stipt aan dat de wereldwijde coronapandemie niet enkel geleid heeft tot een grote gezondheidscrisis met veel druk op de ziekenhuizen en een stijging van de sterftcijfers, vooral bij oudere personen, maar ook tot een unieke economische crisis, door de drastische maatregelen die de nationale overheden hebben moeten nemen om de verspreiding van het virus af te remmen.

De spreker wijst erop dat de economische impact bijzonder groot was in het tweede kwartaal van 2020 met een negatieve economische groei ten belope van 15 %. Over het gehele jaar 2020 is de Belgische economie met 6,3 % gekrompen. Dat is zeer uitzonderlijk en is vergelijkbaar met de economische ontwikkeling in de jaren 30 of in oorlogstijden.

De heropleving van de economie in het derde kwartaal van 2020 was daarentegen behoorlijk indrukwekkend, waardoor het economisch verlies op het einde van het derde kwartaal vergelijkbaar was met het verlies opgelopen tijdens de vorige crisis in 2008-2009.

Daarenboven is het belangrijk om te onthouden dat de huidige economische crisis een exogene crisis is die veroorzaakt werd door factoren die zich buiten de louter economische sfeer bevinden. Er zijn dus geen endogene redenen, zoals een te hoge schuldgraad bij de overheid of de privébedrijven, of een gebrek aan concurrentiekracht, die aan de basis liggen van de huidige economische malaise. De capaciteit van de economie om opnieuw aansluiting te vinden bij een duurzame economische groei is aanwezig en zelfs vrij groot. Zowel China als de Verenigde Staten hebben dit reeds aangetoond maar ook binnen de Europese Unie en België is er voldoende capaciteit om snel opnieuw aan te knopen met een flinke economische groei.

Vervolgens merkt de spreker op dat de economische crisis ten gevolge van de coronapandemie behoorlijk goed beheerd werd gezien de uitzonderlijke omvang en impact van de gezondheidsmaatregelen op het weefsel van de nationale economieën. Dit is vooral te danken aan het krachtige optreden van de nationale overheden

et des banques centrales. Cette réponse énergique a permis d'éviter de revivre une situation identique à celle des années 30, car les dégâts économiques ont été absorbés au mieux par les nombreuses mesures (chômage temporaire, droit passerelle, politique monétaire souple, etc.). Les mesures adoptées étaient de nature temporaire, elles ont été instaurées au bon moment et elles étaient ciblées (TTT ou *temporary, timely and targeted*), ce qui a parfois impliqué la nécessité de trouver un compromis entre la rapidité d'intervention (bon moment) et le ciblage des mesures. Le coût élevé de ces mesures a entraîné une mise en veilleuse temporaire de la discipline budgétaire afin de tout faire pour minimiser l'impact de la pandémie de coronavirus sur l'économie.

L'orateur souligne que la crise économique actuelle causée par la pandémie de coronavirus conduit à un appauvrissement collectif. Cela signifie que la Belgique reste confrontée aux mêmes défis structurels – vieillissement de la population, faible croissance de la productivité, ... – mais qu'elle dispose désormais de moins de ressources pour y faire face. Il s'ensuit que la flexibilité budgétaire débridée qui permet de créer des dettes supplémentaires n'est qu'un phénomène temporaire. L'endettement a ses limites.

En 2020, le PIB a chuté de 6,3 % et, selon l'orateur, nous ne devrions pas retrouver le niveau de prospérité économique qui prévalait juste avant l'apparition de la pandémie de coronavirus avant la fin de l'année 2022. Concrètement, cela signifie que trois années de croissance économique auront été perdues, soit 4,5 % du PIB, d'ici fin 2022.

La forte baisse des investissements de l'ordre de 8,3 % est typique en période de récession, puisque les investissements sont toujours liés à l'évolution potentielle de la demande. Par contre, la forte baisse de la consommation de 8,3 % est atypique en période de récession économique, dès lors que la consommation privée tend à rester stable et que les particuliers tendent à utiliser leur épargne pour pouvoir maintenir leur mode de consommation.

La pandémie de coronavirus a fait qu'il n'était généralement pas possible, ni agréable de consommer réellement, ce qui a entraîné une très forte contraction de la consommation privée. En conséquence, les ménages ont été obligés d'épargner, le taux d'épargne progressant jusqu'à 21 %. En 2020, l'épargne supplémentaire totale 23 milliards d'euros, soit l'équivalent d'une hausse de trois ans de la consommation privée. On peut dès lors supposer que ces économies forcées donneront une impulsion supplémentaire à la demande de biens de consommation dans un avenir proche.

en de centrale banken. Deze krachtige respons heeft een heruitgave van de jaren 30 vermeden omdat de economische schade zo goed mogelijk werd opgevangen door de vele maatregelen (tijdelijke werkloosheid, overbruggingsrecht, soepel monetair beleid enzovoort). De maatregelen werden gekenmerkt door het feit dat ze tijdelijk zijn, op het juiste tijdstip werden ingevoerd en gericht zijn (TTT of *temporary, timely and targeted*) waarbij er soms een *trade-off* plaatsvond tussen de snelheid van interveniëren (juiste tijdstip) en de gerichtheid van de maatregelen. De hoge kostprijs van deze maatregelen zorgt ervoor dat de begrotingsdiscipline tijdelijk in de koelkast wordt gestopt teneinde alles uit de kast te kunnen halen om de impact van de coronapandemie op de economie tot een minimum te kunnen herleiden.

De spreker stipt aan dat de huidige economische crisis ten gevolge van de coronapandemie leidt tot een collectieve verarming. Dit betekent dat België geconfronteerd blijft met dezelfde structurele uitdagingen zoals de vergrijzing of de magere productiviteitsgroei maar thans over minder middelen beschikt om deze uitdagingen het hoofd te bieden. Dit betekent dat de ongebreidelde budgettaire flexibiliteit waarbij extra schulden kunnen worden aangemaakt slechts een tijdelijk fenomeen is. Er zijn wel degelijk grenzen aan de schuldopbouw.

Het bbp is in 2020 gedaald met 6,3 % en de spreker verwacht dat pas eind 2022 hetzelfde economische welvaartsniveau zal gehaald worden als vlak voor de uitbraak van de coronapandemie. Dit betekent *in concreto* dat er drie jaar aan economische groei zal verloren gegaan zijn of 4,5 % van het bbp tegen eind 2022.

De scherpe daling van de investeringen ten belope van 8,3 % is typisch in tijden van een recessie omdat investeringen steeds gekoppeld zijn aan de potentiële evolutie van de vraag. De scherpe daling van de consumptie ten belope van 8,3 % is op haar beurt dan weer atypisch in tijden van een economische recessie. In tijden van een recessie zal de private consumptie gelijk blijven en zullen particulieren hun spaartegoeden aanspreken teneinde hun consumptiepatroon te kunnen bestendigen.

Door de coronapandemie was het echter vaak niet mogelijk noch aangenaam om daadwerkelijk te consumeren, waardoor de consumptie van particulieren een zeer sterke terugval heeft gekend. Bijgevolg werden de gezinnen verplicht om te sparen, waardoor de spaarquote steeg tot 21 %. In 2020 werd er in totaal voor 23 miljard euro extra gespaard, wat het equivalent is van een toename van de particuliere consumptie ten belope van drie jaar. Het vermoeden bestaat dan ook dat deze verplichte spaartegoeden in de nabije toekomst de vraag naar consumptiegoederen een extra boost zullen bezorgen.

La contribution des exportations nettes a été négative de 0,8 %, tandis que celle des variations de stocks a été de 0,6 %. La consommation publique a légèrement augmenté, de 0,8 %.

À l'échelle mondiale, la pandémie a entraîné une récession à une seule exception près, la Chine. Celle-ci a en effet enregistré une croissance économique de 2,3 %. En 2021, elle devrait même renouer avec les taux de croissance élevés qu'elle connaissait avant le coronavirus. Aux États-Unis, la contraction de l'économie a été plus limitée (-3,4 %) que dans l'Union européenne (-7,3 %). En Belgique, la contraction a atteint 6,3 %, soit moins que la moyenne européenne. L'orateur souligne en outre que 93 % de toutes les économies nationales ont enregistré une récession en 2020. L'impact de la pandémie sur l'économie mondiale a donc été particulièrement étendu.

L'orateur aborde ensuite les principales raisons de la baisse de la consommation privée: les mesures sanitaires restrictives pendant le shopping, les craintes pour la santé et l'impossibilité d'effectuer certaines dépenses (par exemple les voyages internationaux). Seulement 13 % de la baisse de la consommation privée sont imputables à une perte de revenus. L'orateur souligne que la crise économique actuelle est une crise fortement asymétrique, 75 % de la population ayant été relativement épargnée par le désastre socio-économique. Notons toutefois que 25 % de la population a tout de même subi une perte de revenus considérable, pouvant dépasser 10 %.

La baisse de la consommation a permis d'augmenter le taux d'épargne de 23 milliards d'euros en 2020, ce qui correspond à une augmentation de la consommation sur une période de trois ans. Dans ses prévisions, la BNB part du principe que le taux d'épargne reviendra à son niveau initial de 13 %, mais que l'épargne supplémentaire réalisée par les ménages en 2020 restera sur les comptes d'épargne. Il s'agit d'une hypothèse plutôt prudente, qui suppose que cette crise économique aura un certain nombre de conséquences structurelles, les consommateurs privés conservant leur surcroît d'épargne par crainte de l'évolution socio-économique dans un avenir proche.

Il se pourrait toutefois que la reprise économique soit plus rapide et plus forte que prévu et que les conséquences structurelles de la crise économique soient moins importantes que prévu, ce qui rendrait les consommateurs particulièrement confiants et optimistes, entraînant un phénomène de "désépargne", les consommateurs se mettant alors à dépenser une partie de cette épargne de 23 milliards d'euros. Si ce phénomène devait se

De bijdrage van de netto-uitvoer is ten belope van 0,8 % negatief geweest, terwijl die van de voorraadschommelingen goed was voor 0,6 %. De overheidsconsumptie is licht gestegen, met 0,8 %.

Op wereldvlak heeft de coronapandemie voor een recessie gezorgd met slechts één uitzondering, met name China. Dat land heeft een economische groei opgetekend van 2,3 %. In 2021 wordt er verwacht dat China opnieuw zal aanknopen met de sterke pre-corona groeicijfers. In de Verenigde Staten was de krimp van de economie beperkter (-3,4 %) ten opzichte van de Europese Unie (-7,3 %). De krimp in België bedroeg 6,3 % en viel daardoor lager uit dan het Europees gemiddelde. Daarnaast stipt de spreker aan dat maar liefst 93 % van alle nationale economieën in 2020 een recessie hebben gekend. De impact van de coronapandemie op de mondiale economie was dus bijzonder wijdverbreid.

Daarnaast gaat de spreker in op de voornaamste redenen waarom de private consumptie is afgenomen met name de beperkende gezondheidsmaatregelen tijdens het winkelen, de vrees voor de gezondheid en de onmogelijkheid om bepaalde uitgaven te doen (bijvoorbeeld internationale reizen). Slechts 13 % van de daling van de private consumptie is toe te schrijven aan inkomensverlies. De spreker stipt aan dat de huidige economische crisis een zeer asymmetrische crisis is waarbij 75 % van de bevolking relatief goed gespaard is gebleven van het socio-economische onheil. Voor 25 % van de bevolking gaat het echter wel om een ingrijpend verlies van inkomen dat meer dan 10 % kan bedragen.

De vermindering van de consumptie heeft geleid tot een stijging van de spaarquote ten belope van 23 miljard euro in 2020. Dit komt overeen met een toename van de consumptie in een periode van drie jaar. De NBB gaat er in haar prognoses vanuit dat de spaarquote zal terugkeren naar haar oorspronkelijk niveau ten belope van 13 % maar dat het geld dat de gezinnen in 2020 extra hebben gespaard op de spaarrekeningen zal blijven staan. Dat is een eerder voorzichtige hypothese die ervan uit gaat dat deze economische crisis een aantal structurele gevolgen zal hebben waarbij de private consument zijn toegenomen spaartegoeden zal bewaren uit vrees voor de socio-economische ontwikkelingen in de nabije toekomst.

Het kan echter zijn dat het economische herstel sneller en sterker verloopt dan verwacht en dat de structurele gevolgen van de economische crisis minder belangrijk zijn dan verwacht, waardoor de consument bijzonder veel vertrouwen en optimisme tankt en waarbij er een fenomeen kan optreden van "ontsparring" waarbij de consument een deel van die 23 miljard euro zal spenderen. Indien dit het geval zou zijn, dan zal de economische

concrétiser, la reprise économique serait beaucoup plus forte que ne le laissent entendre les prévisions actuelles, certains économistes prédisant un retour aux “années folles” où les consommateurs s’adonneraient à nouveau aux nombreux plaisirs de la vie (voyages, restaurants, détente, etc.) dont ils ont été privés pendant la pandémie de coronavirus. Dans ce scénario, la consommation privée augmenterait très fortement pendant une certaine période. Ce scénario n’est pas imaginable, mais dans ses prévisions, la BNB utilise des hypothèses plus prudentes.

L’orateur précise ensuite l’impact asymétrique de la crise économique liée à la pandémie de coronavirus. Le secteur immobilier et le secteur public ont enregistré une légère croissance, de respectivement 1,2 % et 0,7 %, tandis que le secteur financier et le secteur de la communication ont connu une légère baisse de respectivement 1,8 % et 2,5 %. Le secteur de la construction, qui a subi un recul important au deuxième trimestre, a atteint un niveau de production similaire aux troisième et quatrième trimestres. La perte a donc été limitée à 5,6 %. Les secteurs de l’horeca, du commerce et des transports, les services B2C (par exemple, les coiffeurs) et le secteur des soins de santé ont été très durement touchés avec une croissance négative de respectivement 14 %, 18,2 % et 14,7 %. Après le premier confinement, des mesures plus ciblées ont été prises avec raison dans les secteurs les plus durement touchés, des mesures qui ont été prolongées après le deuxième confinement afin de limiter au maximum les effets du ralentissement économique.

En dépit de la solidité du filet de la sécurité sociale (chômage temporaire, droits passerelle), certaines personnes en situation précaire sont passées à travers les mailles de ce filet. Il s’agit notamment de petits indépendants et de *freelances* qui, dans des circonstances économiques normales, vivent sans problème et gagnent bien leur vie. Leurs problèmes ont toutefois commencé lorsque les secteurs dans lesquels ils travaillaient ont été complètement mis à l’arrêt par suite des mesures de confinement. Cela vaut également pour les personnes travaillant dans les nombreux nouveaux secteurs économiques sous des contrats à court terme et dont la protection sociale est relativement faible.

L’orateur estime par ailleurs que les femmes ont plus durement subi l’impact négatif des conséquences sanitaires et socio-économiques de la pandémie de coronavirus que les hommes. La combinaison du télétravail et de la prise en charge des enfants à plein temps a été particulièrement difficile pour de nombreuses femmes, mais aussi parce que beaucoup de femmes actives dans le secteur de la santé ont dû travailler dans l’œil du cyclone du coronavirus.

heropleving veel sterker zijn dan de huidige voorspellingen, waarbij sommige economen voorspellen dat er een terugkeer zal zijn naar de “*roaring twenties*” waarbij de consument zich opnieuw overgeeft aan de vele pleziertjes (reizen, restaurantbezoek, ontspanning enzovoort) van het leven die hem gedurende de coronapandemie werden onzegd. In dat scenario zal de private consumptie gedurende een bepaalde periode bijzonder sterk stijgen. Dit scenario is niet ondenkbaar maar de NBB hanteert in haar voorspellingen meer voorzichtige hypothesen.

De spreker geeft vervolgens meer duiding bij de asymmetrische impact van de economische crisis ten gevolge van de coronapandemie. De vastgoedsector en de publieke sector lieten een kleine groei optekenen ten belope van respectievelijk 1,2 % en 0,7 %. De financiële sector en de communicatiesector kenden een lichte terugval van respectievelijk 1,8 % en 2,5 %. De bouwsector kende een sterke terugval in het tweede kwartaal maar haalde een gelijkaardig productieniveau in het derde en vierde kwartaal. Het verlies bleef bijgevolg beperkt tot 5,6 %. De horeca-, handels- en de transportsector, de B2C-dienstensector (bijvoorbeeld kappers) en de gezondheidszorgsector werden heel hard getroffen, met een negatieve groei van respectievelijk 14 %, 18,2 % en 14,7 %. Na de eerste lockdown werden er terecht meer gerichte maatregelen genomen ten aanzien van de hardst getroffen sectoren waarbij deze maatregelen na de tweede lockdown werden verlengd om de impact van de economische terugval tot een minimum te beperken.

Ondanks het stevige vangnet van de sociale zekerheid (tijdelijke werkloosheid, overbruggingsrecht), zijn er een resem personen die zich in precare statuten bevinden tussen de mazen van het opvangnet geglipt. Het gaat hierbij bijvoorbeeld om kleine zelfstandigen en freelancers die in normale economische omstandigheden aan de bak komen en best aardig hun brood verdienen. Zij kwamen echter in de problemen toen de sectoren waarin zij actief zijn volledig tot stilstand kwamen door de lockdownmaatregelen. Hetzelfde geldt evenzeer voor personen die actief zijn in de vele nieuwe economische sectoren met kortlopende contracten en relatief weinig sociale bescherming.

Daarnaast meent de spreker dat vrouwen, meer dan mannen, de negatieve impact van zowel de sanitaire gevolgen alsook de socio-economische gevolgen van de coronapandemie aan den lijve hebben ondervonden. De combinatie van thuiswerken en de fulltimezorg voor de kinderen was bijzonder zwaar voor heel wat vrouwen, maar ook omdat heel wat vrouwen die werkzaam zijn in de gezondheidszorgsector, volop in het oog van de coronastorm hebben moeten functioneren.

Par rapport aux États-Unis, des pays comme la Belgique disposent de toutes sortes d'instruments en matière de sécurité sociale, également appelés "stabilisateurs automatiques", qui leur permettent de réagir rapidement et d'une manière relativement ciblée aux situations de crise économique extrêmes. Les États-Unis, en revanche, ont dû, à un moment donné, adresser un chèque unique de 1 500 dollars à pratiquement tout le monde, ce qui signifie que leurs interventions ont été beaucoup plus importantes et moins ciblées que les interventions accordées en Belgique, qui étaient beaucoup plus ciblées, ce qui a aussi réduit le gaspillage.

Depuis le début de la pandémie de coronavirus en Belgique, un groupe de gestion des risques économiques (*Economic Risk Management Group*, ERMG) a été mis en place pour conseiller le gouvernement à propos des mesures à prendre. L'impact direct de ce groupe sur la politique menée est assez limité compte tenu des nombreux autres acteurs présents autour de la table, par exemple des autres autorités régionales et des partenaires sociaux (syndicats et employeurs). Le groupe ERMG a toujours soutenu que les mesures devaient être opportunes, temporaires et ciblées.

L'orateur réaffirme que l'intervention du monde politique a été adéquate et a permis d'éviter un véritable effondrement du tissu économique. En outre, les mesures prises ont créé les conditions d'une reprise rapide de l'économie, si bien qu'à la fin de 2020, l'activité économique avait atteint 95 % du niveau de l'année précédente.

Les différentes mesures de lutte contre la crise ont été prises dans trois domaines. Tout d'abord, il y a eu les mesures monétaires visant à soutenir la capacité d'emprunt des autorités publiques et des acteurs privés. Ces mesures ont été accompagnées de mesures prudentielles pour assurer le soutien à l'octroi de l'aide financière et de mesures budgétaires pour soutenir la consommation privée. Ces mesures prudentielles, qui ont été prises et imposées aux niveaux tant national qu'international, comprennent par exemple les mesures strictes imposées ces dernières années aux banques et aux assureurs afin de constituer des tampons suffisamment importants pour absorber les chocs économiques majeurs. Les banques ont donc fait partie de la solution plutôt que du problème, comme cela avait été le cas lors de la précédente crise en 2008-2009. Il s'en est suivi que la solidité du secteur bancaire n'a jamais été remise en question pendant cette année de crise. La crise sanitaire provoquée par la pandémie du coronavirus s'est transformée en une crise économique

In vergelijking met de Verenigde Staten beschikken landen zoals België over allerlei instrumenten die gelinkt zijn aan de sociale zekerheid, ook wel de automatische stabilisatoren genoemd, en waardoor deze landen snel en relatief gericht kunnen reageren in extreme economische crisissituaties. De Verenigde Staten daarentegen hebben op een bepaald moment een eenmalige cheque van 1 500 dollar aan zo goed als iedereen moeten geven waardoor hun interventies veel groter en minder gericht waren dan de interventies binnen België die veel gericht waren waardoor er tevens minder verspilling heeft opgetreden.

Sinds het begin van de uitbraak van de coronapandemie in België werd de *Economic Risk Management Group* (ERMG) opgericht teneinde de regering te adviseren over de te nemen maatregelen. De rechtstreekse beleidsimpact van de ERMG is eerder beperkt gezien de vele andere spelers rondom de tafel zoals de andere regionale overheden en de sociale partners (vakbonden en werkgevers). De ERMG heeft er stevast voor gepleit dat de maatregelen tijdig, tijdelijk en gericht zouden zijn.

De spreker benadrukt nogmaals dat de beleidsinterventie vanuit de politieke wereld een adequate respons was die ervoor gezorgd heeft dat een daadwerkelijk ineenstorting van het economisch weefsel is uitgebleven. Bovendien werden aan de hand van de genomen maatregelen de omstandigheden gecreëerd voor een snel herstel van de economie waardoor eind 2020 de economische activiteit zich hersteld had tot 95 % van het niveau van het voorgaande jaar.

De verschillende crisismaatregelen werden op drie domeinen genomen. Vooreerst waren er de monetaire maatregelen om de leencapaciteit van de overheden en de private spelers te ondersteunen. Deze maatregelen werden geflankeerd door prudentiële maatregelen die de ondersteuning garandeerden van de verstrekking van de financiële steunmiddelen alsook budgettaire maatregelen teneinde de private consumptie te stutten. Deze prudentiële maatregelen, die zowel op nationaal als internationaal niveau genomen en opgelegd werden, zijn bijvoorbeeld de strenge maatregelen die de afgelopen jaren werden opgelegd aan banken en verzekeraars teneinde voldoende ruime buffers aan te leggen om ingrijpende economische schokken op te vangen. De banken zijn op die manier een deel van de oplossing geweest in plaats van de oorzaak zoals dat wel het geval was tijdens de vorige crisis in de periode 2008-2009. Dit heeft ertoe geleid dat de soliditeit van de bancaire sector in de loop van dit crisisjaar nooit in vraag werd gesteld. De gezondheids crisis ten

mais pas financière, grâce aux nombreuses mesures prudentielles prises ces dernières années.

En 2020, lors de la présentation du rapport annuel de la BNB pour l'année 2019, l'orateur a réitéré que la mission principale de la BNB et de la BCE était d'assurer la stabilité des prix (inflation juste en dessous mais proche de 2 %). L'intervention monétaire permet précisément d'atteindre cet objectif lors d'un choc économique.

L'inflation a faibli pendant la crise économique suite à la forte baisse des prix de l'énergie (-11 %). Aujourd'hui, d'aucuns craignent que les nombreux trains de mesures d'aide pris par les différentes autorités n'entraînent une hausse de l'inflation. La BNB espère que ce sera le cas, étant donné qu'au cours des cinq dernières années, l'inflation est restée en dessous de l'objectif d'un peu moins de 2 %. Le taux d'inflation relativement faible de ces dernières années a permis aux banques centrales et aux autorités d'intervenir de manière relativement vigoureuse sans créer d'hyperinflation.

Dans le cadre de son programme de stimulation, la BCE a lancé plusieurs opérations d'apport de liquidités (TLTRO ou *Targeted Longer-Term Refinancing Operations* et LTRO ou *Long-Term Refinancing Operations*) ainsi que plusieurs programmes d'achat d'obligations d'État tels que le PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Program*) et l'APP (*Asset Purchase Program*). Ces mesures ont été prises pour que les taux d'intérêt restent bas et stables à court ainsi qu'à moyen et long termes.

La politique d'achat de la BCE a fonctionné puisque l'écart apparu au début de la crise entre les différents pays de la zone euro s'est réduit au cours de l'année 2020 dans un contexte de courbe des taux d'intérêt en baisse, avec des taux plus bas qu'avant l'éclatement de la crise économique. Depuis peu, cette courbe des taux a légèrement remonté (dans le cas de la Belgique, d'environ 40 points de base par rapport à son point le plus bas de décembre 2020), car les marchés s'attendent à une forte reprise de l'économie.

D'aucuns préconisent l'annulation des dettes COVID-19 achetées par la BCE. L'orateur souligne que cette annulation n'aura pas lieu car cette mesure va à l'encontre du traité sur l'euro. Qui plus est, elle ne fonctionne tout simplement pas et elle est extrêmement dangereuse. Les mesures de la BCE ont permis aux autorités nationales européennes d'intervenir massivement et à des taux d'intérêt très bas, voire négatifs (en ce qui concerne

gevolge van de coronapandemie heeft zich omgezet in een economische crisis maar niet in een financiële crisis en dit dankzij de vele prudentiële maatregelen die de afgelopen jaren werden genomen.

In 2020, bij de voorstelling van het jaarverslag van de NBB van het jaar 2019, heeft de spreker herhaald dat de voornaamste opdracht van de NBB en de ECB erin bestaat om de prijsstabiliteit (inflatie van net onder maar dichtbij 2 %) te garanderen. De monetaire interventie laat net toe om deze doelstelling te realiseren tijdens een economische schok.

De inflatie is tijdens de economische crisis gedaald ten gevolge van de sterke daling van de energieprijzen (-11 %). Vandaag bestaat de vrees dat de vele steunpakketten van de verschillende overheden zullen leiden tot een stijging van de inflatie. De NBB hoopt dat dit het geval is aangezien de inflatie de afgelopen 5 jaar onder het vooropgestelde doel van net onder maar dichtbij de 2 % is gebleven. De relatief lage inflatie van de afgelopen jaren heeft de centrale banken en de overheden de mogelijkheid gegeven om relatief krachtig op te treden zonder hierdoor hyperinflatie te creëren.

De ECB heeft in het kader van haar stimuleringsprogramma verschillende liquiditeitsverstreckende transacties (TLTRO's of *Targeted Longer-Term Refinancing Operations* alsook LTRO's of *Long-Term Refinancing Operations*) alsook verschillende aankoopprogramma's voor overheidsobligaties zoals PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Program*) en APP (*Asset Purchase Program*) gelanceerd. Deze maatregelen werden genomen om ervoor te zorgen dat de rente op korte termijn alsook op middellange tot lange termijn laag en stabiel bleef.

De aankooppolitiek van de ECB heeft gewerkt aangezien de *spread* die aan het begin van de crisis ontstond tussen de verschillende eurolanden in de loop van 2020 steeds kleiner is geworden en dit in een klimaat van een dalende rentecurve waarbij de rente lager werd dan voor de uitbraak van de economische crisis. Sinds kort is deze rentecurve licht gestegen (wat België betreft een stijging van om en bij de 40 basispunten ten opzichte van het dieptepunt in december 2020) aangezien de markten een sterke heropleving van de economie verwachten.

Sommige pleiten ervoor om de coronaschulden die door de ECB werden aangekocht kwijt te schelden. De spreker wijst erop dat deze kwijtschelding niet zal plaatsvinden om dat deze maatregel indruist tegen het euroverdrag. Bovendien werkt deze maatregel simpelweg niet en is bovendien nog bijzonder gevaarlijk ook. De maatregelen van de ECB hebben ervoor gezorgd dat de Europese nationale overheden op een massieve

la Belgique). Ces dettes n'auront donc aucune incidence sur le déficit budgétaire au cours des prochaines années. Le coût de la dette, contrairement à la contraction de l'économie nationale ou à une augmentation des dépenses publiques, n'a pas d'impact sur le déficit budgétaire.

Qu'advierait-il si une majorité politique se dégageait pour annuler les dettes COVID-19? L'écart entre les différents pays de l'euro augmenterait, rendant l'accès aux marchés financiers plus difficile, voire impossible. La Belgique affiche actuellement un déficit budgétaire d'environ 7 %, ce qui signifie qu'elle ne serait soudainement plus en mesure de financer son déficit. Elle se retrouverait alors dans la même situation que la Grèce, le Portugal ou l'Irlande au moment de la crise de la dette en 2011.

L'orateur souligne que l'annulation de la dette ne fonctionne pas car, lorsque les banques centrales rachètent la dette publique sur le marché des capitaux, il s'agit en fait d'argent qui se retrouve dans les bilans des banques et celles-ci, à leur tour, placent leurs actifs sur le mécanisme de dépôt de la banque centrale. Actuellement, ce mécanisme est assorti d'un taux d'intérêt négatif, de sorte que le dépôt d'argent ne fait que coûter de l'argent aux banques.

Mais si, à court terme, l'inflation augmente en Europe et que les taux d'intérêt remontent, alors, en cas d'annulation des dettes COVID-19 dans les banques centrales, les banques ne pourront plus rétribuer leurs déposants, les épargnants belges, pour leurs économies. Les épargnants belges abandonneront alors les banques belges au profit d'autres banques européennes et le système financier belge s'effondrera.

En résumé, l'annulation des dettes COVID-19 va à l'encontre du traité sur l'euro, elle est dangereuse et elle ne fonctionne pas dans la pratique. Elle n'est de surcroît pas nécessaire puisque les 50 milliards d'euros que la BNB a achetés dans le cadre de la crise du coronavirus l'ont été à un taux d'intérêt négatif.

La politique de la BNB consistant à racheter intégralement les dettes COVID-19 (le bilan de la BNB est passé de 160 à 240 milliards d'euros) n'est pas sans incidence. Il importe donc que les banques centrales soient attentives aux effets secondaires d'une politique monétaire expansionniste dans le cadre de la stabilité financière et de la recherche de rendement (*search for yield*), étant donné que le rendement de l'épargne est pratiquement nul et que les autres investissements sont négatifs. Une conséquence indirecte est la hausse des

schaal hebben kunnen ingrijpen en dit aan zeer lage, zelfs negatieve interesten (voor wat België betreft). Deze schulden hebben bijgevolg geen impact op het begrotingstekort in de loop van de komende jaren. De kost van de schulden heeft in tegenstelling tot de krimp van de nationale economie of een toename van de publieke uitgaven geen impact op het begrotingstekort.

Wat zou er gebeuren indien er een politieke meerderheid ontstaat om de COVID-19-schulden kwijt te schelden? De spread tussen de verschillende eurolanden zal toenemen waardoor de toegang tot de financiële markten moeilijker zal worden of zelfs onhaalbaar. België heeft thans een begrotingstekort van om en bij de 7 % waardoor zij plots haar tekort niet meer zou kunnen financieren. Op dat ogenblik zal België zich bevinden in dezelfde situatie zoals Griekenland, Portugal of Ierland ten tijde van de schuldencrisis in 2011.

De spreker benadrukt dat schuldkwijtschelding niet functioneert omdat, wanneer de centrale banken overheidsschuld opkopen op de kapitaalmarkt, het in feite gaat om geld dat terug te vinden is op de balans van de banken en banken gaan op hun beurt hun activa plaatsen op het depositomechanisme van de centrale bank. Op dit ogenblik heeft dit mechanisme een negatieve rente waardoor het deponeren van geld net geld kost aan de banken.

Maar indien op korte termijn de inflatie toeneemt in Europa en de rentetarieven stijgen, dan zullen de banken bij een kwijtschelding van de COVID-19-schulden bij de centrale banken niet meer in staat zijn om hun depothouders, de Belgische spaarders, te vergoeden voor hun spaartegoeden waardoor de Belgische spaarders massaal de Belgische banken zullen invullen voor andere Europese banken waardoor het Belgische financiële systeem zal instorten.

Kortom, de kwijtschelding van de COVID-19-schulden gaat in tegen het euroverdrag, is gevaarlijk en werkt niet in de praktijk. Bovendien is het kwijtschelden van de coronaschulden niet nodig aangezien de 50 miljard euro die de NBB heeft gekocht in het kader van de coronacrisis aan een negatieve rente werden gekocht.

Het beleid van de NBB waarbij de COVID-19-schulden integraal worden opgekocht (de balans van de NBB steeg van 160 miljard euro naar 240 miljard euro) is niet zonder impact. Bijgevolg is het belangrijk dat de centrale banken oog hebben voor de neveneffecten van een expansief monetair beleid in het kader van de financiële stabiliteit en de *search for yield* omdat de rentabiliteit van de spaartegoeden zo goed als nul is en andere investeringen negatief zijn. Een indirect gevolg hiervan is de stijging van de beurskoersen omdat de

cours boursiers parce que les taux d'intérêt sont bas et continuent parfois même à baisser, cette hausse des cours boursiers préfigurant donc la baisse des rendements.

Afin d'obtenir encore un certain rendement, les particuliers sont prêts à payer très cher pour l'immobilier et les actions, car les alternatives potentielles n'ont qu'un rendement très faible, voire négatif. La faiblesse mondiale des taux d'intérêt a du reste entraîné au cours des dernières années une baisse de la part du capital dans le PIB. L'orateur souligne que, lorsque les taux d'intérêt augmenteront, les cours boursiers chuteront car les investisseurs anticiperont une hausse du rendement des taux d'intérêt, de même qu'une baisse des prix de l'immobilier, compte tenu de la diminution de la demande de biens immobiliers en tant que produit de placement.

La hausse des prix des logements au cours de cette année de crise n'est donc pas seulement due à l'augmentation du prix des terrains à bâtir, qui deviennent de plus en plus rares, mais aussi aux faibles taux d'intérêt et à la recherche de rendement sous forme d'investissements immobiliers. Les instruments politiques souvent "émoussés" des banques centrales pour stimuler l'économie ont une série d'effets secondaires indésirables, dont un marché de l'immobilier de plus en plus cher.

La situation des entreprises pendant la crise du coronavirus reste préoccupante, alors que la situation socio-économique des ménages s'est légèrement améliorée, ce qui est exceptionnel pendant une crise économique. En effet, le manque de possibilités de consommation a permis aux ménages d'épargner davantage par rapport à la baisse de leurs revenus, ce qui a donné lieu à une amélioration globale du bilan des ménages. Cette amélioration des bilans des ménages s'est accompagnée d'une augmentation des inégalités, puisque ce sont les ménages les plus vulnérables qui ont été le plus durement touchés par la crise. Ces familles n'auront pas vu leur bilan augmenter. Néanmoins, le taux de chômage n'a pas augmenté ces derniers mois et on a enregistré moins de faillites en 2020.

Compte tenu des nombreuses mesures d'aide, il est aujourd'hui difficile d'évaluer le choc réel pour l'économie. La BNB part du principe que les entreprises ont subi un choc estimé à 5 milliards d'euros. Il s'agit cependant d'un choc asymétrique, une série d'entreprises ayant amélioré leur situation en matière de liquidité et de solvabilité, notamment en raison de l'interdiction de verser des dividendes, tandis que d'autres ont beaucoup souffert des deux confinements. Il est probable que la solvabilité de certaines entreprises des secteurs les plus touchés ait été affectée et que ces entreprises feront faillite. L'orateur préconise dès lors de prendre des mesures

rentevoeten laag zijn of zelfs dalen waarbij de stijging van de beurskoersen dus een voorafname is op een daling van de rendementen.

Teneinde alsnog een zeker rendement te boeken zijn particulieren bereid om heel wat geld neer te leggen voor vastgoed en aandelen omdat de potentiële alternatieven slechts een bijzonder klein en zelfs negatief rendement hebben. De globale lagerentestand heeft er de afgelopen jaren trouwens voor gezorgd dat het aandeel van kapitaal in het bbp is afgenomen. De spreker stipt aan dat wanneer de rente zal toenemen, de koersen op de beurs zullen dalen aangezien men een stijging van het renterendement anticipeert alsook een daling van de woningprijzen gezien de tanende vraag naar vastgoed als beleggingsproduct.

De stijging van de woningprijzen tijdens dit crisisjaar is dus niet enkel toe te schrijven aan de stijging van de steeds schaarser wordende bouwgronden alsook aan de lage rentetstand en de zoektocht naar rendement in de vorm van vastgoedbeleggingen. De veelal "stompe" beleidsinstrumenten van de centrale banken om de economie te stimuleren kent een resem ongewenste neveneffecten waaronder de steeds duurder wordende huizenmarkt.

De situatie van de ondernemingen tijdens de coronacrisis blijft zorgwekkend terwijl de socio-economische situatie van de gezinnen er lichtjes op vooruit is gegaan wat bijzonder uitzonderlijk is ten tijde van een economische crisis. De gezinnen hebben namelijk meer kunnen sparen door de gebrekkige consumptiemogelijkheden in verhouding tot de daling van hun inkomsten waardoor de balans van de gezinnen globaal genomen verbeterd is. Deze verbetering van de gezinsbalansen is gepaard gegaan met een stijging van de ongelijkheid aangezien vooral de meest kwetsbare gezinnen het hardst zijn geraakt tijdens deze crisis. Deze gezinnen zullen hun balans niet hebben zien toenemen. Desalniettemin is de werkloosheidsgraad de afgelopen maanden niet toegenomen en werden er in 2020 minder faillissementen vastgesteld.

Omwille van de vele steunmaatregelen is het voorlopig moeilijk om de reële schok op de economie in te schatten. De NBB gaat ervan uit dat de ondernemingen een schok ten belope van 5 miljard euro hebben opgelopen. Het gaat hierbij om een asymmetrische schok waarbij een aantal ondernemingen hun liquiditeits- en solvabiliteitspositie hebben verbeterd onder meer ten gevolge van het verbod op de uitkering van dividend terwijl andere ondernemingen zwaar geleden hebben onder beide lockdowns. De kans is groot dat de solvabiliteitspositie van een aantal ondernemingen in de hardst getroffen sectoren is aangetast en dat zij failliet zullen

d'aide plus ciblées à l'égard des entreprises saines durement touchées par les mesures de confinement.

En ce qui concerne les mesures d'aide venant du secteur bancaire, l'orateur fait observer que le moratoire a été un succès majeur, la plupart des entreprises ne devant à présent plus y recourir.

S'agissant du système de garantie bancaire I et II, l'orateur souligne que ces deux mesures restent sous-utilisées. Dans le cadre des négociations avec les banques, la BNB partait du principe que de 10 à 20 milliards d'euros seraient nécessaires. Afin de donner une confiance suffisante à tous les acteurs économiques, un système de garantie de 50 milliards d'euros a été élaboré. En d'autres termes, quoi qu'il advienne, toute entreprise aura accès à des liquidités pour traverser la crise.

À ce jour, le total ne dépasse pas 2 milliards d'euros, ce qui signifie que l'on s'est trompé lors de l'estimation des besoins et donc de l'ampleur du système de garantie. La BNB a constaté que les banques qui faisaient confiance à leurs clients préféraient prêter en dehors du système de garantie afin d'éviter le coût de la garantie. De plus, les banques ont informé la BNB et les autorités publiques que le système de garantie n'était pas assez souple et généreux et que certaines entreprises risquaient dès lors de ne pas obtenir certaines liquidités. Un deuxième système de garantie moins strict pour les banques a ensuite été négocié avec le secteur bancaire, mais ce système n'a pas entraîné l'augmentation espérée des crédits. La demande de crédits a diminué bien que certaines entreprises soient encore touchées par les mesures de confinement. Ces entreprises n'ont pas accès aux crédits de trésorerie des banques car elles sont de plus en plus confrontées à des problèmes de solvabilité, en raison de la durée de la crise, si bien que le risque de crédit augmente considérablement pour les banques.

Compte tenu de la durée des mesures de confinement dans certains secteurs spécifiques, les entreprises de ces secteurs confrontées à des problèmes de solvabilité risquent de faire faillite, ce qui pourrait entraîner une restructuration générale de la structure économique sous-jacente desdits secteurs, par exemple de l'horeca ou du secteur événementiel. Les autorités fédérales et régionales ont pris de multiples initiatives au travers de leurs véhicules respectifs, qu'il s'agisse de la *Participatiemaatschappij Vlaanderen (PMV)* ou de la Société Fédérale de Participations et d'Investissement (SFPI), afin de réduire autant que possible l'impact

gaan. Vandaar dat de spreker ervoor pleit om meer gerichte steunmaatregelen te nemen ten aanzien van de gezonde ondernemingen die hard getroffen werden door de lockdownmaatregelen.

Inzake de steunmaatregelen vanuit de bancaire sector merkt de spreker op dat het moratorium een groot succes heeft gekend. Het overgrote deel van de bedrijven moet hierop thans geen beroep meer doen.

Wat de bankgarantieregeling I en II betreft, stipt de spreker aan dat deze beide regelingen onderbenut blijven. In de onderhandelingen met de banken ging de NBB ervan uit dat er nood zou zijn aan 10 tot 20 miljard euro. Teneinde alle economische spelers voldoende vertrouwen te geven heeft men een garantieregeling uitgewerkt ten belope van 50 miljard euro. Met andere woorden, wat er ook gebeurt, een onderneming zal toegang hebben tot liquiditeiten om de crisis door te spartelen.

Voorlopig staat de teller slechts op 2 miljard euro wat er dus op neerkomt dat de men zich vergist heeft in de verwachte nood en dus omvang van de garantieregeling. De NBB heeft vastgesteld dat wanneer de banken vertrouwen hadden in hun klanten zij er de voorkeur aan gaven om leningen te verstrekken buiten de garantieregeling om de kostprijs van de garantie te vermijden. Vervolgens hebben de banken aan de NBB en de overheid laten weten dat de garantieregeling te weinig soepel en genereus was waardoor een aantal ondernemingen niet aan bepaalde liquiditeiten dreigden te geraken. Hierop werd een tweede garantieregeling onderhandeld met de bancaire sector die minder strikt is voor de banken maar deze regeling heeft niet de verhoopte stijging van de kredieten veroorzaakt. De vraag naar kredieten is gedaald terwijl er ook nog steeds ondernemingen zijn die getroffen worden door de lockdownmaatregelen. Deze ondernemingen krijgen geen toegang tot de liquiditeitskredieten van de banken omdat deze ondernemingen door de aanslepende crisis steeds meer en meer af te rekenen hebben met solvabiliteitsproblemen waardoor het kredietrisico voor de banken veel groter wordt.

Omwille van de aanhoudende lockdownmaatregelen ten aanzien van een aantal specifieke sectoren dreigen de betrokken ondernemingen die te kampen hebben met solvabiliteitsproblemen failliet te gaan wat op haar beurt kan leiden tot een algehele herstructurering van de bedrijfsstructuur die schuilgaat achter de getroffen sectoren zoals de horeca- of de evenementensector. Zowel de federale als de regionale overheid hebben via hun respectieve vehikels, zoals de Participatiemaatschappij Vlaanderen (PMV), of de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM), allerhande initiatieven genomen om de zware

considérable des mesures de confinement sur ces entreprises afin de permettre leur éventuel redémarrage après la crise du coronavirus. L'orateur craint toutefois que plusieurs entreprises ne survivent malheureusement pas à la crise économique provoquée par la pandémie de COVID-19 en dépit des nombreuses initiatives prises. Il souligne qu'avant la pandémie de COVID-19, 16 % des entreprises ne disposaient déjà pas de fonds propres suffisants et étaient donc considérées comme des entreprises zombies. Certaines de ces entreprises feront donc inévitablement faillite.

En ce qui concerne le chômage, l'orateur fait observer que les mesures prises par le gouvernement en matière de chômage temporaire et de droit passerelle ont permis de limiter relativement l'augmentation du chômage. L'orateur souligne en outre que l'impact du deuxième confinement a été beaucoup plus faible car celui-ci était nettement moins sévère que le premier confinement et parce que les entreprises s'étaient déjà adaptées à la nouvelle réalité en misant davantage sur de nouvelles formules comme celles des repas à emporter ou des boutiques en ligne.

L'orateur évoque ensuite la situation des finances publiques. Le déficit budgétaire a atteint 10 % du PIB en 2020 en raison des mesures et des dépenses nécessaires des pouvoirs publics pour amortir le choc économique de la pandémie de COVID-19. Cette politique a été menée sans regrets: les mesures qui devaient être prises ont effectivement été prises. L'orateur estime que cette politique a été menée correctement et adéquatement par les différents niveaux de pouvoir en Belgique.

Ce déficit budgétaire inclut en outre des éléments structurels qui ne peuvent tout simplement pas être imputés aux dépenses non récurrentes effectuées durant la crise du coronavirus. L'orateur renvoie à cet égard aux mesures structurelles inscrites dans l'accord de gouvernement de la coalition Vivaldi dirigée par le premier ministre Alexander De Croo.

En outre, une paupérisation collective de l'ordre de 5 % qui ne sera résorbée qu'à la fin de l'année 2022 a été observée. C'est pourquoi l'orateur a demandé au Conseil de régence de la BNB de réduire sa rémunération de 10 %, dès lors que l'orateur était et est toujours conscient qu'il devra encore souvent répéter ce message au cours des mois et des années à venir.

En Belgique, les stabilisateurs automatiques ont joué correctement leur rôle. L'incidence budgétaire de ces

impact van de lockdownmaatregelen op de desbetreffende ondernemingen maximaal te verlichten teneinde een eventuele doorstart na de coronacrisis mogelijk te maken. De spreker vreest dat een aantal ondernemingen jammer genoeg de economische crisis ten gevolge van de COVID-19-pandemie niet zullen overleven, ondanks de vele initiatieven. Hij wijst erop dat reeds voor de uitbraak van de COVID-19-pandemie 16 % van de bedrijven over te weinig eigen middelen beschikten en dus als zombiebedrijven gecatalogeerd stonden. Het is bijgevolg dan ook onvermijdelijk dat een aantal van deze bedrijven failliet zal gaan.

Met betrekking tot de werkloosheid, merkt de spreker op dat de maatregelen van de overheid inzake de tijdelijke werkloosheid en het overbruggingsrecht ervoor gezorgd hebben dat de toename van de werkloosheid eerder beperkt bleef. Daarnaast wijst de spreker erop dat de impact van de tweede lockdown een pak kleiner was om dat deze lockdown deels minder streng was dan de eerste en omdat de ondernemingen zich reeds hadden aangepast aan de nieuwe realiteit door meer in te zetten op nieuwe toepassingen zoals afhaalmaaltijden of webshops.

Vervolgens haakt de spreker in op de stand van de overheidsfinanciën. Het begrotingstekort bedroeg in 2020 10 % van het bbp. Dit tekort is toe te schrijven aan de noodzakelijke maatregelen en uitgaven die de overheden hebben genomen om de economische schok van de COVID-19-pandemie op te vangen. Dat is een *no regret policy* waarbij de maatregelen die moesten genomen worden ook daadwerkelijk zijn genomen. De spreker meent dat dit beleid op een correcte en adequate wijze werd gevoerd door de verschillende overheden in België.

Daarnaast bevat dit begrotingstekort structurele elementen die niet louter zijn toe te schrijven aan de eenmalige uitgaven in het kader van de coronacrisis. De spreker verwijst hierbij naar de structurele maatregelen die werden opgenomen in het regeerakkoord van de Vivaldi-regering onder leiding van eerste minister Alexander De Croo.

Daarenboven heeft er een collectieve verarming plaatsgevonden ten belope van 5 %. Deze achterstand zal pas eind 2022 ingehaald zijn. Vandaar dat de spreker aan de Regentenraad van de NBB de opdracht heeft gegeven om zijn verloning met 10 % te verminderen aangezien de spreker er zich van bewust was en is dat hij deze boodschap de komende maanden en jaren nog vaak zal moeten communiceren.

De automatische stabilisatoren hebben in België hun rol naar behoren vervuld. De budgettaire impact

stabilisateurs est moins spectaculaire aux États-Unis, où les dépenses de sécurité sociale sont de toute manière plus faibles, ce qui a pour conséquence que les injections massives d'argent auxquelles les pouvoirs publics y procèdent aujourd'hui sont encore plus importantes et plus étendues que dans les États providence traditionnels d'Europe occidentale.

L'augmentation des dépenses publiques et la contraction de l'économie ont toutefois entraîné une hausse de près de 20 % du taux d'endettement, qui atteint aujourd'hui 115 % du PIB. À moyen terme, le déficit budgétaire plafonnera à 5 ou 6 % du PIB. Dans le contexte actuel des taux d'intérêt bas, un déficit budgétaire de 3,5 % suffit pour stabiliser le taux d'endettement. L'orateur ne préconise pas de mener une politique d'assainissement trop stricte qui pourrait saper la vigueur de la reprise économique mais indique que des mesures devront toutefois être prises pour réduire progressivement le déficit budgétaire dès que la reprise économique sera suffisamment stable et robuste. Il importe de se fixer un objectif intermédiaire à cet égard. L'orateur indique que le déficit structurel est de 6 % et qu'un effort annuel maximum de 0,6 % pourra être réalisé, ce qui signifie que cet effort s'étalera *grosso modo* sur dix ans. En outre, l'effort budgétaire ne pourra pas être trop important durant les premières années, si bien que la durée des efforts budgétaires pourra facilement atteindre douze ans.

Atteindre l'équilibre budgétaire sera donc un travail de longue haleine. Dès lors, il importe et il plus tangible sur le plan politique de se fixer un objectif intermédiaire. Cet objectif doit viser à stabiliser le taux d'endettement, ce qui revient à ramener le déficit budgétaire à quelque 3,5 % du PIB. Il importe de fournir cet effort et de mener une politique budgétaire crédible pour éviter que l'écart des taux d'intérêt à long terme commence à se creuser. L'orateur souligne en outre que les marchés financiers sont optimistes et misent sur une reprise rapide et vigoureuse, ce qui s'est déjà traduit par une hausse de 30 points de base des taux d'intérêt à long terme et par une révision à la hausse des prévisions d'inflation.

Tant que la Banque centrale européenne (BCE) maintiendra sa politique monétaire généreuse, les taux d'intérêt resteront à un niveau historiquement bas, même si l'on s'attend, de manière générale, à ce que les taux augmentent progressivement au cours des prochaines années. En outre, en fonction de la reprise économique, la BCE mettra progressivement un frein à sa politique d'achats. C'est dans ce contexte et avec ces perspectives en tête que l'orateur plaide en faveur d'une politique budgétaire crédible qui veille à ne pas dépasser certains points de basculement budgétaires, et ce, afin d'éviter un scénario à la grecque dans laquelle

van deze stabilisatoren is minder indrukwekkend in de Verenigde Staten waar de uitgaven inzake de sociale zekerheid sowieso beperkter zijn waardoor de huidige massale geldinjecties door de overheid nog groter en omvangrijker zijn in vergelijking met klassieke West-Europese welvaartstaten.

De stijging van de overheidsuitgaven en de krimp van de economie hebben er wel voor gezorgd dat de schuldgraad met een kleine 20 % is toegenomen tot 115 % van het bbp. Op middellange termijn zal het begrotingstekort plafonneren op 5 of 6 % van het bbp. Binnen het huidige renteklimaat volstaat een begrotingstekort van 3,5 % om de schuldgraad te stabiliseren. De spreker pleit niet voor een te streng saneringsbeleid dat een sterke heropleving van de economie kan fnuiken maar van zodra het economisch herstel stabiel en robuust genoeg is zullen er maatregelen moeten genomen worden om het begrotingstekort stelselmatig te verminderen. Hierbij is het belangrijk om een tussentijdse doelstelling te bepalen. Hij wijst erop dat het structureel tekort 6 % bedraagt en er maximaal een jaarlijkse inspanning kan geleverd worden van 0,6 %. Dat betekent *grosso modo* een termijn van 10 jaar. Bovendien mag de begrotingsinspanning in de eerste jaren niet te hard van stapel gaan waardoor deze termijn makkelijk oploopt tot twaalf jaar.

Een begroting in evenwicht is dus een werk van lange adem waardoor het belangrijk is, en ook politiek meer tastbaar is, om een tussentijdse doelstelling te formuleren. Dit objectief moet ertoe strekken om de schuldgraad te stabiliseren, en komt er dus op neer dat het begrotingstekort moet teruggedrongen worden tot 3,5 % van het bbp. Het is belangrijk om deze inspanning te leveren en een geloofwaardige begrotingspolitiek te voeren teneinde te vermijden dat de *spread* inzake de langtermijnrente begint te stijgen. Hij wijst er trouwens op dat de financiële markten optimistisch zijn en inzetten op een spoedig en sterk herstel. Dit heeft zich reeds vertaald in een stijging van de langetermijnrente ten belope van 30 basispunten en in stijgende inflatievooruitzichten.

Zolang de Europese Centrale Bank (ECB) haar gulle monetaire politiek aanhoudt zal de rente op een relatief historisch laag niveau blijven, maar de algemene verwachting bestaat erin dat de rente in de loop van de komende jaren geleidelijk aan zal stijgen. Bovendien zal het aankoopbeleid van de ECB langzaamaan terugschroefd worden in overeenstemming met het economische herstel. Het is vanuit dit perspectief en met deze vooruitzichten in het achterhoofd dat de spreker pleit voor een geloofwaardige begrotingspolitiek die ervoor zorgt dat bepaalde budgettaire *tipping points* niet worden overschreden teneinde een Grieks scenario te vermijden

la Belgique pourrait encore à peine se financer sur les marchés internationaux.

L'ère post-COVID-19 sera marquée par un changement profond tant au niveau de la politique budgétaire, avec un tarissement des flux de dépenses et une austérité qui s'imposera par nécessité, qu'au niveau de la politique monétaire de la BCE, qui réduira ses programmes d'achats massifs. En théorie, une telle normalisation est progressive et se produit sans heurts: les déficits budgétaires se réduisent à mesure que l'économie se redresse, la politique monétaire généreuse se resserre et les taux d'intérêt à long terme augmentent lentement.

Dans la pratique, un tel processus de normalisation présente toutefois un caractère beaucoup plus volatil. L'orateur évoque à cet égard la récente hausse des taux d'intérêt qui, selon la BCE, a commencé beaucoup trop tôt, ce qui l'a incitée à intensifier les programmes d'achats afin de stabiliser la hausse soudaine des taux. Quoi qu'il en soit, la vigueur de la reprise économique sera avant tout appréciée par les marchés financiers eux-mêmes, et ce sont eux, plus que les gouvernements ou les banques centrales, qui détermineront l'orientation des taux d'intérêt à long terme. En bref, la sortie de la crise sanitaire ne se fera pas selon une trajectoire linéaire.

L'orateur esquisse ensuite plusieurs scénarios en ce qui concerne l'évolution de la future reprise économique dans l'ère post-COVID-19. Tout d'abord, il y a le scénario "années folles", dans lequel la reprise économique serait rapide et intense, avec une forte poussée de la croissance économique à court terme, alimentée par la politique budgétaire agressive des États-Unis, le dynamisme de l'économie chinoise et le rétablissement de la confiance au sein de l'Union européenne, contexte dans lequel une grande partie de la réserve d'épargne de 2020 serait sollicitée et dépensée. Une telle accélération vive de la croissance économique risquerait de faire exploser l'inflation et les taux d'intérêt, sachant que les outils monétaires dont dispose la BCE pour inverser la tendance sont limités.

L'orateur évoque également un scénario moins favorable, dans lequel les mesures de confinement devraient être prolongées, ce qui causerait un accroissement des dommages économiques qui se traduirait par un nombre croissant de faillites et une hausse du chômage. Dans pareil cas, la reprise économique serait beaucoup plus lente.

Le cas d'Israël montre qu'une reprise rapide de l'économie est possible. La vaccination rapide d'une grande partie de la population permet une réorganisation de la société selon les mêmes modalités que celles qui prévalaient avant la pandémie. M. Wunsch estime qu'une

waarbij België zich nauwelijks nog kan financieren op de internationale markten.

Het post-COVID-19-tijdperk zal een ingrijpende verandering betekenen zowel inzake de begrotingspolitiek, waarbij de uitgavenstroom zal opdrogen en besparingen zich zullen opdringen, alsook inzake het monetaire beleid van de ECB waarbij de massale inkoopprogramma's zullen teruggeschoefd worden. Deze normalisatie verloopt in theorie geleidelijk en voorspoedig waarbij naarmate de economie zich herstelt de begrotingstekorten worden teruggedrongen, het gulle monetaire beleid wordt aangescherpt en de langetermijnrente langzaam stijgt.

In de praktijk is het echter zo dat een proces van normalisatie veel meer volatiliteit kent. De spreker verwijst hierbij naar de recente renteklim die volgens de ECB veel te vroeg werd ingezet waardoor de ECB besloot om de aankoopprogramma's te intensifiëren teneinde de rentesprong te stabiliseren. Desalniettemin zullen de financiële markten autonoom bepalen hoe sterk zij de economische heropleving inschatten en zullen zij, meer dan de overheden of de centrale banken, bepalen welke richting de langetermijnrente uit gaat. Kortom, de exit uit de coronacrisis zal niet rechttoe rechtaan verlopen.

Daarnaast schetst de spreker enkele scenario's betreffende het verloop van het toekomstig economische herstel in het post-COVID-19-tijdperk. Vooreerst is er het scenario van de *roaring twenties* waarbij het economisch herstel snel en intens zal zijn met een flinke economische groeispurt op korte termijn omwille van het agressieve begrotingsbeleid in de Verenigde Staten, de dynamische economie in China en het herstel van het vertrouwen in de Europese Unie waardoor een groot deel van de spaarreserve van 2020 wordt aangesproken en besteed. Deze felle stijging van de economische groei dreigt de inflatie en de rentestanden de hoogte in te jagen waarbij de monetaire tools van de ECB beperkt zijn om het tij te keren.

De spreker wijst ook op een minder gunstig scenario waarbij de lockdownmaatregelen langer moeten aangehouden worden waardoor de economische schade oploopt die zich vertaalt in een stijgende aantal faillissementen en een stijging van de werkloosheid. Hierbij zal het economische herstel veel trager verlopen.

Het scenario van Israël toont aan dat een snel herstel van de economie mogelijk is. De snelle vaccinatie van een groot deel van de bevolking maakt het mogelijk om de samenleving opnieuw te organiseren volgens de modaliteiten voorafgaand aan de uitbraak van het

fois que les plus de 65 ans auront été vaccinés, l'attention pourra se porter pleinement sur la restauration du tissu économique et la lente réouverture de la société. Au vu de l'évolution récente de la situation en Israël, l'orateur est optimiste et espère que le processus de vaccination dans l'Union européenne se déroulera le plus rapidement possible.

Parmi les défis à relever à l'avenir, l'orateur évoque la croissance trop lente de la productivité, qui fait en sorte que les salaires ne peuvent augmenter que très lentement, la poursuite de la numérisation de la société, la transition énergétique vers une société bas carbone, le faible taux d'emploi, les inégalités au sein de la société et la viabilité des dépenses publiques.

En ce qui concerne les dépenses publiques, M. Wunsch souligne que le gouvernement pourrait, dès 2022, prendre des mesures structurelles visant un assainissement budgétaire et effectuer également des dépenses supplémentaires sous forme de mesures de soutien ciblées dans le but de renforcer les secteurs économiques les plus touchés. Il est important d'engager le plus rapidement possible le débat sur les mesures structurelles et d'envoyer sans tarder un signal aux marchés financiers afin de leur indiquer que les chiffres budgétaires iront dans la bonne direction avant les élections de 2024.

L'orateur souligne par ailleurs qu'au cours des 20 dernières années, les dépenses primaires ont fortement augmenté, passant de 43 % du PIB en 2000 à 55 % du PIB en 2023. Il y a eu certaines périodes au cours desquelles des efforts ont été faits pour contenir ce niveau de dépenses. Le défi qu'il faut s'atteler à relever est donc de stopper la croissance des dépenses primaires, car si elles continuent de croître au rythme actuel, elles représenteront pas moins de 70 % du PIB d'ici 10 à 15 ans.

M. Wunsch souligne qu'en 2017, les dépenses primaires représentaient 50 % du PIB, alors que l'Allemagne et les Pays-Bas y consacrent respectivement 45 % et 43 % de leur PIB. L'orateur estime que, sur la base des exemples allemand et néerlandais, il est plus que possible de réduire les dépenses primaires par rapport au PIB. Ces deux pays ont connu un développement socioéconomique positif au cours des dernières années et présentent, certainement dans le cas des Pays-Bas, un ratio d'investissement public assez élevé.

Quant à la viabilité de la dette publique et à l'évolution de la politique monétaire, l'orateur estime que les décideurs politiques ne peuvent tabler sur le caractère pérenne des taux d'intérêt très bas. Il est donc particulièrement crucial de mener une politique budgétaire crédible afin de ne pas inquiéter les marchés financiers

coronavirus. Hij meent dat van zodra de 65-plussers gevaccineerd zijn de aandacht volop kan verschuiven naar het herstel van het economisch weefsel en het langzaam terug openzetten van de samenleving. In navolging van de recente ontwikkelingen in Israël is de spreker optimistisch en hoopt hij op een zo spoedig mogelijk vaccinatieproces in de Europese Unie.

De uitdagingen voor de toekomst zijn de te trage productiviteitsgroei waardoor de salarissen slechts heel langzaam kunnen stijgen, de verdere digitalisering van de samenleving, de energietransitie richting een koolstofarme maatschappij, de lage werkzaamheidsgraad, de ongelijkheid binnen de samenleving en de houdbaarheid van de publieke uitgaven.

Inzake de publieke uitgaven stipt de spreker aan dat de regering reeds in 2022 structurele maatregelen kan nemen in het kader van een sanering van de begroting alsook nog extra uitgaven kan verrichten in de vorm van gerichte steunmaatregelen ter versterking van de hardst getroffen economische sectoren. Het is belangrijk om het debat over de structurele maatregelen zo vroeg mogelijk te voeren en tijdig een signaal te geven aan de financiële markten dat de begrotingscijfers de goede richting uitgaan vooraleer de verkiezingen plaatsvinden in 2024.

Daarnaast wijst de spreker erop dat de afgelopen 20 jaar de primaire uitgaven fors gestegen zijn van 43 % van het bbp in 2000 naar 55 % van het bbp in 2023. Er zijn periodes geweest waarbij er inspanningen zijn geleverd om dit uitgavenniveau te beperken. De uitdaging moet er dan ook in bestaan om de groei van de primaire uitgaven te stoppen want indien deze uitgaven aan het huidige tempo blijven stijgen dan zullen de primaire uitgaven binnen 10 à 15 jaar maar liefst 70 % van het bbp omvatten.

De heer Wunsch wijst erop dat in 2017 de primaire uitgaven 50 % van het bbp bedroegen terwijl Duitsland en Nederland respectievelijk 45 % en 43 % van het bbp besteden aan primaire uitgaven. De spreker meent dat het op basis van de voorbeelden van Duitsland en Nederland meer dan haalbaar is om de primaire uitgaven te doen dalen in verhouding tot het bbp. Beide landen hebben de afgelopen jaren een positieve socio-economische ontwikkeling gekend en hebben, zeker wat Nederland betreft, een vrij hoge ratio inzake publieke investeringen.

Inzake de houdbaarheid van de overheidsschuld en de evolutie van het monetair beleid, meent de spreker dat de beleidsmakers er niet mogen vanuit gaan dat de zeer lage rentestanden duurzaam zullen zijn. Het is bijgevolg bijzonder belangrijk om een geloofwaardig begrotingsbeleid te voeren teneinde te vermijden dat

et de prévenir tout dérapage des taux d'intérêt à long terme, ce qui encherirait encore davantage l'assainissement budgétaire en augmentant les charges d'intérêts.

L'orateur évoque ensuite l'enquête menée par la BNB de concert avec la BCE auprès des citoyens et de la société civile. Les résultats montrent qu'un taux d'inflation trop faible n'inquiète pas le citoyen lambda. Une inflation plus élevée est avantageuse car elle influe sur l'évolution des taux d'intérêt réels, ce qui augmente la marge de manœuvre des banques centrales en matière de politique monétaire pour intervenir de manière ferme et radicale en cas de choc économique.

L'orateur souligne néanmoins que le faible taux d'inflation structurelle actuel de 1 % n'a pas empêché les banques centrales de prendre des mesures radicales même pendant la crise du coronavirus. Un faible taux d'inflation conjugué à une forte contraction économique permet aux pouvoirs publics d'intervenir énergiquement et de mener une politique budgétaire expansive qui, en raison de la faiblesse des taux d'intérêt, est financée à taux zéro, la reprise économique visée faisant disparaître spontanément l'accumulation temporaire des dettes contractées pour lutter contre le choc économique. Cette combinaison d'une faible inflation et d'une croissance économique négative permet aux pouvoirs publics de reprendre le rôle des banques centrales dans le pilotage du développement économique.

Dans l'après-crise sanitaire, la réaffectation des ressources économiques sera l'un des défis majeurs. Le choc économique provoqué par la pandémie de COVID-19 a eu un impact structurel en termes de numérisation, de percée définitive du commerce en ligne et de travail à distance. Les défis à relever dans le cadre de la poursuite de la numérisation et de la "verdisation" de l'économie sont colossaux. L'économie belge est une économie productive, mais elle est peu adaptable et flexible.

L'un des facteurs qui rendent difficile la réaffectation des ressources économiques est la mobilité particulièrement limitée de la main-d'œuvre entre des régions caractérisées par une pénurie de main-d'œuvre et celles qui sont structurellement touchées par un chômage relativement élevé. En Belgique, la frontière linguistique joue un rôle non négligeable à cet égard.

En outre, l'orateur souligne que le niveau des salaires en Belgique n'est lié au degré de productivité que dans une mesure limitée. Cette situation s'explique en partie par la législation actuelle sur les salaires, qui laisse peu de place à l'octroi d'augmentations salariales

de financières les marchés se soucieront de faire en sorte que la rente à long terme ne s'élève pas trop, ce qui entraînerait une augmentation des charges d'intérêts. Les marchés financiers se soucieront de faire en sorte que la rente à long terme ne s'élève pas trop, ce qui entraînerait une augmentation des charges d'intérêts.

Vervolgens haakt de spreker in op het onderzoek dat de NBB samen met de ECB heeft gevoerd waarbij zij hun oor hebben te luisteren gelegd bij de samenleving en het middenveld. Uit de resultaten blijkt dat de man in de straat niet wakker ligt van een te lage inflatiegraad. Een hogere inflatie is voordelig omdat deze inflatie een invloed heeft op de evolutie van de reële rente waardoor de monetaire beleidsruimte van de centrale banken groter wordt om kordaat en drastisch in te grijpen wanneer er een economische schok plaatsvindt.

Desalniettemin stipt de spreker aan dat de huidige lage structurele inflatiegraad van 1 % de centrale banken niet belet heeft om ook tijdens de coronacrisis ingrijpend op te treden. Wanneer een lage inflatiegraad gepaard gaat met een sterke economische krimp dan laat dat de publieke overheden toe om fors in te grijpen en een expansief begrotingsbeleid te voeren dat omwille van de lage rentestand gratis gefinancierd wordt en waarbij de geviseerde economische heropleving de tijdelijke schuldenaanbouw ter bestrijding van de economische schok vanzelf weer doet verdwijnen. Deze combinatie van lage inflatie en negatieve economische groei laten toe dat de overheden de rol overnemen van de centrale banken in de aansturing van de economische ontwikkeling.

In het tijdperk na de coronacrisis zal de herallocatie van de economische middelen één van de belangrijkste uitdagingen zijn. De economische schok ten gevolge van de COVID-19-pandemie heeft een structurele impact gehad inzake digitalisering, de definitieve doorbraak van de e-commerce en het afstandswerken. De uitdagingen in het kader van de verdere digitalisering en vergroening van de economie zijn bijzonder groot. De Belgische economie is een productieve economie die echter weinig wendbaar en flexibel is.

Een van de elementen die de herallocatie van de economische middelen bemoeilijkt is de bijzonder beperkte arbeidsmobiliteit tussen regio's waar er een schaarste is aan arbeidskrachten en de regio's die structureel kampen met relatief hoge werkloosheidscijfers. In België speelt de taalgrens hierbij ook een belangrijke rol.

Daarnaast stipt de spreker aan dat de hoogte van de lonen in België slechts in beperkte mate gelinkt zijn aan de mate van productiviteit. Dit is deels toe te schrijven aan de bestaande loonwet waarbij er weinig ruimte is om extra loonsverhoging toe te kennen op basis van

supplémentaires basées sur la productivité entre, d'une part, l'indexation automatique des salaires et, d'autre part, les plafonds salariaux, afin de préserver la position concurrentielle de la Belgique par rapport à ses voisins. Si la législation salariale actuelle a été instaurée pour prévenir les dérives salariales du passé, elle est aujourd'hui responsable d'une rigidité du marché de l'emploi, notamment la formation inadéquate des salaires caractérisée par le lien imparfait entre productivité et revenu du travail.

Quant aux défis de la transition énergétique et climatique, l'orateur estime que la mise en œuvre d'une taxe carbone est une condition *sine qua non* pour atteindre les objectifs de l'Accord de Paris sur le climat. Il importe toutefois de trouver un large consensus au sein de la société sur les modalités d'une telle taxe et que celle-ci soit introduite progressivement afin de ne pas frapper trop durement les groupes socialement vulnérables de la société.

En ce qui concerne la transition numérique, l'orateur fait observer que la Belgique compte très peu de diplômés en technologie informatique ou en communication numérique, certainement par rapport à des pays comme la Finlande, l'Allemagne, le Danemark et la Suède.

Enfin, l'orateur souligne le caractère particulièrement incertain des perspectives compte tenu de l'évolution volatile de la crise du coronavirus. Il rappelle toutefois que des choix politiques cruciaux devront être posés dans les années à venir afin d'atteindre plusieurs objectifs majeurs en matière de politique climatique. Et cela ne se fera pas en imprimant simplement des billets et en recourant à des dépenses. Ceux qui pensent que dans les prochaines années, un nouveau budget de 50 milliards d'euros sera disponible pour sortir de la crise, en seront pour leurs frais. Les défis de demain passeront par des décisions politiques difficiles où des investissements publics et privés seront indispensables pour réussir la transition climatique et énergétique.

II. — QUESTIONS DES MEMBRES

M. Wim Van der Donckt (N-VA) retient que le COVID-19 a provoqué une contraction de l'économie mondiale de 3,5 % en 2020 avec, il est vrai, un impact asymétrique sur les différents pays.

Avant même la crise, plusieurs pays connaissaient une croissance faible. Parmi les facteurs décisifs figurent les tensions entre les États-Unis et la Chine, le *Brexit* et

de productivité tussen, enerzijds, de automatische loonindexering en, anderzijds, de loonmaxima teneinde de concurrentiepositie van België te vrijwaren ten opzichte van haar buurlanden. De huidige loonwetgeving is er gekomen om de loonontsporingen uit het verleden te voorkomen maar is op haar beurt verantwoordelijk voor de starre arbeidsmarktontwikkeling inclusief de gebrekkige loonvorming die gekenmerkt wordt door de onvolmaakte link tussen productiviteit en arbeidsloon.

Inzake de uitdagingen inzake de energie- en klimaattransitie is de spreker van oordeel dat de implementatie van een CO₂-taks een *conditio sine qua non* is om de doelstellingen van het klimaatakkoord van Parijs te halen. Het is evenwel belangrijk dat er een brede consensus binnen de samenleving gevonden wordt omtrent de modaliteiten van een dergelijke taks en dat deze taks geleidelijk aan wordt ingevoerd teneinde de sociaal kwetsbare groepen in de samenleving niet te hard te treffen.

Met betrekking tot de digitale transitie, wijst de spreker erop dat België slechts weinig afgestudeerden telt met een diploma in de informaticatechnologie of de informaticacommunicatie en dit zeker in vergelijking met landen zoals Finland, Duitsland, Denemarken en Zweden.

Tot slot benadrukt de spreker dat de vooruitzichten bijzonder onzeker zijn gezien het volatiele verloop van de coronacrisis. Hij wijst er echter wel op dat er in de loop van de komende jaren cruciale politieke keuzes zullen moeten worden gemaakt teneinde een aantal belangrijke doelstellingen inzake het klimaatbeleid te realiseren. Dit zal echter niet lukken door simpelweg geld bij te drukken en uit te geven. Diegenen die denken dat er de komende jaren nog meermaals 50 miljard euro beschikbaar zal zijn om zich uit een crisis te werken zullen bedrogen uitkomen. De uitdagingen van morgen zullen een antwoord vinden in moeilijke politieke beslissingen waarbij publieke en private investeringen onontbeerlijk zullen zijn om de klimaat- en energietransitie succesvol aan te vatten.

II. — VRAGEN VAN DE LEDEN

De heer Wim Van der Donckt (N-VA) onthoudt dat COVID-19 de wereldeconomie met 3,5 % deed krimpen in 2020, weliswaar met een asymmetrische impact op de verschillende landen.

Reeds voor de crisis kenden enkele landen een zwakke groei. Bepalende factoren waren onder andere de spanningen tussen de Verenigde Staten en China, de

les sanctions de l'Occident contre la Russie. En 2020, ces questions sont restées d'actualité, mais ont été quelque peu occultées par la pandémie. M. Wunsch a-t-il déjà une idée de l'impact du *Brexit* sur l'économie belge? Quelle incidence aura-t-il sur les importations et les exportations?

Quel est l'impact de la pandémie du coronavirus sur les économies des pays en développement? Leurs chiffres de croissance repartiront-ils plus rapidement à la hausse ou plus lentement? Quel pourrait être l'impact éventuel sur l'économie belge?

La crise sanitaire pourrait-elle également déclencher une crise financière? M. Wunsch a semblé faire preuve d'un optimisme prudent à cet égard en raison de la politique menée par la Banque centrale européenne (BCE), qui applique des taux d'intérêt bas pour garder la crise sous contrôle. Dans quelle mesure peut-on maintenir ces taux d'intérêt à un niveau bas sans perdre le contrôle de l'inflation? La BCE peut-elle continuer à acheter des obligations, comme l'a annoncé sa présidente, Mme Christine Lagarde? Combien de temps peut-on maintenir ce cap? Quelles sont les prévisions d'inflation pour la zone euro?

M. Van der Donckt aborde ensuite la situation de l'économie belge, qui s'est contractée de 6,2 % du PIB en 2020. En comparaison, la crise financière de 2009 n'avait entraîné qu'une baisse de 2 % du PIB. M. Wunsch s'attend à une faible baisse du pouvoir d'achat des ménages, compte tenu du taux d'épargne des citoyens. Cependant, a-t-il une idée du nombre de personnes en Belgique qui ont subi une perte de revenu? Y a-t-il une différence d'impact en fonction de la taille de l'entreprise qui les emploie? Y a-t-il une grande différence entre les salariés et les indépendants? L'intervenant pense que ce dernier groupe a été durement touché.

Le graphique 16 du rapport annuel montre que 41 % de revenus ont été perdus en 2020. L'impact est asymétrique, touchant certains secteurs plus que d'autres. Plus la crise dure, moins les banques sont enclines à apporter leur soutien. Ces secteurs plus sévèrement touchés sont également nécessaires pour amorcer la relance.

Quels sont les points importants identifiés par la Banque nationale de Belgique (BNB) en ce qui concerne la relance? Quel est l'avis concret formulé au gouvernement fédéral et aux entités fédérées en vue de surmonter la crise de manière structurelle? Quels sont les critères auxquels doivent répondre les investissements publics?

Les mesures de soutien massives maintiennent l'économie à flot, mais elles ne peuvent être prolongées

brexit en de sancties van het Westen tegen Rusland. In 2020 bleven deze problemen actueel, maar werden ze enigszins ondergesneeuwd door de pandemie. Heeft de heer Wunsch al zicht op het effect van de brexit op de Belgische economie? Hoe zal dit de import en export beïnvloeden?

Wat is het effect van de coronapandemie op de economie van de ontwikkelingslanden? Zullen zij sneller groei cijfers kunnen optekenen of net trager? Wat kan de eventuele impact zijn op de Belgische economie?

Kan de gezondheidscrisis ook een financiële crisis uitlokken? De heer Wunsch leek hierover voorzichtig optimistisch omwille van het door de Europese Centrale Bank (ECB) gevoerde beleid van lage rentevoeten om de crisis onder controle te houden. In hoeverre kunnen deze rentevoeten laag gehouden worden zonder de controle over de inflatie te verliezen? Kan de ECB obligaties blijven opkopen, zoals de voorzitter, mevrouw Christine Lagarde, aankondigde? Hoelang kan men dit volhouden? Wat zijn de verwachtingen wat de inflatie in de eurozone betreft?

De heer Van der Donckt gaat vervolgens in op de Belgische economie, die in 2020 met 6,2 % van het bbp kromp. Ter vergelijking: de financiële crisis van 2009 veroorzaakte een daling van slechts 2 % van het bbp. De heer Wunsch verwachtte weinig achteruitgang van de koopkracht bij de gezinnen, gelet op de spaarquote van de burgers. Heeft hij er echter zicht op hoeveel mensen in België inkomensverlies geleden hebben? Is er een verschil in impact volgens de grootte van het bedrijf waarin men tewerkgesteld is? Bestaat er een groot verschil tussen bedienden en zelfstandigen? De spreker vermoedt dat de laatste groep sterk getroffen is.

Uit grafiek 16 van het jaarverslag blijkt dat in 2020 41 % aan inkomsten verloren ging. De impact is asymmetrisch, en treft sommige sectoren zwaarder dan andere. Hoe langer de crisis duurt, hoe minder de banken geneigd zijn om steun te verlenen. Ook deze zwaarder getroffen sectoren zijn nodig om de relance aan te vatten.

Welke aandachtspunten ziet de Nationale Bank van België (NBB) inzake de relance? Wat is het concrete advies aan de federale regering en de deelstaten om de crisis op een structurele manier te overwinnen? Aan welke criteria moeten overheidsinvesteringen voldoen?

De massale steunmaatregelen houden de economie goed overeind, maar kunnen niet blijven duren. Hoe ziet

indéfiniment. Comment M. Wunsch envisage-t-il la suppression progressive de ces mesures? À son avis, quel serait le meilleur moment pour le faire?

Le membre a par ailleurs des remarques à formuler concernant les garanties bancaires et, par extension, la contribution des banques dans cette crise. Lors de l'audition des représentants des institutions financières, le 3 mars 2021, on a cherché à savoir pourquoi les banques ont peu utilisé la garantie de l'État. Jusqu'à présent, aucune réponse claire n'a été apportée. Les explications de Febelfin ne sont pas suffisantes, selon l'intervenant.

Le graphique 51 du rapport annuel montre que les banques disposent d'importants coussins de fonds propres et de marges de liquidité. Cela peut-il expliquer pourquoi le régime de garantie de l'État a été peu utilisé jusqu'à présent? Le membre a des doutes quant à l'affirmation des banques selon laquelle il n'y a pas de demande pour ce régime. Selon lui, les banques estiment pouvoir faire face aux risques grâce à leurs coussins de fonds propres et préfèrent vendre leurs propres produits plutôt que de travailler avec le système légèrement plus coûteux des garanties bancaires. Quel est le point de vue de M. Wunsch sur cette question?

En outre, le moratoire sur les faillites a sauvé la mise à de nombreuses entreprises en 2020. Comment le gouverneur de la BNB voit-il la situation évoluer en 2021 et 2022?

Le tableau 12 du rapport annuel montre qu'au début de la crise, il y avait environ 41 000 entreprises non rentables. Quelles sont leurs chances de survie? Les banques ont été plus restrictives dans l'octroi de crédits, ce qui est quelque peu compréhensible à la lumière de la crise de 2008. Néanmoins, leur recours limité au régime de garantie de l'État montre que, en raison de leurs coussins de fonds propres, elles estiment être en mesure d'évaluer les risques. Ne craint-on pas que les banques surestiment leurs réserves et qu'une crise financière puisse en résulter, ce que M. Wunsch considère comme peu probable pour l'instant?

Les banques ont-elles, à son avis, suffisamment joué leur rôle dans le processus pour surmonter la crise? Ce sont principalement les autorités qui ont porté l'économie à bout de bras en prenant toute une série de mesures de soutien. Les institutions financières ont fait preuve d'une très grande retenue. Était-ce la bonne attitude? N'auraient-elles pas dû consentir plus d'efforts qu'elles ne l'ont fait jusqu'à présent?

Les répercussions de la crise du COVID-19 sur le secteur bancaire belge ont été relativement limitées. Elles se sont traduites par l'anticipation de futures pertes de crédit

de heer Wunsch de afbouw van deze maatregelen? Vanaf wanneer zou dit volgens hem het best plaatsvinden?

De spreker heeft voorts opmerkingen over de bankgaranties en bij uitbreiding de inbreng van de banken in deze crisis. Tijdens de hoorzitting van 3 maart 2021 met vertegenwoordigers van de financiële instellingen werd gezocht naar een verklaring waarom banken weinig gebruik gemaakt hebben van de staatsgarantie. Tot hiertoe kwam er geen eenduidig antwoord. De verklaringen van Febelfin volstaan volgens de spreker niet.

Grafiek 51 van het jaarverslag leert dat de banken grote kapitaalbuffers en liquiditeitsmarges hebben. Kan dit een reden zijn waarom er tot op heden weinig gebruik gemaakt werd van de staatsgarantieregeling? De spreker heeft zijn twijfels bij de stelling van de banken dat er geen vraag naar deze regeling is. Volgens hem schatten de banken in dat ze de risico's aankunnen dankzij hun kapitaalbuffers en verkopen ze liever hun eigen producten dan te werken met het iets duurdere systeem van de bankgaranties. Wat is de mening van de heer Wunsch over deze situatie?

Het moratorium op faillissementen hield daarnaast veel bedrijven overeind in 2020. Hoe ziet de gouverneur van de NBB de verdere evolutie in de jaren 2021 en 2022?

Uit tabel 12 van het jaarverslag blijkt dat er bij het begin van de crisis ongeveer 41 000 onrendabele ondernemingen waren. Wat zijn hun overlevingskansen? De banken zijn restrictiever geweest met het verlenen van kredieten, wat enigszins begrijpelijk is in het licht van de crisis van 2008. Toch blijkt uit het beperkte gebruik van de staatsgarantieregeling dat zij er, gezien hun kapitaalbuffers, van uitgaan de risico's te kunnen inschatten. Bestaat er geen vrees dat de banken hun reserves eventueel overschatten en dat het toch tot een financiële crisis kan leiden, wat de heer Wunsch voorlopig onwaarschijnlijk achtte?

Hebben de banken naar zijn mening wel voldoende hun rol gespeeld in het overwinnen van de crisis? Het is voornamelijk de overheid die door allerlei steunmaatregelen de economie overeind heeft gehouden. De financiële instellingen hebben zich heel terughoudend opgesteld. Was dit de juiste houding? Moesten ze niet meer inspanningen leveren dan tot dusver?

De impact van de COVID-19-crisis op de Belgische banksector is relatief beperkt gebleven. Dat komt tot uiting in de anticipatie op toekomstige kredietverliezen

qui pèseront sur la rentabilité. Quelle a été l'incidence de cette crise sur la rentabilité des banques? A-t-elle été négative, ou les banques en sortent-elles en assez bonne forme? Que se passera-t-il lorsque les mesures de soutien des pouvoirs publics cesseront? Quels défis le secteur financier devra-t-il alors relever, compte tenu du nombre de faillites qui s'annoncent? Les banques devront-elles contribuer davantage?

Il y a aussi fort à faire sur le marché de l'emploi. Le gouvernement actuel affirme qu'il s'agit de l'une de ses priorités. Combien de pertes d'emplois le gouverneur de la BNB prévoit-il en 2021 et 2022? Dans quels secteurs les pertes d'emplois les plus importantes sont-elles attendues? Si la situation est assez bonne aujourd'hui, c'est grâce aux mesures de soutien des pouvoirs publics.

Enfin, l'intervenant retient que la faible mobilité géographique entraîne de grandes disparités en matière de taux de chômage entre les régions de notre pays. Quelles sont les prévisions de la BNB en matière de perte d'emplois au niveau régional? Seront-elles plus importantes dans les régions où le taux de chômage est déjà plus élevé?

M. Dieter Vanbesien (Ecolo-Groen) pose une première série de questions à propos des banques.

La BNB salue les actions des institutions financières. Parallèlement, son rapport annuel indique que si les octrois de crédits se sont bien déroulés au début de la crise, aucun élément n'explique clairement le manque de succès du deuxième système de garantie d'État.

La fin du moratoire implique que le besoin de crédit reste d'actualité. Au cours de sa conférence de presse, M. Wunsch a lui-même indiqué qu'il importait toujours de soutenir, par exemple, les secteurs de l'horeca et de la culture. Estime-t-il que les institutions financières devraient aujourd'hui être encouragées encore plus activement à octroyer des crédits suffisants? Les conditions d'application du système de garantie d'État devraient-elles par exemple devenir plus contraignantes pour les banques?

Si le rôle des banques n'est pas de prêter à des entreprises sans perspectives, le système de garantie d'État nuance cette position dès lors que l'État assume une partie des risques. En outre, il existe des gradations dans les perspectives des entreprises: il ne s'agit pas toujours de simplement distinguer les entreprises rentables des entreprises non rentables. Toute faillite détruit beaucoup de valeur et provoque beaucoup de dommages collatéraux. M. Wunsch a souligné qu'à la veille de la crise, 16 % des entreprises étaient des entreprises zombies. Estime-t-il, lui aussi, qu'une vague

de la rentabilité drainerait. Qu'est-ce que l'effet de cette crise sur la rentabilité des banques? Est-ce négatif ou viennent-elles en assez bonne forme? Que se passera-t-il lorsque les mesures de soutien des pouvoirs publics cesseront? Quels défis le secteur financier devra-t-il alors relever, compte tenu du nombre de faillites qui s'annoncent? Les banques devront-elles contribuer davantage?

Voorts is er op het vlak van de arbeidsmarkt werk aan de winkel. De huidige regering beweert hier sterk op in te zetten. Hoeveel banenverlies verwacht de gouverneur van de NBB in 2021 en 2022? In welke sectoren wordt het grootste jobverlies verwacht? Op dit ogenblik is de situatie redelijk goed, maar dit is te danken aan de ondersteuningsmaatregelen van de overheid.

Tot slot onthoudt de spreker dat de geringe geografische mobiliteit tot grote verschillen inzake werkloosheidsgraad leidt tussen de verschillende regio's in ons land. Wat zijn de verwachtingen van de NBB voor het banenverlies op regionaal niveau? Zal dit groter zijn in regio's die reeds een hogere werkloosheid hebben?

De heer Dieter Vanbesien (Ecolo-Groen) heeft een eerste reeks vragen in verband met de banken.

De NBB heeft lof voor het optreden van de financiële instellingen. Tegelijkertijd wordt in het jaarverslag aangegeven dat de kredietverlening in het begin van de crisis wel goed verliep, maar dat er geen duidelijke verklaring is voor het zuinige gebruik van de tweede staatsgarantieregeling.

Het einde van de moratoria brengt met zich mee dat de nood aan krediet nog steeds actueel is. De heer Wunsch gaf in de persconferentie zelf aan dat de ondersteuning van onder andere de horeca en de culturele sector nog steeds belangrijk is. Denkt hij dat de financiële instellingen vandaag nog actiever moeten worden aangespoord om zeker voldoende krediet te verstrekken? Moeten de toepassingsvoorwaarden van de staatsgarantieregeling bijvoorbeeld dwingender worden voor de banken?

Het is niet de rol van de banken om te lenen aan ondernemingen zonder perspectief, maar de staatsgarantieregeling nuanceert die stelling toch, aangezien de overheid een deel van de risico's overneemt. Er zijn bovendien gradaties in het perspectief van een bedrijf: dit is niet altijd een binair onderscheid tussen wel of niet rendabel. Faillissementen vernietigen veel waarde en creëren veel nevenschade. De heer Wunsch wees erop dat 16 % van de bedrijven net voor de crisis zombiebedrijven waren. Gaat hij ermee akkoord dat een faillissementsgolf boven dit cijfer van 16 % niet wenselijk

de faillites supérieure à ces 16 % n'est pas souhaitable tant qu'une véritable reprise économique sera impossible en raison des mesures de lutte contre le coronavirus, et que cette vague ne sera pas une vague de destruction créatrice? Ne devrions-nous pas continuer à éviter les faillites? Quelle serait la meilleure solution: prolonger le moratoire ou prendre d'autres mesures?

La deuxième thématique évoquée par l'intervenant est celle du marché du logement.

Il a récemment été fait état d'une diminution disproportionnée du nombre de prêts hypothécaires conclus par des personnes de moins de 30 ans. Depuis plusieurs années déjà, la BNB s'inquiète à juste titre d'une potentielle surévaluation du marché du logement. En janvier 2020, des mesures macroprudentielles visant à éviter une surchauffe de ce marché sont entrées en vigueur, mais ce fut avant la pandémie de COVID-19, et nous connaissons désormais l'incidence de la hausse de l'épargne et de la faiblesse des taux d'intérêt sur le marché du logement.

Une autre explication indique que cette diminution découle de l'obligation pour les banques de n'accorder des prêts hypothécaires qu'aux emprunteurs capables de payer une partie du prix de leur habitation sur fonds propres. Beaucoup de jeunes acheteurs seraient en outre pénalisés par le fait que les jeunes disposent généralement de moins d'épargne que leurs aînés et sont relativement plus pénalisés par l'incertitude économique découlant de la crise du COVID-19.

Faudrait-il procéder à un ajustement des mesures macroprudentielles? La BNB pourrait-elle par exemple en faire davantage pour favoriser les primo-acquéreurs par rapport aux acquéreurs qui achètent un bien pour en faire une résidence secondaire ou pour le mettre en location? Dans l'affirmative, de quelles mesures pourrait-il s'agir?

M. Vanbesien propose de supprimer le bonus logement fédéral pour les résidences secondaires. La BNB serait-elle favorable à cette mesure?

Une troisième série de questions porte sur les indicateurs de bien-être complémentaires.

L'encadré 7 du rapport annuel présente les principaux résultats du rapport du Bureau fédéral du plan. Ceux-ci sont inquiétants. En effet, cet encadré indique qu'avant la crise du COVID-19, l'indicateur de bien-être des Belges ("Ici et maintenant") avait déjà atteint son point le plus bas jamais enregistré depuis le début des mesures.

is, zolang echt economisch herstel onmogelijk blijft door de coronamaatregelen, en dat dit niet gelijk zal staan aan zogenaamde creatieve destructie? Moet men die faillissementen niet blijven vermijden? Op welke manier zou dit best aangepakt worden: door het moratorium te verlengen of door middel van andere maatregelen?

Het tweede thema waar de spreker op ingaat is de woningmarkt.

Er werd recent bericht over de buitenproportionele daling van de hypothecaire leningen die worden afgesloten door mensen jonger dan 30 jaar. De NBB is reeds jaren terecht bezorgd over een mogelijke overwaardering van de woningmarkt. In januari 2020 traden een aantal macroprudentiële maatregelen in werking om een oververhitting te vermijden. Dit was echter voor de COVID-19-pandemie, en ondertussen is de impact van de stijgende spaarsaldo's en de lage rente op de woningmarkt bekend.

Een andere verklaring is de vereiste dat banken slechts hypothecaire leningen mogen afsluiten indien de leners een deel van de woningprijs uit eigen middelen kunnen betalen. Jonge mensen hebben echter meestal minder spaargeld dan oudere mensen, en ondervinden relatief gezien ook veel meer economische onzekerheid door de gevolgen van COVID-19. Hierdoor vallen jonge kopers vaker uit de boot.

Is een bijsturing van de macroprudentiële maatregelen nodig? Zou de NBB bijvoorbeeld meer kunnen doen om mensen die voor het eerst een huis kopen te bevoordelen ten opzichte van de mensen die een eigendom kopen als tweede verblijfplaats of om te verhuren? Zo ja, welke maatregelen zouden dat kunnen zijn?

De heer Vanbesien stelt voor om de federale woonbonus af te schaffen voor tweede woningen. Is de NBB te vinden voor een dergelijke maatregel?

Een derde reeks vragen gaat over de aanvullende welzijnsindicatoren.

Kader 7 van het jaarverslag geeft de belangrijkste resultaten van het rapport van het Federaal Planbureau weer. Deze zijn zorgwekkend. Voor de COVID-19-crisis was de indicator voor het welzijn van de Belgen ("hier en nu") al op zijn laagste peil sinds de metingen begonnen.

La dégradation de la santé mentale joue un rôle important à cet égard. Selon un rapport de l'OCDE publié en 2018, le coût de l'état de la santé mentale des Belges atteindrait 5,1 % du PIB.

Selon l'intervenant, il ne fait dès lors aucun doute qu'il est crucial de se focaliser sur ces indicateurs de bien-être complémentaires pour pouvoir élaborer un politique qui permettra à la Belgique d'atteindre un développement durable réel.

M. Vanbesien se réjouit que la BNB se prononce sans ambiguïté en faveur d'une fiscalité verte et indique que la transition écologique ne pourra pas s'opérer sur une base volontaire. Il se réjouit également que la BNB présente, dans son rapport, les principaux résultats du rapport du Bureau fédéral du plan. Cependant, l'intervenant ignore dans quelle mesure la BNB intègre ces indicateurs complémentaires dans ses propres analyses de l'état de l'économie belge. M. Wunsch pourrait-il expliquer dans quelle mesure il en est tenu compte et s'il pense qu'une plus grande intégration de ces indicateurs pourrait profiter à la politique de la BNB et aux propositions stratégiques élaborées?

M. Christophe Lacroix (PS) indique que l'exposé du gouverneur de la BNB était fouillé et nuancé, mais aussi positif. Il fournit des perspectives et ne se contente pas de dresser un constat amer et décevant pour la population et les acteurs économiques en particulier.

Une crise sanitaire inédite se double d'une crise économique que M. Wunsch qualifiait d'asymétrique. L'orateur souligne que, si on avait mené une politique de "laisser faire, laisser aller", on se retrouverait dans un état de déliquescence avancé, ce qui a pu être évité.

Comme l'indiquait le gouverneur de la BNB, les filets sociaux et la qualité de la sécurité sociale en Belgique sont un fameux amortisseur de la crise. Ils sont non seulement nécessaires pour l'épanouissement et le bien-être d'une collectivité et pour faire en sorte que la richesse profite à tous. M. Wunsch ajoutait même que ces filets sociaux ont aujourd'hui un sens politique et économique, puisqu'ils permettent de soutenir le pouvoir d'achat et la consommation des ménages en période de crise.

La crise est difficile d'un point de vue sanitaire, mais elle est également sociale et économique. À la lecture du rapport, on sent que les pouvoirs publics ont agi rapidement pour épauler, aider et accompagner au mieux les ménages, les travailleurs en chômage temporaire,

Hierbij speelt de achteruitgang van de geestelijke gezondheid een grote rol. Volgens een rapport van de OESO uit 2018 vertegenwoordigt de staat van de geestelijke gezondheid van de Belgen een kost van 5,1 % van het bbp.

Het is voor de spreker dan ook duidelijk dat een focus op dergelijke aanvullende welzijnsindicatoren cruciaal is om een beleid te kunnen uitstippelen dat België in staat zal stellen om daadwerkelijk duurzame ontwikkeling te bereiken.

De heer Vanbesien is verheugd dat de NBB zich ondubbelzinnig uitspreekt voor een groene fiscaliteit en aangeeft dat de groene transitie niet op voluntaristische basis kan plaatsvinden. Hij is eveneens tevreden dat de NBB belangrijke resultaten van het Federaal Planbureau weergeeft in haar jaarverslag. Toch blijft het voor de spreker onduidelijk in welke mate de NBB de aanvullende indicatoren integreert in haar eigen analyses van de toestand van de Belgische economie. Zou de heer Wunsch kunnen toelichten in welke mate dit gebeurt en of hij gelooft dat een verdere integratie van deze indicatoren het beleid van de NBB en de gemaakte beleidsvoorstellen ten goede kan komen?

De heer Christophe Lacroix (PS) geeft aan dat de uiteenzetting van de gouverneur van de NBB niet alleen grondig en genuanceerd was, maar ook positief. Hij biedt perspectief en beperkt er zich niet toe louter een bittere en teleurstellende stand van zaken op te maken voor de bevolking, en inzonderheid voor de economische actoren.

De ongeziene gezondheids crisis gaat gepaard met een economische crisis, die de heer Wunsch als asymmetrisch heeft bestempeld. De spreker beklemtoont dat indien een beleid van *laisser faire, laisser aller* was gevoerd, ons land in een vergevorderde staat van verval zou zijn terechtgekomen, hetgeen kon worden voorkomen.

Zoals de gouverneur van de NBB heeft aangestipt, vangen de sociale vangnetten en de kwalitatieve sociale zekerheid in België de crisis grotendeels op. Ze zijn niet alleen noodzakelijk voor de ontplooiing en het welzijn van een gemeenschap en om ervoor te zorgen dat de rijkdom iedereen ten goede komt. De heer Wunsch voegde er zelfs aan toe dat die sociale vangnetten thans ook politiek en economisch zinvol zijn, daar ze het mogelijk maken de koopkracht en de consumptie van de gezinnen in tijden van crisis te ondersteunen.

Deze crisis is niet alleen zwaar op gezondheidsvlak, maar ook uit sociaal en economisch oogpunt. Bij de lectuur van het verslag blijkt dat de overheid snel heeft geschakeld om optimale ondersteuning en begeleiding te bieden aan de gezinnen, de tijdelijk

les entreprises et les indépendants tous frappés de plein fouet par les fermetures d'entreprises, de commerces, de restaurants, de bars ou autres activités économiques. Ces mesures de soutien et ces aides financières sont essentielles pour amortir le choc économique causé par des mesures sanitaires nécessaires prises face à la crise sans précédent posée par le COVID-19.

À la Chambre, il a été débattu entre autres de mesures de chômage temporaire, du droit passerelle, du pouvoir d'achat, mais aussi de la suspension du paiement des prêts hypothécaires et du report des délais de paiement des différents impôts et taxes. Il y a aussi toute une série d'aides et d'indemnités régionales et communautaires mises en place.

Malheureusement, cette crise n'est pas encore finie et certains secteurs sont plus durement affectés puisque toujours fermés actuellement. Le secteur des arts, spectacles et services récréatifs a enregistré une perte de chiffre d'affaires de plus de 75 % pour le douzième mois consécutif. L'horeca subit également de lourdes pertes de chiffre d'affaires. Enfin, les professions de contact non médicales et les agences de voyages ont affiché des pertes de chiffre d'affaires de, respectivement, 80 et 92 %.

Derrière ces chiffres alarmants, il y a des hommes et des femmes qui n'arrivent plus à tenir et qui ont besoin de perspectives.

Pour cette raison, un plan de relance ambitieux est en train d'être mis sur les rails. Il faut relancer l'investissement public comme l'indique le rapport annuel, relancer la consommation et l'économie et soutenir les secteurs les plus durement touchés. Le gouvernement, en bonne intelligence avec les entités fédérées, y travaille d'arrache-pied.

L'orateur tient à souligner l'importance de continuer à soutenir l'économie et les citoyens en situation difficile, même si on comprend bien que les finances publiques sont un sujet d'attention, et qu'il faudra sans doute cibler les aides. En tout cas son groupe s'oppose aux recettes d'austérité: il faut avoir le courage de continuer à investir et à soutenir l'économie. C'est la seule recette pour relancer l'activité économique.

Le gouverneur de la BNB a suggéré qu'il faut éviter de couper trop rapidement dans les dépenses. La stabilisation est un élément important du rapport annuel de la BNB.

werkloze werknemers, de ondernemingen en de zelfstandigen die zwaar worden getroffen door de sluiting van ondernemingen, handelszaken, restaurants en cafés of door de stopzetting van andere economische activiteiten. Die (financiële-)steunmaatregelen zijn van wezenlijk belang om de economische schok op te vangen die werd veroorzaakt door de gezondheidsmaatregelen die moesten worden genomen om de ongeziene COVID-19-crisis aan te pakken.

In de Kamer is niet alleen gedebatteerd over maatregelen inzake tijdelijke werkloosheid, het overbruggingsrecht en de koopkracht, maar ook over de opschorting van de hypotheekaflossingen en over betalingsuitstel voor de diverse belastingen en taksen. Voorts hebben ook de gewesten en de gemeenschappen heel wat steunmaatregelen en uitkeringen ingesteld.

Jammer genoeg is deze crisis nog niet voorbij en hebben sommige sectoren het zwaarder te verduren gekregen omdat zij nog steeds gesloten zijn. De kunsten-, podium- en vrijetijdssector heeft voor de twaalfde maand op rij een omzetverlies van meer dan 75 % moeten slikken. Ook de horecasector lijdt zware omzetverliezen. Tot slot bedraagt het omzetverlies voor de niet-medische contactberoepen en de reisbureaus respectievelijk 80 % en 92 %.

Achter die alarmerende cijfers gaan mannen en vrouwen schuil die er niet langer in slagen de eindjes aan elkaar te knopen en die perspectieven behoeven.

Daarom wordt thans een ambitieus relanceplan op de sporen gezet. Zoals in het jaarverslag wordt aangegeven, is het noodzakelijk de overheidsinvesteringen opnieuw op gang te brengen, de consumptie en de economie aan te zwengelen en de zwaarst getroffen sectoren te ondersteunen. De regering maakt daar samen met de deelstaten intensief werk van.

De spreker staat erop te benadrukken hoe belangrijk het is de economie en de burgers in moeilijke omstandigheden te blijven steunen, ook al is het begrijpelijk dat de overheidsfinanciën in de gaten moeten worden gehouden en dat de steun ongetwijfeld gericht zal moeten verleend. Zijn fractie is in ieder geval gekant tegen bezuinigingsrecepten: we moeten de moed hebben om te blijven investeren en de economie te ondersteunen. Dat is de enige manier om de economische activiteit opnieuw op gang te trekken.

De gouverneur van de NBB heeft aangegeven dat niet te snel in de uitgaven mag worden geknipt. Stabilisatie is een kernelement in het NBB-jaarverslag.

L'impact financier a été très disparate en fonction des catégories professionnelles. Sur le global, le pouvoir d'achat des ménages progresse, mais cela cache une réalité très contrastée. Soutenir les travailleurs et les personnes en précarité se justifie donc encore largement. On le voit aussi par rapport à la masse d'épargne: une certaine partie de la population a pu épargner parfois beaucoup, pendant qu'une autre partie de la population a perdu ses économies et vit dans une précarité croissante.

L'intervenant est donc favorable à la responsabilité budgétaire et plaide pour garder à l'œil les déficits, mais tout en mobilisant des moyens pour investir et soutenir l'activité économique, en ne laissant personne au bord du chemin de cette crise. Selon l'orateur une telle recette économique sera la plus efficace.

En parallèle avec ce plan de relance vital, les banques doivent porter leur responsabilité. Le rapport annuel de la BNB parle du rôle qu'ont joué et devront encore jouer les banques dans cette crise: "Les autorités de réglementation et de contrôle prudentiels ont étendu la marge de manœuvre des banques pour qu'elles puissent utiliser les coussins de fonds propres et de liquidité disponibles pour remplir leur fonction cruciale [...]" (p. 18).

Un autre élément important dans le rapport est que "la crise du coronavirus constitue en effet un premier test approfondi du nouveau cadre de fonds propres mis en place en Europe pour les banques et les assureurs après la crise financière mondiale, et elle peut être utilisée pour évaluer son fonctionnement et, au besoin, l'ajuster". (p. 31).

Le secteur financier est en effet, à côté des pouvoirs publics, un levier fondamental pour sortir les PME, les indépendants et les ménages de la crise. Or pour l'orateur, d'après les retours "du terrain", les établissements financiers n'ont pas joué le jeu avec assez de conviction ou proactivité. Il a l'impression que les banques sont plutôt dans une attitude non pas proactive mais attentiste. On évite certaines prises de risques qui pourtant, si on ne les prend pas aujourd'hui, pourraient être mortifères pour la suite.

M. Lacroix est déçu et même choqué de l'attitude des banques pendant la crise. Les pouvoirs publics ont voulu reporter le paiement des crédits et crédits hypothécaires parce qu'il fallait donner de l'oxygène aux entreprises, aux indépendants et aux familles qui traversaient des difficultés financières à cause de la crise. Malheureusement, le dispositif mis en œuvre a permis aux banques de subir le moins de contraintes possibles.

De financiële impact loopt sterk uiteen naargelang van de betrokken beroepscategorieën. Over het geheel genomen, neemt de koopkracht van de gezinnen toe, maar dit gegeven verhuult wel een zeer gemengde realiteit. Steun verlenen aan de in bestaansonzekerheid levende verkerende werknemers en personen is dus nog steeds ruimschoots verantwoord. Zulks blijkt ook uit de spaarmassa: een bepaald deel van de bevolking heeft – soms veel – kunnen sparen, terwijl een ander deel van de bevolking zijn spaargeld heeft verloren en in toenemende bestaansonzekerheid leeft.

De spreker is dan ook gewonnen voor budgettaire verantwoordelijkheid en pleit ervoor weliswaar de tekorten in de gaten te houden, maar tegelijk wel middelen vrij te maken om te investeren en om de economische activiteit te ondersteunen, om in deze crisis niemand aan de zijlijn te laten staan. Volgens de spreker zal een dergelijk economisch recept het doeltreffendst zijn.

Parallel met dat levensbelangrijke herstelplan moeten de banken hun verantwoordelijkheid nemen. Het jaarverslag van de NBB heeft het over de rol die de banken in deze crisis hebben gespeeld en nog zullen moeten spelen: "De prudentiële regelgevers en toezichhouders lieten de banken extra manoeuvreerruimte om de beschikbare kapitaal- en liquiditeitsbuffers te gebruiken (...)" (blz. 18).

Een ander belangrijk element in het verslag is het volgende: "De coronacrisis is immers een eerste grondige test van het nieuwe kapitaalraamwerk. Dit raamwerk werd na de mondiale financiële crisis ingevoerd voor de banken en verzekeringen in Europa en de crisis kan worden aangegrepen om de werking ervan te beoordelen en desnoods bij te sturen." (blz. 31).

De financiële sector is immers, naast de overheid, een fundamentele hefboom om de kmo's, de zelfstandigen en de gezinnen uit de crisis te halen. Luidens de feedback uit het veld hebben de financiële instellingen volgens de spreker het spel echter niet onverkort, noch voldoende proactief gespeeld. Hij heeft de indruk dat de banken geen proactieve, doch veeleer een afwachtende houding aannemen. Bepaalde risico's worden uit de weg gegaan; als die risico's echter vandaag niet worden genomen, zouden ze achteraf evenwel weleens fataal kunnen zijn.

De heer Lacroix is teleurgesteld en zelfs geschokt door de houding van de banken tijdens de crisis. De overheid wou de aflossing van kredieten en hypotheekleningen uitstellen omdat zuurstof moest worden geboden aan de ondernemingen, zelfstandigen en gezinnen die het door de crisis financieel moeilijk hadden. Helaas zorgde de geïmplementeerde regeling ervoor dat de banken zo weinig mogelijk verplichtingen op zich moesten nemen.

Au moment du débat sur le report des paiements de crédits hypothécaires et de la mise en place de la garantie de l'État, le groupe PS a souligné la trop grande latitude laissée aux établissements financiers. Ce large pouvoir d'appréciation risquait d'entraîner des décisions non uniformes, ce qui est le cas aujourd'hui.

Les prédictions se manifestent: la demande de report est à la charge de l'emprunteur, qui doit entreprendre lui-même les démarches auprès de sa banque pour introduire un dossier. Il aurait fallu prévoir une communication formelle des banques vers l'ensemble de leurs clients. L'absence de possibles recours clairs a également été pointée: les recours doivent suivre la voie habituelle mise en place pour les plaintes par rapport aux banques. Il aurait été plus simple d'instaurer un point de contact spécifique.

À la suite de ces remarques, il a été convenu que la BNB fasse régulièrement rapport sur la situation afin que le Parlement surveille les agissements du secteur bancaire, puisque 50 milliards d'euros ont été mis en œuvre par les pouvoirs publics et l'État fédéral en particulier. Ce *reporting* permet de juger la situation. Les retours "de terrain" permettent de mettre en exergue l'attitude peu constructive des banques.

Pour cette raison l'orateur estime que l'exposé du gouverneur devrait s'adresser également à Febelfin et au secteur bancaire. Ils doivent davantage tenir compte des recommandations et des analyses de la BNB.

Tant les particuliers que les PME et indépendants se plaignent de cette posture: les banques ne seraient pas si enclines à accepter les reports de paiements et exigeraient des intérêts assez importants.

M. Wunsch est-il vraiment satisfait de l'attitude des banques jusqu'à présent concernant les mesures de report des crédits? Ne faudrait-il pas mettre en place un médiateur du crédit au niveau fédéral, qui reçoive l'ensemble des plaintes des indépendants, l'objectif étant d'aider les indépendants à se financer et d'analyser les refus de financement de manière objective? Il semblerait que certaines banques bloquent leur financement à certains secteurs, comme l'immobilier. Y a-t-il des éléments par rapport à cela?

Quelle est la "performance" relative de la garantie belge lorsqu'on la compare aux pays étrangers qui ont pris des mesures similaires?

Y a-t-il déjà des défauts constatés sur les prêts garantis? La BNB a-t-elle réalisé des estimations sur le pourcentage de défauts à prévoir, compte tenu des enquêtes

Bij het debat over het betalingsuitstel voor hypotheekleningen en over de instelling van de staatswaarborg heeft de PS-fractie beklemtoond dat aan de financiële instellingen te veel armslag werd gelaten en dat die ruime beoordelingsbevoegdheid dreigde te leiden tot niet-eenvormige beslissingen. Die vrees is thans bewaarheid.

De voorspellingen zijn uitgekomen: de kredietnemer moet zelf verzoeken om betalingsuitstel en moet bij zijn bank de nodige stappen zetten om een dossier in te dienen. Men had moeten voorzien in een formele mededeling van de banken aan al hun klanten. Tevens werd erop gewezen dat geen sprake is van duidelijke verhaalmogelijkheden: bij betwisting moet de gebruikelijke procedure worden gevolgd die voor klachten tegen banken is ingesteld. Het ware eenvoudiger geweest een specifiek contactpunt op te richten.

Naar aanleiding van die opmerkingen werd overeengekomen dat de NBB regelmatig verslag zou uitbrengen over de situatie, opdat het Parlement zou kunnen toezien op de handelwijze van de banksector. De diverse overheden, inzonderheid de federale overheid, hebben immers 50 miljard euro in stelling gebracht. Dankzij die *reporting* kan de toestand worden beoordeeld. Uit de echo's uit het veld blijkt dat de banken zich weinig constructief opstellen.

Daarom vindt de spreker dat de uiteenzetting van de gouverneur ook voor Febelfin en de banksector bedoeld zou moeten zijn. Zij moeten meer rekening houden met de aanbevelingen en de analyses van de NBB.

Zowel de privépersonen als de kmo's en de zelfstandigen klagen dat de banken niet bepaald happig zijn om betalingsuitstel toe te staan en dat zij vrij hoge interesten eisen.

Is de heer Wunsch echt tevreden over hoe de banken tot dusver omgaan met het betalingsuitstel? Zou op federaal niveau niet moeten worden voorzien in een ombudspersoon inzake krediet, bij wie de zelfstandigen terecht kunnen met al hun klachten en die hen helpt bij het zoeken naar financiering en naar een objectieve verklaring voor de weigering van hun kredietaanvraag? Sommige banken zouden de financiering van bepaalde sectoren (bijvoorbeeld de vastgoedsector) blokkeren. Zijn daar inderdaad aanwijzingen voor?

Hoe doet de garantie van de Belgische overheid het in vergelijking met de andere landen die gelijkaardige maatregelen hebben genomen?

Werd reeds vastgesteld dat gewaarborgde leningen niet werden afgelost? Heeft de NBB het percentage te verwachten wanbetalingen geraamd, rekening houdend

du *Economic Risk Management Group* (ERMG) sur les risques de faillites, et sur le coût potentiel pour l'État et pour les banques?

Au-delà des prêts garantis, plus généralement, quel est le taux actuel de prêts pour lesquels des retards ou des défauts de paiement sont observés? Les banques belges sont-elles potentiellement très exposées par rapports à leurs homologues européens?

La garantie est-elle un instrument suffisant, ou d'autres mesures temporaires devraient-elles être prises, pour renforcer le crédit aux entreprises?

L'orateur retient du rapport annuel que la BNB devra veiller à ce que les banques ne manquent pas de jouer le rôle crucial dans cette crise. Comment le gouverneur de la BNB voit-il le rôle des banques dans le relance de l'économie réelle? Comment pense-t-il les contraindre à soutenir l'ensemble des secteurs qui en auront besoin?

Au vu des mois difficiles qui s'annoncent encore et de l'effort gigantesque demandé aux finances publiques et donc à la solidarité, il semble essentiel que les banques jouent leur rôle sociétal. Pour l'orateur, les banques doivent être au service de l'intérêt général, des ménages, des indépendants et des PME et cela encore plus dans le cadre de cette crise. Elles doivent soutenir activement l'économie réelle, le développement et l'investissement des indépendants et des PME. Enfin, elles doivent soutenir l'accès au crédit des ménages. Il rappelle qu'en 2008, les établissements financiers ont été soutenus, voire sauvés, par les pouvoirs publics et donc les citoyens. Aujourd'hui, ils doivent jouer leurs rôles en épaulant les ménages, les indépendants et les PME, en soutenant le tissu économique et en accompagnant la relance.

L'intervenant aimerait savoir si M. Wunsch ne pense pas qu'une analyse qualitative des crédits réellement octroyés par les banques en 2020 devrait être présentée au Parlement. Un point d'attention devrait, à cet égard, être porté sur les prêts aux ménages, en particulier les prêts hypothécaires.

Paradoxalement à la crise économique, le rapport de la BNB apprend que le niveau d'épargne privé a explosé en Belgique par plus de 20 milliards d'euros, tandis que la consommation a reculé.

met het onderzoek van de *Economic Risk Management Group* (ERMG) inzake de faillissementsrisico's en inzake de mogelijke kosten voor de Staat en voor de banken?

Wat is, afgezien van de gewaarborgde leningen, meer in het algemeen het huidige percentage leningen met betalingsachterstanden of wanbetalingen? Zijn de Belgische banken mogelijk erg kwetsbaar in vergelijking met hun Europese sectorgenoten?

Is de garantie een toereikend instrument, of zouden nog andere tijdelijke maatregelen moeten worden genomen om het bedrijfskrediet uit te bouwen?

De spreker heeft uit het jaarverslag onthouden dat de NBB erop zal moeten toezien dat de banken niet verzuimen hun cruciale rol in deze crisis te vervullen. Hoe ziet de gouverneur van de NBB de rol van de banken bij het herstel van de reële economie? Hoe denkt hij ze te kunnen dwingen alle sectoren te ondersteunen die het nodig hebben?

Er staan ons nog moeilijke maanden te wachten. Gelet op de gigantische inspanning die van de overheidsfinanciën wordt geleverd, waarbij zwaar wordt ingezet op solidariteit, is het dan ook zeer belangrijk dat de banken hun maatschappelijke rol vervullen. De spreker is van oordeel dat de banken tijdens deze crisis meer dan ooit ten dienste moeten staan van het algemeen belang, van de gezinnen, van de zelfstandigen en van de kmo's. Zij moeten actieve steun verlenen aan de reële economie, de groei van en de investeringen door de zelfstandigen en de kmo's. Tot slot moeten ze ervoor zorgen dat de gezinnen makkelijker een lening kunnen krijgen. Er zij op gewezen dat de financiële instellingen in 2008 werden ondersteund en zelfs werden gered door de overheid, en dus door de burgers. Thans moeten de banken hun rol spelen door ondersteuning te bieden aan de gezinnen, de zelfstandigen en de kmo's; ze moeten het economisch weefsel sterker maken en bijdragen aan het herstel.

Van de heer Wunsch wil de spreker weten of hij ermee akkoord gaat dat het Parlement zou moeten beschikken over een kwalitatieve analyse van de leningen die de banken daadwerkelijk hebben verstrekt in 2020. In dat verband zou de aandacht moeten uitgaan naar de leningen aan de huishoudens, inzonderheid naar de hypotheekleningen.

Paradoxaal genoeg blijkt uit het verslag van de NBB dat de private spaartegoeden in België tijdens de economische crisis met meer dan 20 miljard euro zijn aangegroeid, terwijl de consumptie is weggezaakt.

Avec un tel taux d'épargne, le gouverneur de la BNB ne pense-t-il pas que les banques doivent faire preuve de la plus grande transparence sur l'utilisation de ces montants? N'est-t-il pas d'avis que les clients des établissements financiers ont le droit de savoir à quoi est affectée leur épargne? Les banques ont le monopole de l'épargne, elles doivent dès lors faire preuve de la plus grande transparence.

Pendant la crise financière de 2008, Christine Lagarde, alors ministre française, puis présidente du FMI, convoquait les banquiers régulièrement pour obtenir des explications sur l'utilisation des fonds ou le soutien à l'économie réelle. Ne faudrait-il pas en Belgique durcir un peu le ton pour que les banques jouent correctement leur rôle sociétal?

Ne faudrait-il pas se pencher sur la question de savoir comment mobiliser l'épargne belge, stimuler la relance et permettre le développement de crédits?

L'orateur déposera un texte pour répondre à toutes ces interrogations, dont il l'espère qu'il sera rapidement étudié au Parlement et qui définira de manière plus claire et stricte le rôle sociétal que l'on attend des banques aujourd'hui.

M. Lacroix termine ses questions avec une intervention concernant l'octroi de crédits hypothécaires. Depuis quelques années, la BNB recommande aux banques de se montrer plus prudentes dans leurs octrois de prêts hypothécaires, en particulier ceux présentant une quotité (*ratio loan-to-value*) élevée.

En clair, l'orateur constate qu'on peut prêter aux riches, mais qu'on demande de la prudence lorsqu'il s'agit de jeunes qui n'ont, dommage pour eux, pas une famille qui peut avancer une partie de la somme requise. Cette recommandation existe-t-elle toujours? Le gouverneur n'a-t-il pas l'impression alors de priver toute une partie de la jeunesse en particulier du droit à la propriété? Les jeunes ont beau avoir un diplôme ou un travail, cela reste un combat d'obtenir un prêt hypothécaire si leurs parents ne peuvent pas aider. Ne pense-t-il pas qu'il y a un problème d'égalité des chances d'avoir accès à la propriété?

M. Benoît Piedboeuf (MR) revient sur la hausse des taux d'intérêt en Europe et aux États-Unis. M. Wunsch estime-t-il que cette nouvelle hausse est inquiétante

Vindt de gouverneur van de NBB in het licht van die spaarquote niet dat de banken zo transparant mogelijk moeten zijn over hoe die bedragen worden gebruikt? Is hij niet van oordeel dat de klanten van de financiële instellingen het recht hebben te weten waarvoor hun spaargeld wordt aangewend? De banken hebben het monopolie op de spaartegoeden, dus ze moeten daarover zo transparant mogelijk zijn.

Tijdens de financiële crisis van 2008 heeft Christine Lagarde, toen Frans minister en later de voorzitter van het IMF, de bankiers geregeld bij zich geroepen om toelichting te krijgen over het gebruik van de middelen, alsook over de steun voor de reële economie. De vraag rijst of België zich niet wat harder zou moeten opstellen, opdat de banken hun maatschappelijke rol naar behoren vervullen.

Zou men niet moeten nagaan hoe die Belgische spaartegoeden kunnen worden geactiveerd, hoe het herstel kan worden bevorderd en hoe de kredietverlening kan worden uitgebouwd?

De spreker zal een tekst indienen om al die vragen te beantwoorden; hij hoopt dat het Parlement die snel zal bespreken. Het is de bedoeling een duidelijker en nauwkeuriger omschrijving te formuleren van de maatschappelijke rol die de banken thans worden geacht te vervullen.

De heer Lacroix stelt tot slot een vraag over het verstrekken van hypotheekleningen. De NBB adviseert de banken al enkele jaren voorzichtiger te zijn bij het verstrekken van die leningen, inzonderheid van leningen met een hoge quotiteit (*loan-to-value*).

Volgens de spreker wil dit zeggen dat rijken in aanmerking komen voor leningen, maar dat wordt verzocht behoedzaam om te springen met leningen aan jongeren die, jammer voor hen, geen familie hebben om een deel van het vereiste bedrag voor te schieten. Wordt zulks nog steeds aanbevolen? Heeft de gouverneur dan niet de indruk dat tal van jongeren inzonderheid het eigendomsrecht wordt ontzegd? Het maakt niet uit of zij een diploma of een baan hebben, een hypotheeklening verkrijgen blijft een strijd indien hun ouders niet kunnen bijspringen. Vindt de gouverneur niet dat zich daar een probleem stelt qua gelijke kansen om onroerend goed te verwerven?

De heer Benoît Piedboeuf (MR) komt terug op de stijgende rentevoeten in Europa en in de Verenigde Staten. Is de heer Wunsch van mening dat deze nieuwe

pour les finances publiques? Le gouvernement doit-il prendre des mesures pour y faire face?

Compte tenu du contexte actuel, la BNB a recommandé aux banques et aux assureurs, en décembre 2020, de ne pas verser de dividendes. M. Wunsch maintiendra-t-il cette recommandation dès lors que la crise persiste?

Il a également été question de la forte augmentation du taux d'épargne. M. Wunsch a déclaré que cet argent pourrait financer la relance de l'économie. Quels instruments envisage-t-il pour activer cette épargne? L'intervenant se souvient, par exemple, des fonds Monory-Declercq qui ont stimulé l'économie à l'époque.

Plusieurs membres de la commission ont formulé des observations au sujet des banques. Comme d'habitude, les membres sont restés sur leur faim après l'audition de représentants des institutions financières, le 3 mars 2021, dont le message était que tout allait bien pour eux, ce qui était assez surprenant dès lors que ce n'est pas du tout le cas pour l'économie réelle. En outre, ces institutions ne semblaient pas vouloir assumer la responsabilité de quoi que ce soit. Les institutions financières sont-elles conscientes qu'elles ont fait partie du problème en 2009 et qu'elles doivent à présent contribuer à relancer l'économie? M. Wunsch estime-t-il que leur créativité doit être stimulée?

Le gouverneur de la BNB a préconisé de prolonger les mesures actuelles en tenant compte des pertes subies. L'intervenant soupçonne que cette idée cache autre chose: comment M. Wunsch conçoit-il cette idée de tenir compte des pertes?

En ce qui concerne le moratoire sur les faillites, M. Piedboeuf souligne que, le 11 mars 2021, la Chambre a approuvé le modèle amélioré de la procédure de réorganisation judiciaire pour les PME, procédure ainsi devenue plus flexible et plus accessible. Il faudra toutefois du temps pour que cette nouvelle procédure atteigne sa vitesse de croisière. M. Wunsch pense-t-il qu'il convient de prolonger le moratoire sur les faillites dans l'intervalle? Ne faudrait-il pas recommander aux services publics de l'administration fiscale et de l'ONSS de faire preuve de retenue en ce qui concerne les demandes de faillite?

M. Steven Matheï (CD&V) retient les observations du rapport annuel sur une crise très grave et atypique caractérisée par trois années de perte de croissance et par la très forte pénalisation de certains secteurs, mais aussi par une forte augmentation de l'épargne privée. Il retient également que la crise a été généralement bien gérée en Belgique, un effondrement économique ayant pu être évité.

stijging verontrustend is voor de openbare financiën? Moet de regering maatregelen nemen om hieraan het hoofd te bieden?

Gezien de huidige context deed de NBB in december 2020 de aanbeveling aan banken en verzekeraars om geen dividend uit te keren. Zal de heer Wunsch deze aanbeveling behouden nu de crisis blijft duren?

Er werd eveneens gesproken over de sterk verhoogde spaarquote. De heer Wunsch stelde dat dit geld een doorstart van de economie zou kunnen financieren. Aan welke middelen denkt hij om dit spaargeld te activeren? De spreker herinnert zich bijvoorbeeld de Monory-Declercq-fondsen die de economie destijds stimuleerden.

Verschillende commissieleden maakten opmerkingen over de banken. Zoals gebruikelijk bleven de leden tijdens de hoorzitting van 3 maart 2021 met vertegenwoordigers van de financiële instellingen op hun honger. De boodschap was dat alles goed ging met hen. Dit is enigszins verbazend, aangezien dit voor de reële economie hoegenaamd niet het geval is. Bovendien leken ze nergens verantwoordelijkheid voor te willen opnemen. Zijn de financiële instellingen zich ervan bewust dat ze in 2009 een deel van het probleem waren en nu dienen bij te dragen tot een doorstart van de economie? Is de heer Wunsch van mening dat hun creativiteit gestimuleerd moet worden?

De gouverneur van de NBB pleitte voor een verlenging van de huidige maatregelen, rekening houdend met de geleden verliezen. De spreker vermoedt dat er meer achter dit idee zit: hoe ziet de heer Wunsch dit voorstellen om rekening te houden met verliezen?

Wat het moratorium op faillissementen betreft, stipt de heer Piedboeuf aan dat de Kamer op 11 maart 2021 het verbeterde model van de gerechtelijke reorganisatieprocedure voor kmo's heeft goedgekeurd, zodat deze soepeler en toegankelijker wordt. Het kost tijd om deze vernieuwde procedure op kruissnelheid te krijgen. Denkt de heer Wunsch dat een verlenging van het moratorium op faillissementen in tussentijd nodig is? Zou men de openbare diensten zoals de fiscus en de RSZ niet moeten aanbevelen om gas terug te nemen bij het vorderen van faillissementen?

De heer Steven Matheï (CD&V) onthoudt uit het jaarverslag de vaststellingen over een zeer zware en atypische crisis, gekenmerkt door drie jaar groeiverlies en sommige sectoren die heel hard getroffen zijn, maar ook door een sterk gestegen particulier spaarvermogen. Hij onthoudt eveneens dat de crisis in het algemeen goed werd beheerd in België. Een economische ineenstorting kon vermeden worden.

Cependant, la Belgique s'approche d'un point de bascule difficile après lequel il faudra passer à la "nouvelle normalité" et relancer l'activité économique. Des choix difficiles devront être faits, et le risque existe de s'enliser dans une discussion sur les priorités et de ne pas prendre les bonnes décisions. Les défis majeurs concernent le marché du travail, le vieillissement de la population, la numérisation, la réduction de la fracture numérique et l'environnement.

Lors de l'audition de l'année dernière consacrée au rapport annuel 2019, les entreprises zombies ont déjà été évoquées comme un thème important. Il s'agit d'entreprises dont les résultats seront insuffisants à long terme pour couvrir leurs coûts. En général, la croissance de leur production est très lente. M. Wunsch avait déjà indiqué à l'époque que la disparition d'anciennes entreprises et la création de nouvelles entreprises étaient inhérentes à tout système économique sain. Peu après cette audition, la crise du COVID-19 a éclaté. Dans ce cadre, des mesures d'aide rapides et initialement étendues ont été prises.

Dans le contexte actuel, la question des entreprises zombies doit être examinée autrement. La question est de savoir ce qu'est une entreprise viable à l'heure actuelle. Faut-il uniquement tenir compte des coûts ou des résultats d'exploitation, ou également de la flexibilité de l'entreprise? Comment une entreprise qui n'était pas une entreprise zombie avant la pandémie peut-elle s'adapter à une nouvelle situation et à la transition? Comment la BNB envisage-t-elle cette transition? Comment les effets durables de la crise du COVID-19 affecteront-ils les entreprises zombies qui étaient déjà au cœur des préoccupations auparavant?

La solvabilité des entreprises est importante pour l'économie. Comment peut-elle être renforcée? Selon l'intervenant, le taux d'épargne plus élevé des ménages semble atypique dans le contexte de la crise actuelle. La BNB prévoit que ce taux restera élevé, mais qu'un changement pourra avoir lieu lorsque la confiance des consommateurs augmentera. Les ménages peuvent-ils être encouragés à mobiliser leur épargne? Faut-il surtout encourager la consommation, ou l'épargne peut-elle également être mobilisée pour accroître la solvabilité des entreprises? La réserve de reconstitution a déjà été mise en place. D'autres initiatives utiles sont-elles imaginables?

Autre thème: la gestion de la crise économique par les pouvoirs locaux. Comment ces derniers pourraient-ils contribuer à restaurer la confiance des particuliers et leurs habitudes de consommation afin de relancer l'économie? Comment pourraient-ils donner une impulsion supplémentaire à l'économie? Sont-ils suffisamment conscients du rôle de levier qu'ils pourraient jouer?

Tegelijk komt er een moeilijk kantelpunt aan, waarbij de omslag naar het "nieuwe normaal" en de heropstart van het economische leven gemaakt moet worden. Moeilijke keuzes dienen zich aan, terwijl het gevaar bestaat dat men verzandt in een discussie over de prioriteiten en niet de juiste knopen doorhakt. De grote uitdagingen zijn de arbeidsmarkt, de vergrijzing, de digitalisering, het verkleinen van de digitale kloof en het milieu.

In de hoorzitting over het jaarverslag van 2019 kwamen vorig jaar de zogenaamde zombiebedrijven reeds als een belangrijk thema aan bod. Het betreft bedrijven waarvan de resultaten op lange termijn ontoereikend zijn om de kosten te dekken. Meestal hebben ze een zeer trage productiegroei. De heer Wunsch gaf toen al aan dat het stopzetten van oude en het oprichten van nieuwe bedrijven inherent is aan een goed draaiend economisch systeem. Net na de genoemde hoorzitting begon de COVID-19-crisis, waarin snelle en in het begin ook brede steunmaatregelen genomen werden.

In die context moeten zombiebedrijven anders bekeken worden. De vraag is wat op dit moment een levensvatbaar bedrijf is. Moet men enkel rekening houden met de kostencomponent of de bedrijfsresultaten, of ook met de wendbaarheid van een bedrijf? Hoe kan een onderneming die voor de pandemie geen zombiebedrijf was zich aanpassen aan een nieuwe situatie en aan de transitie? Hoe ziet de NBB die omslag? Hoe zullen de blijvende gevolgen van de COVID-19-crisis een invloed hebben op zombiebedrijven die voorheen al een belangrijk aandachtspunt waren?

De solvabiliteit van de ondernemingen is belangrijk voor de economie. Hoe kan deze versterkt worden? Atypisch voor de huidige crisis lijkt de spreker de hogere spaarquote van de gezinnen. De NBB verwacht dat deze spaarquote hoog blijft, maar dat er een omslag kan komen wanneer het consumentenvertrouwen toeneemt. Kunnen de gezinnen gestimuleerd worden om hun spaargeld te mobiliseren? Moet dan vooral de consumptie gestimuleerd worden of kunnen de spaartegoeden ook ingezet worden om de solvabiliteit van de bedrijven te verhogen? De wederopbouwreserve werd al in het leven geroepen. Zijn er nog andere nuttige initiatieven denkbaar?

Een ander thema is de aanpak van de economische crisis door de lokale besturen. Hoe kunnen zij bijdragen tot het herstel van het vertrouwen van particulieren en van hun uitgavenpatroon, zodat de economie een boost krijgt? Hoe kunnen lokale besturen de economie zelf een extra impuls geven? Zijn ze zich voldoende bewust van het hefboomeffect dat ze hebben om een rol van

La BNB ne devrait-elle pas continuer à les sensibiliser à ce sujet? Si tous les pouvoirs locaux pouvaient encourager à leur façon la consommation privée et investir dans l'environnement et la mobilité, par exemple, cela pourrait avoir un impact majeur.

L'intervenant aborde ensuite la question du climat. Le rapport annuel de la BNB et l'accord de gouvernement indiquent qu'il s'agit d'un défi majeur. Il est question d'une initiative européenne et d'une initiative nationale visant à instaurer une taxe CO₂. D'après la BNB, quelle forme ces initiatives prendront-elles? Comment la composante sociale pourra-t-elle y être intégrée?

M. Matheï évoque ensuite les indicateurs de bien-être examinés dans l'encadré 7 du rapport annuel. La crise nous a appris qu'il fallait tenir compte non seulement de la situation économique, mais aussi du bien-être des citoyens. Comment ces indicateurs de bien-être pourraient-ils être mieux pris en compte dans le discours économique et se refléter dans les choix qui doivent être faits?

Enfin, l'intervenant évoque plusieurs scénarios étudiés par les banques centrales européennes en vue de l'instauration d'un euro numérique. Quelles sont les perspectives à court terme? La crise du COVID-19 a-t-elle donné un nouvel élan à cette démarche? Quel est l'état d'avancement de l'initiative européenne sur les cryptomonnaies?

M. Christian Leysen (Open Vld) déduit de l'exposé de la BNB que la Belgique ne se porte pas trop mal.

L'intervenant se félicite par ailleurs que M. Wunsch ait tordu le cou à un certain nombre d'idées irréalistes. L'orateur a par exemple clairement déclaré qu'il n'y aurait pas de remise de dettes, car il s'agit d'un instrument dangereux. Il a également indiqué que les banques n'étaient pas à blâmer et qu'elles avaient fait leur travail. Leur mission était plus limitée, notamment parce que les pouvoirs publics sont eux-mêmes intervenus dans de nombreux domaines. M. Leysen dénonce les positions ambiguës de certains membres de la commission qui, d'une part, soutiennent que les banques doivent s'occuper de tout mais, d'autre part, les accusent de tous les maux. L'intervenant estime que le rôle principal des banques est de soutenir les entrepreneurs et donc de créer des emplois et de la prospérité.

Le gouverneur de la BNB a par ailleurs mis en garde contre le discours irréaliste tenu par certains intervenants à propos du climat. Les milliards d'euros de dépenses supplémentaires devront être compensés par des recettes. Enfin, il a rappelé que la Belgique devait se rapprocher le

betekenis te spelen? Moet de NBB hen daarin niet verder sensibiliseren? Indien alle lokale besturen de particuliere consumptie op hun manier kunnen aanwakken en investeren in bijvoorbeeld milieu en mobiliteit, kan dat een belangrijk effect hebben.

De spreker haalt vervolgens het thema klimaat aan. Uit het jaarverslag van de NBB en het regeerakkoord blijkt dat dit een belangrijke uitdaging is. Er is sprake van een Europees en een nationaal initiatief inzake een CO₂-taks. Hoe ziet de NBB dit precies? Hoe kan de sociale component daarin verwerkt worden?

De heer Matheï gaat vervolgens in op de welzijns-indicatoren, waaraan in kader 7 van het jaarverslag aandacht besteed wordt. De crisis leert dat naast de economische situatie ook het welzijn van de burger belangrijk is. Hoe kunnen deze welzijnsindicatoren beter geïntegreerd worden in het economische verhaal en tot uiting komen in de keuzes die gemaakt moeten worden?

Ten slotte verwijst de spreker naar enkele scenario's die door de Europese centrale banken bestudeerd worden om een digitale euro in te voeren. Wat zijn de vooruitzichten op korte termijn? Is dit in een stroomversnelling gekomen naar aanleiding van de COVID-19-crisis? Wat is de laatste stand van zaken van het Europees initiatief inzake cryptomunten?

De heer Christian Leysen (Open Vld) besluit uit de uiteenzetting van de NBB dat België het niet zo slecht doet.

Tot tevredenheid van de spreker hielp de heer Wunsch daarnaast een aantal irrealistische ideeën uit de wereld. Hij stelde duidelijk dat het kwijschelden van schulden gevaarlijk is en niet zal gebeuren. Voorts gaf hij aan dat de banken niet de boosdoeners zijn, maar dat ze hun werk gedaan hebben. Hun opdracht was beperkter, onder meer omdat de overheid op vele vlakken zelf is tussengekomen. De heer Leysen stelt de dubbele houding van sommige commissieleden aan de kaak: enerzijds moeten de banken voor alles zorgen, anderzijds zijn het de booswichten. De voornaamste rol van de banken is volgens hem het bieden van ondersteuning aan ondernemers en dus aan het creëren van jobs en welvaart.

De gouverneur van de NBB waarschuwde verder voor het irrealistische discours inzake klimaat. Tegenover miljarden euro's aan bijkomende uitgaven dienen ook inkomsten te staan. Ten slotte wees hij erop dat België de weg naar de Maastrichtnorm zo snel mogelijk moet

plus rapidement possible de la norme de Maastricht afin de parvenir à un équilibre budgétaire et à une politique responsable à l'égard des générations futures.

L'intervenant se demande s'il n'est pas grand temps de réaliser des réformes structurelles. Il renvoie à cet égard à la carte blanche publiée par onze économistes dans l'édition du 16 mars 2021 du journal *De Tijd* proposant notamment de miser sur la simplification administrative pour stimuler l'entrepreneuriat. N'est-ce pas une condition nécessaire pour également conserver la prospérité belge à long terme?

Enfin, M. Leysen se penche sur les vingt-trois milliards d'euros d'épargne: il faut veiller à ce que les banques gèrent convenablement ces fonds sans prendre de risques excessifs. Comment pourrait-on remobiliser ces fonds de manière judicieuse? Il ne s'agit pas seulement de dépenser, mais aussi d'investir dans les entreprises et donc de financer les emplois de l'avenir.

M. Marco Van Hees (PVDA-PTB) s'interroge sur le statut de l'institution dont M. Wunsch est le gouverneur. Celle-ci joue le rôle de banque centrale, bien qu'une grande partie de ses compétences soient exercées par la BCE. Elle contrôle aussi les banques et se mue parfois en *think tank*. Elle héberge en outre la Centrale des bilans et le Point de contact central et publie chaque année une "feuille de route" à l'usage des institutions belges. Le fait qu'il s'agisse d'une institution semi-privée et cotée en Bourse n'est-il pas problématique? M. Van Hees estime qu'il s'agit d'un mélange des genres plutôt étonnant.

L'intervenant rappelle que les syndicats ont marqué leur opposition à l'égard de deux paragraphes du rapport annuel qui ne sont pas anodins. Il cite d'abord le paragraphe 41, qui indique que, malgré les emplois perdus par la crise, "l'offre de travail va se réduire encore à l'avenir en raison du vieillissement de la population" et qu'"il n'est donc pas opportun de revenir aux recettes du passé, qui encourageaient les travailleurs en fin de carrière à quitter le marché du travail via une retraite anticipée.". Il s'agit d'une attaque en règle contre les retraites anticipées.

Le paragraphe 42 vise quant à lui le chômage temporaire: "Toutefois, le risque augmente avec le temps que ce même régime empêche les ajustements nécessaires. Il devra dès lors disparaître progressivement. Il faudra, à la place, que les travailleurs qui perdent leur emploi puissent en retrouver un autre rapidement (...)". Le président de la CSC a exprimé ses préoccupations à ce sujet.

inslaan om richting een begrotingsevenwicht en een verantwoordelijk beleid tegenover de volgende generaties te gaan.

De spreker vraagt of het niet hoog tijd is om werk te maken van structurele hervormingen. Hij verwijst naar een opinie van elf economen in *De Tijd* van 16 maart 2021, onder meer over administratieve vereenvoudiging om het ondernemerschap te stimuleren. Is dat geen noodzakelijke voorwaarde om ook op termijn de Belgische welvaart te behouden?

De heer Leysen gaat tot slot in op de 23 miljard euro spaartegoeden: er dient op gelet te worden dat de banken deze tegoeden goed beheren en geen al te grote risico's nemen. Hoe kunnen die tegoeden op een zinvolle manier opnieuw gemobiliseerd worden? Het gaat daarbij niet alleen om uitgaven, maar ook om investeringen in bedrijven en dus het financieren van toekomstige tewerkstelling.

De heer Marco Van Hees (PVDA-PTB) plaatst vraagtekens bij het statuut van de instelling waarvan de heer Wunsch gouverneur is. Ze heeft tegelijkertijd de rol van centrale bank, weliswaar met bevoegdheden die grotendeels bij de ECB berusten, ze controleert de banken, is soms een denktank, omvat verder de Balanscentrale en het Centraal Aanspreekpunt en publiceert elk jaar een soort routekaart voor de Belgische instellingen. Is het geen probleem dat deze instelling semi-privé en beursgenoteerd is? Dit lijkt de heer Van Hees een bizarre mengvorm.

De spreker herinnert aan het syndicale verzet tegen twee niet zo onschuldige paragrafen in het jaarverslag. In paragraaf 41 wordt, ondanks het banenverlies ten gevolge van de crisis, benadrukt dat "het arbeidsaanbod in de toekomst verder zal verschrompelen als gevolg van de oprukkende vergrijzing". Er wordt besloten dat het dan ook "niet raadzaam is terug te grijpen naar de recepten uit het verleden, waarbij werknemers aan het einde van hun loopbaan werden gestimuleerd via vroegtijdige uitstrooming van de arbeidsmarkt te verlaten". Dit komt neer op een aanval op de vervroegde pensionering.

In paragraaf 42 wordt de tijdelijke werkloosheid geïntroduceerd. "Na verloop van tijd vergroot evenwel het risico dat diezelfde regeling noodzakelijke aanpassingen gaat verhinderen. Ze zal dan ook gaandeweg moeten worden afgebouwd. In de plaats daarvan moeten werknemers die hun baan verliezen, snel elders aan de slag kunnen gaan". De voorzitter van de CSC gaf aan dat dit problematisch is.

Ce n'est pas la première fois que les syndicats refusent, en tout ou en partie, de soutenir le rapport annuel. M. Wunsch ne s'inquiète-t-il pas des critiques systématiques des instances syndicales, à l'opposé de l'attitude adoptée par la représentation des employeurs au Conseil de régence? Cela n'indique-t-il pas un problème dans la composition du Conseil de régence et la politique suivie par la BNB?

En ce qui concerne le chômage temporaire, M. Van Hees fait remarquer que le gouverneur de la BNB ne semble pas se préoccuper du fait que les emplois perdus et les emplois nouvellement créés ne requièrent pas nécessairement les mêmes qualifications. Faut-il se hâter de mettre fin au chômage temporaire sans tenir compte des conséquences sociales?

Au sujet de la dégressivité des allocations de chômage, l'intervenant se réfère à une étude du Conseil central de l'économie qui montre que rien ne prouve que la dégressivité aide les gens à retrouver plus rapidement du travail.

S'agissant des fins de carrière, on néglige de nouveau l'état de santé des travailleurs âgés. Le nombre d'invalides a fortement augmenté ces dernières années, durant une période où la fin de carrière était sous les feux de la rampe. Est-il judicieux de supprimer tout système de fin de carrière précoce si cela se traduit au final par une augmentation du nombre de malades? Ce n'est pas seulement sur le plan humain qu'il faut tenir compte de cette évolution, elle est aussi préjudiciable d'un point de vue budgétaire. En effet, son financement est pris en charge par les pouvoirs publics, tandis que les prestations destinées aux prépensionnés sont en partie payées par les entreprises.

Un autre point concerne les leçons à tirer de la crise de 2020. Cette crise doit nous amener à remettre en question la politique menée ces dernières années et décennies. Le membre a cependant l'impression que la BNB s'en remet au *business as usual* et veut revenir le plus rapidement possible à la même politique que celle menée depuis 40 ans. La BNB elle-même admet pourtant que l'intervention des pouvoirs publics, par le biais de la sécurité sociale, a pu atténuer la crise, contrairement par exemple à ce qui s'est passé aux États-Unis. La tendance des dernières décennies a pourtant été de réaliser des économies importantes dans les services publics et la sécurité sociale. La crise n'a-t-elle pas montré que cette politique d'austérité devait être remise en question?

Concernant la problématique du climat, M. Wunsch a évoqué la fiscalité environnementale. Le membre se demande où restent les investissements publics dans

Het is niet de eerste keer dat de vakbonden het jaarverslag geheel of gedeeltelijk weigeren te ondersteunen. Is de heer Wunsch niet bezorgd dat er telkens kritiek komt uit syndicale hoek, terwijl dat niet het geval is bij de vertegenwoordiging van de werkgevers in de Regentenraad? Wijst dit niet op een probleem met de samenstelling van de Regentenraad en de koers van de NBB?

In verband met de tijdelijke werkloosheid stipt de heer Van Hees aan dat de gouverneur van de NBB zich weinig zorgen lijkt te maken over het feit dat de verloren gegane en nieuw gecreëerde banen niet noodzakelijk dezelfde kwalificaties vereisen. Moet de tijdelijke werkloosheid dan zomaar overhaast stopgezet worden zonder rekening te houden met de sociale consequenties?

Wat de degressiviteit van de werkloosheidsuitkeringen betreft, wijst de spreker op een studie van de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven, die aantoonde dat er geen bewijs is dat degressiviteit mensen sneller weer aan het werk helpt.

Op het vlak van het loopbaaneinde wordt dan weer de gezondheidstoestand van oudere werknemers uit het oog verloren. Het aantal invaliden is de laatste jaren sterk gestegen, in een periode waarin het loopbaaneinde in het vizier werd genomen. Is het verstandig om elk systeem van vroegtijdig loopbaaneinde af te schaffen, als dat uiteindelijk resulteert in een groter aantal zieken? Niet alleen op menselijk vlak moet men hier rekening mee houden, maar op begrotingsvlak is deze evolutie eveneens nadelig. De financiering gebeurt immers door de overheid, terwijl de uitkeringen voor vroeggepensioneerden deels voor rekening van de bedrijven zijn.

Een volgend punt zijn de lessen die uit de crisis van 2020 getrokken kunnen worden. Deze crisis zou moeten leiden tot het in vraag stellen van het beleid gedurende de laatste jaren en decennia. De spreker heeft echter de indruk dat de NBB opteert voor *business as usual* en zo snel mogelijk terug wil naar hetzelfde beleid van de voorbije 40 jaar. De NBB geeft nochtans zelf toe dat de tussenkomst van de overheid, via de sociale zekerheid, de crisis heeft kunnen verzachten, in tegenstelling tot bijvoorbeeld in de Verenigde Staten. De tendens de voorbije decennia is nochtans om sterk te besparen op openbare diensten en op de sociale zekerheid. Heeft de crisis niet aangetoond dat dit besparingsbeleid in vraag gesteld moet worden?

Op het vlak van de klimaatproblematiek sprak de heer Wunsch over milieufiscaliteit. De spreker vraagt zich af waar de publieke investeringen op dat vlak blijven.

ce domaine. Le gouverneur de la BNB avait déjà indiqué qu'il n'était pas favorable aux investissements à long terme. M. Van Hees retient des réactions à ce sujet qu'il y a néanmoins des investissements urgents et nécessaires afin de préserver une terre habitable. Face à une telle urgence, ne serait-il pas préférable de s'écarter du dogme selon lequel le marché va tout régler? Dans les années 1970, les investissements publics étaient deux fois plus élevés. Les investissements publics sont nécessaires, car les forces du marché ne fonctionnent pas dans le domaine de l'environnement. La fiscalité n'est pas la seule option. N'est-il pas préférable que les autorités prennent en main la politique climatique par le biais d'investissements? À chaque fois, une trajectoire est en effet dessinée avec des objectifs qui ne sont jamais atteints.

M. Van Hees évoque ensuite la qualification de crise "exogène". En effet, on ne peut nier que la pandémie a un impact sur l'économie. Il se demande toutefois si cette situation ne cache pas une crise endogène qui se dessinait déjà ces dernières années et qui a été prédite par certains économistes.

Par ailleurs, la hausse des marchés boursier et immobilier n'implique-t-elle pas également un risque de crises futures?

L'intervenant revient ensuite sur les déclarations de M. Marc Raisière, CEO de Belfius dans *L'Echo* du 11 février 2021: "La mobilisation de fonds publics pour assurer la pérennité d'entreprises frappées par la crise, ne doit pas pour autant entraver le mécanisme de destruction créatrice". M. Tom Dechaene, membre du Comité de direction de la BNB, a déclaré que les banques feront le sale boulot. Une vague de faillites permettrait ainsi "d'assainir l'horeca". Le membre trouve cette logique inquiétante.

Le rapport annuel mentionne non seulement les entreprises zombies, mais aussi les entreprises saines qui ont des problèmes de liquidités. Combien d'entreprises seront touchées par un phénomène présenté comme positif mais qui aura un impact négatif pour les personnes concernées?

Les banques, selon M. Wunsch, feraient partie de la solution. Le moratoire sur le crédit aurait parfaitement fonctionné. Les statistiques peuvent sembler bonnes, mais, selon M. Van Hees, de nombreux échos font état de problèmes d'application par les banques. Les garanties bancaires sont bien en deçà des attentes. On avait compté sur 20 milliards d'euros (au lieu des 50 milliards

De gouverneur van de NBB gaf eerder reeds aan geen voorstander te zijn van langetermijninvesteringen. De heer Van Hees onthoudt uit de reacties hierop dat er nochtans dringende en broodnodige investeringen noodzakelijk zijn om de aarde bewoonbaar te houden. Kan men in een dergelijke urgente situatie niet beter afwijken van het dogma dat de markt alles zal regelen? In de jaren 1970 waren de overheidsinvesteringen dubbel zo hoog. Publieke investeringen zijn nodig, de marktwerking functioneert immers niet op het vlak van milieu. Fiscaliteit is niet de enige optie. Is het niet beter dat de overheid de klimaatpolitiek in handen neemt met investeringen? Er wordt immers telkens een trajectrichting in het vooruitzicht gesteld met doelstellingen die nooit bereikt worden.

De heer Van Hees gaat vervolgens in op de kwalificatie als "exogene" crisis. Er kan inderdaad niet ontkend worden dat de pandemie een impact heeft op de economie. Hij vraagt zich echter af of deze situatie geen endogene crisis verbergt die zich de voorbije jaren reeds aftekende en door sommige economen werd voorspeld.

Houden de stijgende aandelen- en immobiliënmarkten daarnaast ook geen risico in voor crisissen in de toekomst?

De spreker gaat vervolgens in op de uitspraken van de heer Marc Raisière, ceo van Belfius in *L'Echo* van 11 februari 2021: "La mobilisation de fonds publics pour assurer la pérennité d'entreprises frappés par la crise, ne doit pas pour autant entraver le mécanisme de destruction créatrice". De heer Tom Dechaene, lid van het Directiecomité van de NBB, verklaarde dat de banken het vuile werk zullen opknappen. Een faillissementsgolf zou de horecasector bijvoorbeeld "gezond maken". De spreker vindt dit een verontrustende logica.

In het jaarverslag worden niet alleen de zombiebedrijven genoemd, maar ook de gezonde ondernemingen die liquiditeitsproblemen hebben. Hoeveel bedrijven zullen getroffen worden door een fenomeen dat als positief wordt voorgesteld maar voor de betrokkenen een negatieve impact zal hebben?

De banken zouden volgens de heer Wunsch een deel van de oplossing vormen. Het betalingsuitstel voor kredieten zou perfect gewerkt hebben. De statistieken mogen er dan wel goed uitzien, toch zijn er volgens de heer Van Hees veel geluiden te horen over problemen met de toepassing door de banken. De bankgaranties zitten ver onder de verwachtingen. Er werd gerekend

attendus), dont 2 milliards ont été utilisés jusqu'à présent. Au vu du niveau élevé des attentes, c'est un échec.

La raison en est que les crédits non assortis de la garantie sont plus rentables. Dans le cas d'un risque faible, les banques préfèrent accorder des crédits qui sont plus rentables. S'il y a un risque, les banques semblent ne pas accorder de prêt. Les institutions financières recherchent un risque minimum et un profit maximum. Les dividendes des grandes banques le montrent aussi. Les banques n'ont-elles pas échoué dans leur tâche? M. Van Hees indique que le gouverneur de la BNB semble très indulgent vis-à-vis du secteur financier.

L'annulation de la dette publique serait en outre une mauvaise idée, tout comme un impôt spécial. M. Wunsch a indiqué que sur le plan collectif, la crise va appauvrir notre pays. L'intervenant fait toutefois observer que ce constat ne vaut pas pour tout le monde. Les entreprises du Bel-20 verseront quand même 5 à 6 milliards d'euros sous forme de dividendes. Les plus riches ne devraient-ils pas contribuer un peu plus? L'appauvrissement doit-il être réparti sur l'ensemble de la population? Des voix s'élèvent pour que l'on cherche ailleurs les moyens nécessaires pour y remédier.

L'intervenant avance deux pistes. La première consiste à taxer les plus grosses fortunes par le biais d'une contribution spéciale. Cette idée est notamment défendue par les professeurs Paul De Grauwe et Thomas Piketty. La répartition des richesses en Belgique est très inégale: les 1 % les plus riches possèdent autant que les 60 % les moins nantis. Ne serait-il pas plus logique d'imposer une taxe unique sur les plus grosses fortunes pour financer la crise de COVID-19? Une deuxième solution possible consiste à taxer les grandes entreprises qui ont profité de la crise. Certaines, actives dans un segment de marché porteur, ont pu enregistrer des bénéfices plus élevés. Une taxe supplémentaire sur ces bénéfices supplémentaires n'est-elle pas logique?

Enfin, M. Van Hees infère de l'intervention de M. Wunsch un argument supplémentaire contre la loi du 26 juillet 1996 relative à la promotion de l'emploi et à la sauvegarde préventive de la compétitivité. Le carcan salarial est effectivement trop rigide. On peut comprendre que des secteurs gravement touchés ne puissent pas augmenter leurs salaires au-delà de la norme, mais les secteurs rentables devraient être en mesure d'octroyer des salaires plus élevés.

M. Joris Vandenbroucke (sp.a) se rallie aux observations formulées par plusieurs membres sur l'importance des stabilisateurs historiques qui ont été intégrés dans

op 20 milliard euro (in plaats van de voorziene 50 miljard euro), waarvan tot nu toe van 2 miljard euro gebruik gemaakt werd. In het licht van de grote verwachtingen is dit een mislukking.

De oorzaak hiervan is dat kredieten zonder de garantie rendabeler zijn. In het geval van een laag risico verkiezen de banken kredieten te verlenen die meer opbrachten. Indien er wel een risico is, lijken de banken dan weer geen lening te verstrekken. De financiële instellingen gaan op zoek naar een minimaal risico en een maximale winst. De dividenden van de grootbanken tonen dat ook aan. Zijn de banken niet tekortgeschoten in hun taak? De heer Van Hees stelt dat de gouverneur van de NBB heel toegankelijk lijkt voor de financiële sector.

De kwijschelding van de openbare schuld zou voorts een slecht idee zijn, net zoals een bijzondere belasting. De heer Wunsch gaf aan dat ons land collectief zal verarmen ten gevolge van de crisis. De spreker wijst er echter op dat dit niet voor iedereen geldt. Bel-20-bedrijven zullen toch 5 à 6 miljard euro aan dividend uitbetalen. Zouden de rijkere niet iets meer moeten bijdragen? Moet de verarming over de gehele bevolking verdeeld worden? Er gaan stemmen op die de middelen om deze verarming te bestrijden elders willen zoeken.

De spreker haalt twee mogelijke manieren aan. Ten eerste kunnen de grootste vermogens via een bijzondere bijdrage belast worden. Dit idee wordt onder meer verdedigd door de professoren Paul De Grauwe en Thomas Piketty. De vermogensverdeling in België is immers zeer ongelijk: de 1 % rijksten bezitten evenveel als de 60 % minst vermogenden. Is het niet logischer om een *one shot*-taks te heffen op de grootste vermogens om de COVID-19-crisis te bekostigen? Een tweede mogelijke oplossing is het belasten van grote bedrijven die baat hadden bij de crisis. Sommige ondernemingen in een gunstig marktsegment konden hogere winsten optekenen. Is een bijkomende belasting op deze extra winsten niet logisch?

De heer Van Hees leidde tot slot uit de uiteenzetting van de heer Wunsch een bijkomend argument af tegen de wet van 26 juli 1996 tot bevordering van de werkgelegenheid en tot preventieve vrijwaring van het concurrentievermogen. Het keurslijf voor de lonen is inderdaad te rigide. Het is begrijpelijk dat sterk getroffen sectoren geen verhoging tot boven de norm doorvoeren, maar rendabele sectoren zouden wel hogere salarissen moeten kunnen uitkeren.

De heer Joris Vandenbroucke (sp.a) sluit zich aan bij de opmerkingen van verschillende leden over het belang van de historische stabilisatoren die in het sociaaleconomisch

le système socio-économique. Ceux-ci ont permis de ne pas toucher le fond. Malgré la crise sanitaire prolongée, les nouvelles commencent à s'améliorer sur le front économique grâce à une combinaison de mesures ciblées et de flexibilité des entreprises. La reprise semble être plus rapide que la résolution de la crise sanitaire, ce qui est de bon augure pour l'avenir.

Le gouverneur de la BNB a préconisé de ne pas trop tarder pour prendre des mesures structurelles, entre autres, pour remettre de l'ordre dans les finances publiques. Une trajectoire réaliste a été définie. L'intervenant attend donc avec impatience de nouvelles recommandations concrètes. Il s'intéresse d'ores et déjà à l'idée de combiner des mesures structurelles avec des compensations temporaires pour les secteurs qui tireraient profit d'un soutien supplémentaire.

M. Vandenbroucke a deux questions sur la gestion de la crise et l'après-COVID-19.

La première porte sur la fourniture de crédits par les banques. Ainsi qu'il ressort du rapport annuel de la BNB, les indépendants et les PME ont été plus sévèrement touchés par la crise, mais ils ont moins sollicité le secteur financier pour surmonter la crise, proportionnellement parlant. Seuls 5 % des indépendants indiquent avoir eu recours à un crédit supplémentaire, contre 25 % des entreprises de taille moyenne. Le taux de refus de crédit est beaucoup plus élevé pour les indépendants et les PME que pour les grandes entreprises, malgré le contexte du système obligatoire. Comment la BNB explique-t-elle cette disparité?

La deuxième question concerne la période post-COVID-19. Le rapport annuel de la BNB dépeint la situation financière du secteur bancaire: celle-ci peut effectivement être qualifiée de solide. La part des prêts problématiques est restée stable (2 %) et inférieure à la moyenne européenne.

Il est à prévoir que lorsque les mesures d'aide prendront fin, le nombre de prêts problématiques augmentera inévitablement. La BNB préconise donc que les banques elles-mêmes – dans l'intérêt général – prennent l'initiative d'utiliser leurs réserves pour les ménages et les entreprises solvables afin d'autoriser un réaménagement individuel des dettes. Ainsi, le nombre de prêts problématiques diminuera et les défauts de paiement et les faillites inutiles pourront être évités. L'encours des crédits accordés aux secteurs les plus vulnérables (horeca, événementiel et culture) ne représente que 6 milliards d'euros sur un total de 162 milliards d'euros de prêts aux entreprises belges. C'est autant que les fonds propres libérés par l'autorité de contrôle prudentiel en 2020.

stelsel werden ingebouwd. Deze zorgden ervoor dat de absolute bodem niet bereikt werd. Ondanks de langdurige gezondheidscrisis is er op economisch vlak stilaan beter nieuws te rapen, met dank aan een combinatie van gerichte maatregelen en de flexibiliteit van de bedrijven. De heropleving lijkt sneller te gaan dan het oplossen van de gezondheidscrisis, wat positieve vooruitzichten biedt voor de toekomst.

De gouverneur van de NBB pleitte ervoor om niet te lang te wachten met het nemen van structurele maatregelen, onder meer om de overheidsfinanciën weer op orde te krijgen. Een realistisch pad werd uitgestippeld. De spreker is dan ook benieuwd naar verdere concrete aanbevelingen. Hij heeft alvast interesse in het idee om structurele maatregelen te combineren met tijdelijke compensaties voor sectoren die nog baat hebben bij extra ondersteuning.

De heer Vandenbroucke heeft twee vragen over de aanpak van de crisis en over de toekomst na COVID-19.

De eerste vraag houdt verband met de kredietverlening door de banken. Zoals uit het jaarverslag van de NBB blijkt, zijn zelfstandigen en kmo's sterker getroffen door de crisis en gingen ze in verhouding minder aankloppen bij de financiële sector om de crisis door te komen. Slechts 5 % van de zelfstandigen geeft aan een beroep te doen op bijkomend krediet, tegenover 25 % van de middelgrote ondernemingen. De weigeringsgraad van kredieten voor zelfstandigen en kmo's is veel hoger in vergelijking met grotere bedrijven, ondanks de context van het verplichte stelsel. Hoe verklaart de NBB deze discrepantie?

De tweede vraag gaat over de post-COVID-19-periode. In het jaarverslag van de NBB wordt de financiële positie van de bancaire sector geschetst: die is zonder meer sterk te noemen. Het aandeel probleemleningen bleef stabiel (2 %) en onder het Europese gemiddelde.

De verwachting is dat wanneer de steunmaatregelen ten einde lopen, het aantal probleemleningen onvermijdelijk zal oplopen. De NBB pleit ervoor dat de banken daarom – in ieders belang – zelf het initiatief nemen om hun buffers te gebruiken ten aanzien van solvabele gezinnen en bedrijven, om individuele schuldverschikkingen toe te staan. Zo ontstaan er minder probleemleningen, en kunnen nodeloze wanbetalingen en faillissementen worden vermeden. De uitstaande kredieten aan de meest kwetsbare sectoren (horeca, evenementen en cultuur) bedragen slechts 6 miljard euro op een totaal van 162 miljard euro kredieten aan Belgische bedrijven. Dat is evenveel als het eigen vermogen dat de prudentiële toezichthouder in 2020 heeft vrijgegeven.

En même temps, la BNB constate que certaines banques se montrent trop optimistes dans leur évaluation de la situation, ne provisionnent pas suffisamment et compromettent donc la reprise en autorisant trop peu de rééchelonnements de dettes. Elle indique également que des mesures temporaires supplémentaires doivent être envisagées pour certains groupes et secteurs gravement touchés.

Faut-il élaborer un cadre stratégique pour encourager la restructuration de dettes, c'est-à-dire une procédure systématique permettant d'évaluer au cas par cas la viabilité de la situation financière d'emprunteurs appartenant à une catégorie donnée avant la reprise des remboursements? Faut-il obliger certaines banques à constituer davantage de provisions en fonction des réaménagements de dettes?

M. Sander Loones (N-VA) indique que M. Wunsch montre que l'indépendance en tant que banquier central peut aller de pair avec la responsabilité. Il est recommandé de rendre des comptes pour la politique menée et les analyses effectuées.

L'intervenant tire une conclusion différente de celle de M. Van Hees des observations concernant la loi du 26 juillet 1996 relative à la promotion de l'emploi et à la sauvegarde préventive de la compétitivité. Il retient un plaidoyer pour une flexibilité accrue qui impose également, selon lui, un débat sur l'indexation automatique.

M. Loones retient également l'analyse concernant l'annulation des dettes: elle n'est ni nécessaire, ni même légale. En pratique, cet outil ne fonctionne pas et est dangereux. L'intervenant espère que cette analyse a clos le débat.

L'intervenant observe aussi que le gouverneur de la BNB a souligné les effets de la politique monétaire laxiste. Le débat à ce sujet était autrefois plus difficile. L'intervenant se réjouit dès lors qu'il soit aujourd'hui possible en toute transparence. La situation actuelle découle partiellement de la politique monétaire laxiste de ces dernières années, à laquelle la crise du COVID-19 s'est ajoutée. Selon les apparences, la pandémie en est la seule responsable, mais il convient de nuancer cette analyse.

M. Loones pose ensuite une question à propos des prochaines recommandations relatives à la politique budgétaire. La secrétaire d'État compétente a défini un trajet de dix ans pour atteindre un déficit de 3 %. M. Wunsch estime-t-il que ce trajet pourrait être un peu plus ambitieux, comme l'a indiqué son exposé?

Tezelfdertijd constateert de NBB dat sommige banken de situatie te optimistisch inschatten, te weinig voorzieningen aanleggen en zodoende het herstel in gevaar brengen door te weinig schuldherschikkingen toe te staan. Daarnaast wordt ook gesteld dat aanvullende tijdelijke maatregelen voor bepaalde sterk getroffen groepen en sectoren moeten worden overwogen.

Moet er een beleidskader uitgewerkt worden om schuldherschikkingen aan te moedigen, meer bepaald een systematische procedure waarbij de financiële situatie van de kredietnemers in een bepaalde categorie geval per geval op zijn draagbaarheid moet worden bekeken alvorens terugbetalingen worden hervat? Moeten sommige banken gedwongen worden om meer voorzieningen aan te leggen in functie van schuldherschikkingen?

De heer Sander Loones (N-VA) geeft aan dat de heer Wunsch aantoont dat onafhankelijkheid als centraal bankier gepaard kan gaan met verantwoordelijkheid. Het strekt tot aanbeveling dat verantwoording wordt afgelegd voor het gevoerde beleid en de gemaakte analyses.

De spreker trekt uit de opmerkingen over de wet van 26 juli 1996 tot bevordering van de werkgelegenheid en tot preventieve vrijwaring van het concurrentievermogen een andere conclusie dan de heer Van Hees. Hij onthoudt een pleidooi voor meer flexibiliteit, waaronder hij ook een debat over de automatische indexering verstaat.

De heer Loones onthoudt eveneens de analyse over het kwijtschelden van schulden: dit is niet nodig en zelfs onwettelijk. In de praktijk werkt het niet en is het gevaarlijk. De spreker hoopt dat dit debat hiermee gesloten is.

Een volgende vaststelling is dat de gouverneur van de NBB wees op de neveneffecten van het laksere monetaire beleid. Het debat daarover kon vroeger moeilijker gevoerd worden. De spreker is dan ook verheugd dat dit nu in alle openheid mogelijk is. De huidige situatie is deels veroorzaakt door het laksere monetaire beleid van de voorbije jaren. Daar kwam de COVID-19-crisis bovenop. Het lijkt alsof de pandemie de enige verantwoordelijke is, maar de analyse dient genuanceerder te gebeuren.

De heer Loones heeft daarnaast een vraag over de komende aanbevelingen inzake het begrotingsbeleid. De bevoegde staatssecretaris stippelt een traject uit van tien jaar richting een tekort van 3 %. Is de heer Wunsch van mening dat dit iets ambitieuzer zou mogen, zoals bleek uit zijn uiteenzetting?

Une dernière question concerne la situation peu encourageante de l'Italie. M. Wunsch a-t-il une idée de son évolution éventuelle, compte tenu de son plus grand impact sur l'économie de la zone euro? Le mécanisme de relance européen impliquera que la Belgique devra également se porter garante. Or, plusieurs États membres continuent à reporter les réformes, à commencer par l'Italie.

III. — RÉPONSES DU GOUVERNEUR DE LA BANQUE NATIONALE

M. Pierre Wunsch, gouverneur de la Banque nationale de Belgique (BNB), répond aux questions qui lui ont été adressées selon un ordre thématique:

Impact du Brexit

La BNB a initialement évalué l'impact du *Brexit* sur l'économie belge à 1 % du PIB, en cas de *Brexit* dur, sur une période de 3 à 4 ans. Une partie de l'impact négatif a déjà eu lieu car une série d'entreprises ont anticipé le *Brexit*. En prévision du *Brexit*, les exportations vers le Royaume-Uni ont augmenté à la fin de 2020. Depuis janvier, une baisse significative des exportations est toutefois perceptible. Il est cependant trop tôt pour conclure qu'il s'agit d'une tendance structurelle. M. Wunsch estime que l'impact réel du *Brexit* sur l'économie belge au fil des ans sera de 0,3 à 0,5 % du PIB.

Impact du coronavirus sur les pays en développement

Les chiffres indiquent que l'impact du coronavirus sur les pays en développement est relativement faible. Cela peut s'expliquer en partie par le jeune âge de la population et par les conditions climatiques. Il existe également de nombreuses différences entre les pays: l'économie chinoise a crû de 2 % en 2020, tandis que l'économie indienne s'est contractée de 8 %. En dépit d'un accès limité aux vaccins, de nombreux pays en développement ont relativement bien surmonté la crise du COVID-19 grâce à l'expérience qu'ils ont acquise lors de pandémies précédentes. À titre général, M. Wunsch est relativement optimiste à l'égard de la situation économique des pays en développement. Le plan de relance de 1 900 milliards de dollars du président des États-Unis, Joe Biden, aura également un effet positif sur l'économie des pays en développement.

Een laatste vraag betreft de weinig rooskleurige situatie in Italië. Heeft de heer Wunsch zicht op de mogelijke evolutie, gelet op de ruimere impact op de economie van de eurozone? Het Europese herstelmechanisme zal inhouden dat ook België garant zal moeten staan. Een aantal lidstaten, met Italië als grootste zorgkind, blijft hervormingen uitstellen.

III. — ANTWOORDEN VAN DE GOUVERNEUR VAN DE NATIONALE BANK VAN BELGIË

De heer Pierre Wunsch, gouverneur van de Nationale Bank van België (NBB), antwoordt thematisch op de aan hem gestelde vragen:

Impact van brexit

De NBB heeft de impact van brexit op de Belgische economie oorspronkelijk ingeschat op 1 % van het bbp voor een harde brexit over een periode van 3 à 4 jaar. Een deel van de negatieve impact is al achter de rug omdat een aantal ondernemingen op de brexit hebben geanticipeerd. In afwachting van de brexit was er eind 2020 een verhoging van de uitvoer naar het Verenigd Koninkrijk. Sinds januari is er echter een belangrijke daling van de uitvoer merkbaar. Het is echter te vroeg om te concluderen dat dit een structurele tendens zou zijn. De heer Wunsch raamt de reële impact van de brexit op de Belgische economie over de verschillende jaren tussen 0,3 à 0,5 % van het bbp.

Impact van corona op de ontwikkelingslanden

Cijfers tonen aan dat de impact van het coronavirus op ontwikkelingslanden vrij gering is. Dit kan deels worden verklaard door de jongere bevolking en klimatologische omstandigheden. Ook binnen de ontwikkelingslanden zijn er veel verschillen: de Chinese economie is in 2020 gegroeid met 2 %, terwijl de Indiaanse economie gekrompen is met 8 %. Ondanks de beperkte toegang tot vaccins hebben vele ontwikkelingslanden de COVID-19-crisis vrij goed overleefd omwille van de ervaring die ze hebben opgebouwd bij vorige pandemieën. In het algemeen is de heer Wunsch vrij optimistisch over de economische situatie in de ontwikkelingslanden. Ook het stimuluspakket van 1 900 miljard dollar van de Amerikaanse president Biden zal een positief effect hebben op de economie van de ontwikkelingslanden.

Impact des taux d'intérêt bas

En ce qui concerne l'impact des taux d'intérêt bas, l'orateur répond que les marchés partent du principe que l'inflation dépassera 2 % aux États-Unis. Il prévoit que l'inflation augmentera progressivement dans la zone euro, si bien que les taux d'intérêt augmenteront également. L'orateur espère que la politique de la BCE pourra entraîner une relance de l'économie dans la zone euro. Celle-ci induirait également une hausse de l'inflation. Il convient toutefois d'éviter une hausse trop rapide des taux d'intérêt.

Le pouvoir d'achat des ménages belges

M. Wunsch répond qu'au niveau macroéconomique, le pouvoir d'achat des ménages belges est resté stable malgré une contraction de 6 % de l'économie. L'orateur explique qu'il s'agit d'une crise asymétrique. Une partie de la population a subi une perte de revenus suite à la crise du COVID-19: 25 % de la population aurait subi une perte de revenus de plus de 10 %. Au niveau macroéconomique, l'impact est donc très faible, bien qu'il puisse être perçu comme considérable dans certains cas individuels.

Perte de revenus subie par les ménages et les entreprises

L'orateur confirme que l'économie belge a perdu près de 41 milliards d'euros de revenus en 2020 (voir le graphique 16, p. 73 du rapport annuel). Grâce à un important soutien public, la perte de revenus des ménages a été limitée à 3,5 milliards d'euros et celle des entreprises, à 2,8 milliards d'euros. Lorsque l'on compare les chiffres de 2019 à ceux de 2020, on constate une stabilisation en ce qui concerne les ménages, et donc aucune perte de revenus. On observe en revanche une perte de revenus en ce qui concerne les entreprises, mais cette perte est fortement dépendante du secteur et donc asymétrique. Si certains secteurs ont bien résisté à la crise du COVID-19, d'autres, par exemple ceux de l'horeca et de l'événementiel, ont subi de lourdes pertes de revenus.

Recommandations pour la relance économique

La BNB estime que la consommation des ménages retrouvera son niveau d'avant la crise même sans mobiliser l'épargne supplémentaire (de 23 milliards d'euros) et sans le soutien des autorités publiques. Une mobilisation partielle de ces 23 milliards d'euros d'épargne permettrait toutefois clairement d'accélérer la reprise.

Au niveau macroéconomique, aucun effort supplémentaire n'est donc nécessaire pour encourager la

Impact van de lage rente

Wat de impact van de lage rente betreft, antwoordt de spreker dat de markten er vanuit gaan dat de inflatie in de Verenigde Staten zal stijgen tot boven 2 %. Hij verwacht dat de inflatie in de eurozone geleidelijk zal stijgen waardoor ook de rente zal toenemen. De spreker hoopt dat het beleid van de ECB kan zorgen voor een economisch heropleving in de eurozone waardoor ook de inflatie zal toenemen. Een te snelle stijging van de rente dient echter wel vermeden te worden.

De koopkracht van de Belgische gezinnen

De heer Wunsch antwoordt dat op macroniveau de koopkracht van de Belgische gezinnen stabiel is gebleven ondanks een krimp van de economie met 6 %. De spreker geeft aan dat het gaat om een asymmetrische crisis. Een deel van de bevolking heeft een inkomensverlies geleden ten gevolge van de COVID-19-crisis: het zou gaan om 25 % van de bevolking dat inkomensverlies van meer dan 10 % heeft geleden. Op macroniveau is de impact dus zeer klein, al kan de impact in individuele gevallen wel als groot worden ervaren.

Inkomensverlies voor gezinnen en ondernemingen

De spreker beaamt dat de Belgische economie in 2020 ongeveer 41 miljard euro aan inkomsten heeft verloren (zie grafiek 16, blz. 73 van het jaarverslag). Dankzij belangrijke overheidssteun is het inkomstenverlies van de gezinnen beperkt tot 3,5 miljard euro en het inkomstenverlies van de ondernemingen tot 2,8 miljard euro. Indien de cijfers van de 2019 worden vergeleken met 2020 komt men voor de gezinnen tot een stabilisering en is er dus geen inkomstenverlies merkbaar. Voor de bedrijven is er wel een inkomstenverlies merkbaar al is het verlies sterk afhankelijk van sector en dus asymmetrisch. Terwijl sommige sectoren het goed hebben gedaan tijdens de COVID-19-crisis, hebben andere sectoren zoals de horeca en de evenementensector een zwaar inkomensverlies geleden.

Aanbevelingen voor economische relance

De NBB is van oordeel dat zelfs zonder de aanwending van de toename van het spaartegoed van 23 miljard euro en zonder steun van de overheid de gezinsconsumptie terug het niveau zal bereiken van voor de crisis. Een gedeeltelijke aanwending van het spaartegoed van 23 miljard euro zal duidelijk zorgen voor een sneller herstel.

Op macroniveau zijn er dus geen extra inspanningen nodig om de gezinsconsumptie aan te zwengelen,

consommation des ménages mais on pourrait éventuellement envisager de prendre des mesures au niveau microéconomique pour des motifs d'ordre social.

En ce qui concerne les investissements publics, M. Wunsch confirme que depuis plusieurs années déjà, ces investissements se situent à un niveau bien trop bas en Belgique. Toutefois, le fonds de relance européen (*Next Generation EU*) constituera un important stimulant pour les investissements publics dans notre pays. En ce qui concerne les investissements dans les projets d'infrastructure, M. Wunsch souligne qu'il est important qu'il y ait un nombre suffisant de travailleurs disponibles et bien formés, ce qui n'est pas le cas aujourd'hui en Belgique.

L'orateur préfère par ailleurs rester prudent en ce qui concerne la question de savoir si des incitants fiscaux comme l'ont été les fonds Monory-Declercq par le passé sont nécessaires pour promouvoir les investissements publics ou pour recapitaliser les entreprises. Les incitants fiscaux octroyés aux start-ups sont déjà plutôt généreux. De plus, il serait inopportun de prévoir des incitants fiscaux pour des investissements qui auraient lieu de toute façon. La reprise de la demande étrangère générera également une relance de l'économie belge. Par exemple, la relance de l'économie allemande entraîne aujourd'hui l'économie belge dans son sillage. M. Wunsch ne s'attend donc pas à ce que d'autres incitants fiscaux soient nécessaires. Pour l'instant, les entreprises trouvent suffisamment d'investisseurs pour financer des projets rentables.

Calendrier du désendettement

Ce calendrier dépendra de la rapidité de la relance. Le désendettement pourra être plus rapide en cas de relance robuste et rapide. On pourra envisager, à partir de 2022, l'adoption de mesures structurelles compensées au niveau macroéconomique. Si la reprise est rapide, il sera possible d'entamer un désendettement net à partir de 2023.

Inflation dans la zone euro

M. Wunsch s'attend à une augmentation de l'inflation dans les prochains mois. Il est toutefois difficile de prédire l'évolution de l'inflation.

Les garanties bancaires et le rôle des banques

En ce qui concerne les banques, l'orateur répond que celles-ci ont clairement joué leur rôle au début de la crise et qu'elles disposent de coussins suffisants pour continuer à assurer leur mission, qui est de fournir des

eventueel kunnen er op microniveau maatregelen worden genomen omwille van sociale redenen.

Wat de overheidsinvesteringen betreft, beaamt de heer Wunsch dat deze investeringen in België al jaren veel te laag zijn. Echter zal het Europees herstellfonds (*Next Generation EU*) een belangrijke stimulus geven aan de overheidsinvesteringen in ons land. Met betrekking tot investeringen in infrastructuurprojecten wijst de heer Wunsch op het belang van genoeg beschikbare en goed opgeleide arbeidskrachten waar momenteel in ons land een tekort aan is.

Met betrekking tot de vraag of er fiscale stimuli, zoals de Monory-Declercq fondsen in het verleden, nodig zijn om overheidsinvesteringen te bevorderen of bedrijven te herkapitaliseren neemt de spreker een voorzichtig standpunt in. De fiscale stimuli voor startende ondernemingen zijn reeds vrij genereus. Bovendien zijn fiscale stimuli voor investeringen die op zichzelf ook zouden plaatsvinden vrij zinloos. Naarmate de buitenlandse vraag aantrekt zal ook de Belgische economie heropleven: zo trekt de Duitse economische heropleving momenteel ook de Belgische economie aan. Daarom verwacht de heer Wunsch niet dat verdere fiscale stimuli nodig zullen zijn. Momenteel vinden de bedrijven genoeg investeerders om rendabele projecten gefinancierd te krijgen.

Timing van de schuldafbouw

De timing van de schuldafbouw zal afhankelijk zijn van de snelheid van de heropleving. Bij een robuuste en snelle heropleving kan de schuld sneller worden afgebouwd, bij een trager herstel trager. Vanaf 2022 kunnen volgens de spreker structurele maatregelen overwogen worden die gecompenseerd worden op macroniveau. In het scenario van een snelle heropleving kan vanaf 2023 worden aangevangen met een nettoschuldafbouw.

Inflatie in de eurozone

De heer Wunsch verwacht dat de inflatie in de komende maanden zal toenemen. Het is echter moeilijk te voorspellen hoe de inflatie precies zal evolueren.

Bankgaranties en de rol van de banken

Wat de banken betreft, antwoordt de spreker dat de banken duidelijk hun rol hebben gespeeld in het begin van de crisis en over voldoende buffers beschikken om hun rol te blijven vervullen, namelijk het verstrekken van

crédits. Les banques ont confirmé à la BNB qu'elles continueraient à jouer leur rôle. Dans le cadre de la garantie bancaire I, le risque a été entièrement assumé par les banques, ce qui était unique dans l'Union européenne. Les pouvoirs publics n'ont couru pratiquement aucun risque. L'orateur ne sait pas pourquoi la garantie bancaire II est si peu utilisée. La BNB a appelé les banques belges à augmenter leurs coussins au niveau local en l'absence de cadre législatif européen clair sur le partage des charges en cas de faillite d'une banque.

M. Wunsch indique que la BNB assure un suivi permanent du paysage bancaire. Rien n'indique actuellement que les banques belges ne font pas leur travail.

Risque de crise financière

M. Wunsch confirme qu'il existe des entreprises zombies qui disposent de peu de capitaux propres. Toutefois, ces entreprises n'auront aucune incidence sur les banques belges, compte tenu des réserves importantes de ces banques. Durant l'année de crise 2020, toutes les banques belges sont restées rentables. En outre, la plupart des banques n'ont pas non plus versé de dividendes en 2020. Bien que l'on ne puisse jamais exclure un problème de prêts non performants, M. Wunsch estime que le risque d'une crise financière en 2021 est très faible. L'orateur estime qu'il est envisageable que les banques puissent à nouveau verser des dividendes à leurs actionnaires dès l'année prochaine.

De nombreuses entreprises ne survivront pas à la crise du COVID-19. La faillite de certaines entreprises dans le contexte d'une destruction créatrice s'inscrit dans le cadre du fonctionnement de toute économie de marché. L'avantage majeur est que la capacité de production de l'économie est restée intacte. Les banques aident les entreprises à surmonter cette période et leur permettront de reprendre leurs activités après la crise en partant de leur situation d'avant la crise.

Pertes d'emplois sur le marché de l'emploi

La BNB avait estimé que 200 000 emplois seraient perdus en raison de la crise du COVID-19 en 2020. En fin de compte, 100 000 emplois ont été perdus. Le marché de l'emploi s'est révélé plus robuste qu'on ne l'attendait initialement, au niveau belge comme au niveau européen. Malgré la baisse de 6 % du PIB en 2020, le taux de chômage a à peine augmenté grâce aux mesures de soutien temporaires des autorités publiques. Toutefois, les répercussions à plus long terme sont difficiles à prévoir. Par rapport à d'autres crises, le marché de l'emploi belge a relativement bien résisté à la crise du COVID-19.

kredieten. De banken hebben aan de NBB bevestigd dat zij hun rol zullen blijven vervullen. Bij de bankgarantie I lag het risico volledig bij de banken wat uniek was in de Europese Unie. De overheid liep bijna geen enkel risico. De spreker heeft geen verklaring waarom er zo weinig gebruik gemaakt wordt van bankgarantie II. De NBB heeft de Belgische banken opgeroepen om hun buffers op lokaal niveau op te drijven bij gebrek aan een duidelijk Europees wetgevend kader inzake lastenverdeling in het geval van een bankfaillissement.

De heer Wunsch wijst erop dat de NBB een contante monitoring uitvoert van het bankenlandschap. Momenteel zijn er geen aanwijzingen dat de Belgische banken verzaken aan hun taken.

Risico op een financiële crisis

De heer Wunsch bevestigt dat er een aantal zombie-bedrijven zijn met een laag eigen vermogen. Echter zullen deze zombiebedrijven geen impact hebben op de Belgische banken gezien de grote buffers waarover zij beschikken. In het crisisjaar 2020 zijn alle Belgische banken rendabel gebleven. Bovendien hebben de meeste banken in 2020 ook geen dividenden uitbetaald. Alhoewel een probleem met *non performing loans* nooit valt uit te sluiten, acht de heer Wunsch het risico op een financiële crisis in 2021 heel laag. De spreker acht het mogelijk dat de banken vanaf volgend jaar terug dividenden zullen kunnen uitbetalen aan hun aandeelhouders.

Een aantal bedrijven zullen de COVID-19-crisis niet overleven. Het feit dat sommige bedrijven failliet gaan ten gevolge van creatieve destructie hoort bij de werking van een markteconomie. Het grote voordeel is dat de productiecapaciteit van de economie intact is gebleven. De banken vormen een brugfunctie dat de bedrijven toelaat om de draad weer op te pikken na de crisis vertrekkend van de situatie voor de crisis.

Banenverlies op de arbeidsmarkt

De NBB had het banenverlies ten gevolge van de COVID-19-crisis in 2020 geraamd op 200 000 arbeidsplaatsen. Uiteindelijk zijn er 100 000 arbeidsplaatsen verloren gegaan. Zowel op Belgisch als op Europees niveau bleek de arbeidsmarkt beter weerbaar te zijn dan initieel verwacht. Ondanks de daling van het bbp in 2020 met 6 % is de werkloosheidsgraad amper toegenomen door de tijdelijke steunmaatregelen van de overheid. Het effect op langere termijn valt echter moeilijk te voorspellen. In vergelijking met andere crisissen heeft de Belgische arbeidsmarkt de COVID-19-crisis relatief goed doorstaan.

Marché du logement

La BNB a imposé aux banques des restrictions en matière de quotité et de durée en ce qui concerne l'octroi des prêts hypothécaires. Sans ces restrictions, les prix des logements augmenteraient encore plus rapidement, comme c'est le cas en Espagne ou aux Pays-Bas. Une offre limitée se traduit en effet par une hausse encore plus rapide des prix. Une hausse trop forte des prix des logements pourrait faire imploser le marché du logement et menacer la stabilité des banques, comme l'a montré la crise des *subprimes* aux États-Unis.

Les banques sont tenues d'appliquer une quotité maximale de 90 %. Pour les acheteurs de moins de 35 ans, elles peuvent admettre une quotité plus élevée, mais ces prêts ne peuvent pas dépasser 20 % de leur encours total. Il est indéniable qu'en pratique, les jeunes qui bénéficient du soutien financier de leurs parents obtiennent plus facilement un prêt hypothécaire auprès des banques. Pour éviter les problèmes de remboursement, l'orateur recommande d'éviter d'accorder des conditions d'emprunt trop souples. Par ailleurs, il existe de nombreuses aides publiques en faveur du marché du logement, notamment les prêts sans intérêt et les prêts garantis.

Indicateurs de bien-être

L'orateur indique que le Bureau fédéral du plan établit, chaque année, un aperçu de plusieurs indicateurs de bien-être qui sont ensuite repris dans le rapport annuel de la BNB. Le suivi de ces indicateurs relève de la mission du Bureau du plan, et pas de la BNB. M. Wunsch souligne que la BNB a identifié quatre nouveaux points stratégiques à propos desquels des études seront menées: le climat, la dimension régionale au sein de la Belgique, la distribution des revenus, et l'incidence de la technologie et de la numérisation sur l'économie.

Économie de marché

L'orateur est convaincu que les règles du jeu économique ne doivent pas être entièrement déterminées par l'économie de marché. Toute économie de marché pure induit en effet une redistribution inégale des revenus et néglige totalement la problématique environnementale. En un certain sens, l'intervention de l'État est donc nécessaire, notamment dans les domaines social et écologique. Il convient toutefois de trouver un équilibre sain. Compte tenu de la crise du COVID-19, les dépenses publiques augmenteront pour atteindre 55 % du PIB en Belgique.

Woningmarkt

De NBB heeft beperkingen inzake quotiteit en duurtijd opgelegd aan de banken bij het verstrekken van hypothecaire leningen. Zonder deze beperkingen zouden de prijzen van de woningen nog sneller toenemen zoals in Spanje of in Nederland het geval is. Door een beperkt aanbod stijgen de prijzen immers nog sneller. Een te sterke toename van de woningprijzen kan de woningmarkt doen imploderen en kan de stabiliteit van de banken in gevaar brengen zoals de crisis met subprimeleningen in de Verenigde Staten heeft aangetoond.

De banken zijn verplicht een maximale quotiteit van 90 % te hanteren. Voor kopers onder de 35 jaar mogen zij een hogere quotiteit toestaan maar deze leningen mogen maximaal 20 % van de uitstaande leningen bedragen. Het valt niet te ontkennen dat jongeren die financiële steun krijgen van de ouders in de praktijk gemakkelijker een hypothecaire lening zullen krijgen bij de banken. Om terugbetalingsproblemen te vermijden beveelt de spreker aan om niet te los om te springen met de leningsvoorwaarden. Bovendien bestaat er heel wat overheidssteun voor de woningmarkt in de vorm van renteloze en gewaarborgde leningen.

Welzijnsindicatoren

De spreker geeft aan dat het Federaal Planbureau jaarlijks een overzicht maakt van een aantal welzijnsindicatoren die worden overgenomen in het jaarverslag van de NBB. De opvolging van deze welzijnsindicatoren behoort tot de taak van het Planbureau en niet van de NBB. De heer Wunsch wijst erop dat de NBB wel vier nieuwe strategische aandachtspunten heeft ontwikkeld waarrond studies zullen worden uitgevoerd: het klimaat, de regionale dimensie binnen België, de inkomensverdeling en de impact van de technologie en digitalisering op de economie.

Markteconomie

De spreker is ervan overtuigd dat de economische spelregels niet volledig mogen worden bepaald door de markteconomie. Een zuivere markteconomie leidt tot een ongelijke herverdeling van de inkomens en besteedt ook geen aandacht aan de milieuproblematiek. In zeker opzicht is overheidsinterventie dus noodzakelijk voornamelijk op sociaal en ecologisch vlak. Echter dient er wel een gezond evenwicht te bestaan. Door de COVID-19-crisis zullen de overheidsuitgaven in België stijgen tot 55 % van het bbp.

Stabilisateurs automatiques

M. Wunsch souligne l'importance des stabilisateurs automatiques dans notre pays. Aux États-Unis, le manque de sécurité sociale fait en sorte que les interventions publiques y sont toujours anticycliques. L'absence de filet de sécurité sur le plan social signifie que les États-Unis ne peuvent pas faire face à de longues périodes de chômage élevé. En cas de crise économique, les États-Unis ont donc souvent recours à des programmes d'investissements publics de grande envergure, comme c'est une nouvelle fois le cas actuellement avec la crise du COVID-19. De nombreux pays européens mènent une politique procyclique: lorsque l'économie va bien, le gouvernement a tendance à dépenser beaucoup et lorsque l'économie va mal, il dépense moins. L'inconvénient d'une politique procyclique est qu'en cas de crise économique, il n'y a pas d'argent disponible pour réaliser des investissements massifs. Grâce au filet de sécurité, les effets d'une crise économique sont moins perceptibles, mais cela entraîne de longues périodes de chômage élevé.

Liquidité/Solvabilité

L'orateur estime qu'il appartient aux banques de renforcer les liquidités des entreprises, mais pas leur solvabilité (fonds propres). La solvabilité des entreprises peut éventuellement être renforcée par l'octroi de prêts subordonnés. Il estime que si les pouvoirs publics obligent des entreprises et des commerces à fermer leurs portes dans le cadre d'un confinement, il se justifie qu'ils leur fournissent une aide pour compenser les pertes subies. La forme que doit revêtir cette aide publique constitue toutefois un choix politique. Compte tenu de la faiblesse des taux d'intérêt, les pouvoirs publics peuvent se permettre de leur apporter encore une aide supplémentaire. L'orateur souligne toutefois que cette aide doit être temporaire et ne peut devenir structurelle.

Prolongation des mesures de soutien

Pour les secteurs concernés par le confinement, M. Wunsch estime qu'il est nécessaire de prolonger les mesures de soutien. Il se montre en revanche plus réservé quant à la prolongation du moratoire sur le remboursement des prêts.

Pouvoirs locaux

L'intervenant reconnaît que les pouvoirs locaux jouent un rôle important de facilitateur dans le cadre des mesures de soutien et de l'octroi d'investissements publics.

Automatische stabilisatoren

De heer Wunsch benadrukt het belang van de automatische stabilisatoren in ons land. Door een gebrekkige sociale zekerheid zijn de overheidsinterventies in de Verenigde Staten steeds anticyclisch. De afwezigheid van een sociaal vangnet maakt dat de Verenigde Staten geen lange periodes van hoge werkloosheid aankunnen. In een economische crisis wordt daarom in de Verenigde Staten vaak beroep gedaan op omvangrijke publieke investeringsprogramma's, zoals ook nu het geval is tijdens de COVID-19-crisis. Vele Europese landen voeren een procyclisch beleid: als het economisch goed gaat, zal de regering veel uitgeven, als het economisch slecht gaat zal de regering minder uitgeven. Het nadeel van een procyclisch beleid dat er in een economische crisis geen geld beschikbaar is om massaal te investeren. Door het sociaal vangnet zijn de effecten van een economische crisis minder merkbaar met lange periodes van hoge werkloosheid tot gevolg.

Liquiditeit/Solvabiliteit

De spreker is van oordeel dat het de taak is van de banken om de liquiditeit van de ondernemingen te versterken maar niet de solvabiliteit (het eigen vermogen) van de bedrijven. Eventueel kan de solvabiliteit van ondernemingen worden versterkt via de toekenning van achtergestelde leningen. Als de overheid ondernemingen en handelszaken verplicht om te sluiten in het kader van een lockdown lijkt het volgens de spreker aangewezen dat de overheid steun verleent om de geleden verliezen op te vangen. Welke vorm deze overheidssteun moet aannemen is echter een politieke keuze. Gezien de lage rentevoeten kan de overheid het zich permitteren om nog wat extra steun te verlenen. De spreker wijst erop dat deze steun wel tijdelijk moet zijn en niet structureel mag worden.

Verlenging van de steunmaatregelen

Voor de sectoren die geconfronteerd worden met de lockdown acht de spreker een verlenging van de steunmaatregelen noodzakelijk. Wat een verlenging van het moratorium voor de afbetaling van leningen betreft, is de spreker eerder terughoudend.

Lokale besturen

De spreker erkent dat de lokale besturen een belangrijke facilitaire functie vervullen bij de steunmaatregelen en de toekenning van overheidsinvesteringen.

Taxe CO₂

L'orateur souligne que pour les entreprises, il existe déjà une forme de taxe CO₂ via le système ECTS. En cas d'instauration d'une taxe CO₂, il est important que cette mesure bénéficie d'une assise sociétale suffisante. C'est pourquoi il convient de déterminer avec soin le niveau de la taxe, en prévoyant des corrections sociales là où c'est nécessaire.

Monnaies numériques

Le débat relatif aux monnaies numériques est actuellement mené au niveau de la BCE. Il règne encore un grand flou quant au rôle et à la fonction de ces monnaies numériques.

Pour ce qui est des cryptomonnaies, le problème qui se pose est que les investisseurs sont anonymes, avec le danger que ces cryptomonnaies soient utilisées à des fins de blanchiment. La prudence est donc de mise.

Réformes structurelles

Le grand défi à relever demain est de procéder à des réformes structurelles. Notre pays a un besoin urgent de telles réformes, compte tenu de la faiblesse du taux d'emploi et de la croissance de la productivité dans notre pays.

La question du climat requerra elle aussi toute l'attention nécessaire. De concert avec le secteur privé, les pouvoirs publics devront consentir les investissements nécessaires au niveau des infrastructures (points de recharge, etc.). Les autorités ont un rôle à jouer dans cette transformation, en particulier pour assurer la stabilité des prix.

Le caractère sui generis de la BNB

L'orateur confirme que la BNB a une grande palette de missions à remplir. La BNB se distingue également des autres banques centrales de par le fait que les partenaires sociaux sont représentés dans les organes d'administration. Ce faisant, les avis de la BNB sont soigneusement soupesés. D'une façon générale, la BNB soutient la politique du gouvernement tendant à soutenir l'économie en période de crise. L'orateur souligne à ce propos que les mesures de soutien doivent être temporaires.

Taxe COVID-19

M. Wunsch n'est pas favorable à l'imposition d'une taxe visant à supporter le poids de la crise du COVID-19. Compte tenu des taux d'intérêt faibles, voire négatifs,

CO₂-taks

De spreker wijst erop dat er voor bedrijven reeds een vorm van CO₂-taks bestaat via het ECTS-systeem. Belangrijk bij de invoering van een CO₂-taks is dat het maatschappelijk draagvlak groot genoeg is. De hoogte van de taks moet daarom zorgvuldig worden bepaald met sociale correcties waar nodig.

Digitale munten

Momenteel wordt het debat over de digitale munten gevoerd op het niveau van de ECB. Momenteel heerst er nog veel onduidelijkheid over de rol en functie van deze digitale munten.

Wat de cryptomunten betreft, stelt zich het probleem dat de investeerders anoniem zijn. Dit houdt het gevaar in dat cryptomunten worden gebruikt om geld wit te wassen. Voorzichtigheid is dus geboden.

Structurele hervormingen

De grote uitdaging voor de toekomst zal erin bestaan om structurele hervormingen door te voeren. Ons land heeft dringend nood aan dergelijke hervormingen gezien de te lage tewerkstellingsgraad en productiviteitsgroei in ons land.

Ook de klimaatproblematiek zal de nodige aandacht vragen. De overheid zal samen met de privésector de nodige investeringen moeten doen op het vlak van infrastructuur (laadpalen enzovoort). Bij deze transformatie heeft de overheid een regulerende rol te vervullen met in het bijzonder aandacht voor de prijsstabiliteit.

Het sui generis-karakter van de NBB

De spreker beaamt dat de NBB een veelzijdig takenpakket heeft. De NBB verschilt ook van andere centrale banken door het feit dat de sociale partners in de bestuursorganen vertegenwoordigd zijn. De adviezen van de NBB worden daardoor ook zorgvuldig afgewogen. In het algemeen steunt de NBB het beleid van de regering om de economie te ondersteunen in tijden van crisis. Daarbij benadrukt de spreker dat de steunmaatregelen tijdelijk van aard moeten zijn.

COVID-19-taks

De heer Wunsch is geen voorstander van het opleggen van een taks om de lasten van de COVID-19-crisis te dragen. Gezien de lage of negatieve rente heeft dergelijke

une telle taxe n'a guère de sens. Les autorités seraient mieux inspirées d'élaborer une trajectoire budgétaire qui maintienne la charge de la dette à un niveau gérable. La méthode pour ce faire relève d'un choix politique. Il estime qu'il est possible de ramener le déficit budgétaire à -3,5 % du PIB d'ici 2025.

Politique monétaire

L'orateur reconnaît que la politique monétaire de la BCE peut avoir certains effets secondaires. La BCE surveille donc de près les effets de sa politique.

Italie

Concernant l'Italie, M. Wunsch salue la nomination de M. Draghi au poste de premier ministre. Le pays a énormément souffert de la crise du coronavirus et a besoin d'urgence de réformes structurelles.

taks weinig zin. De overheid doet er beter aan om een begrotingstraject uit te werken dat de schuldenlast beheersbaar houdt. Hoe dat moet gebeuren is een politieke keuze. Hij acht het haalbaar om het begrotingstekort tegen 2025 terug te brengen tot -3,5 % van het bbp.

Monetair beleid

De spreker erkent dat het monetair beleid van de ECB mogelijk een aantal neveneffecten veroorzaakt. De ECB monitort daarom de gevolgen van haar beleid op de voet.

Italië

Wat Italië betreft, vindt de heer Wunsch het een goede zaak dat de heer Draghi premier is geworden. Het land heeft enorm geleden onder de coronacrisis en heeft dringend nood aan structurele hervormingen.

IV. — RÉPLIQUES

M. Benoît Piedboeuf (MR) comprend que le durcissement des conditions de prêt est destiné à éviter l'implosion du marché immobilier. Toutefois, ce durcissement des conditions de crédit empêche un grand nombre de personnes d'accéder à la propriété. L'orateur cite l'exemple de la région frontalière avec le grand-duché de Luxembourg, dont il est originaire, et où les prix des maisons ont augmenté de façon spectaculaire en raison du travail transfrontalier lucratif au grand-duché. Cette évolution contraint certains habitants, notamment les jeunes, à quitter la région car les prix des logements sont trop élevés. Un certain assouplissement des conditions de prêt pourrait, d'une certaine manière, apporter une solution à ce problème.

M. Pierre Wunsch, gouverneur de la Banque nationale de Belgique, répond que l'assouplissement des conditions de crédit ne ferait qu'entraîner une spirale de hausse des prix. Le véritable problème est la pénurie d'offres de logements en région wallonne, due au manque de terrains à bâtir. La Région wallonne peut éventuellement choisir d'augmenter le nombre de terrains à bâtir afin d'alléger la pression sur le marché du logement. Toutefois, cette question relève de la compétence de la Région wallonne.

M. Christophe Lacroix (PS) ajoute que ce sont surtout les jeunes qui ont des difficultés à obtenir un prêt hypothécaire. Les jeunes ayant un emploi relativement bien rémunéré ont des revenus un rien trop élevés pour

IV. — REPLIEKEN

De heer Benoît Piedboeuf (MR) begrijpt dat de verstrenging van de leningsvoorwaarden een implosie van de vastgoedmarkt moet voorkomen. Toch blijft deze verstrenging een obstakel voor een heel aantal mensen om een woning te kunnen verwerven. De spreker haalt het voorbeeld aan van de grensregio met het Groothertogdom Luxemburg vanwaar hij afkomstig is en waar de huizenprijzen gigantisch zijn toegenomen door lucratieve grensarbeid in het Groothertogdom. Daardoor moeten bepaalde inwoners waaronder de jongeren de streek verlaten om dat de huizenprijzen te hoog zijn. Een zekere versoepeling van de leningsvoorwaarden zou in zekere zin toch een oplossing kunnen bieden voor dit probleem.

De heer Pierre Wunsch, gouverneur van de Nationale Bank van België, antwoordt dat een versoepeling van de leningsvoorwaarden alleen maar zal leiden tot een opwaartse prijzenspiraal. Het echte probleem is dat er te weinig woningaanbod is in de Waalse regio door een gebrek aan bouwterreinen. Eventueel kan het Waalse Gewest ervoor opteren in meer bouwterreinen te voorzien zodat de druk op de woningmarkt kan worden verlicht. Dit is echter een bevoegdheid die toekomt aan het Waals Gewest.

De heer Christophe Lacroix (PS) vult aan dat vooral jongeren moeilijkheden hebben om een hypotheekaire leningen te krijgen. Jongeren met een relatief goed betaalde job vallen net uit de boot voor de overheidsleningen en

être éligibles aux prêts publics et n'intéressent pas les banques. Il est urgent de s'attaquer à ce problème.

En outre, l'intervenant estime que les banques peuvent encore faire davantage d'efforts en matière de transparence et de convivialité vis-à-vis de leurs clients.

M. Pierre Wunsch, gouverneur de la Banque nationale de Belgique, convient que l'accès au marché du logement est parfois difficile, certainement pour les jeunes. La BNB partage ces préoccupations et contribue à trouver des solutions. Dans tous les cas, il est important que l'ensemble des acteurs concernés se réunissent pour élaborer une solution.

En ce qui concerne la transparence, l'orateur répond que les banques sont raisonnablement transparentes, même si des améliorations sont toujours possibles. La BNB fait tout ce qui est en son pouvoir pour encourager les banques à accroître encore plus la transparence là où c'est nécessaire.

Les rapporteurs,

Christian LEYSEN
Benoît PIEDBOEUF

La présidente,

Marie-Christine MARGHEM

krijgen bij de banken geen gehoor. Deze problematiek moet dringend worden aangepakt.

Verder is de spreker van mening dat de banken toch nog meer werk kunnen maken van transparantie en klantvriendelijkheid ten aanzien van hun cliënteel.

De heer Pierre Wunsch, gouverneur van de Nationale Bank van België, beaamt dat de toegang tot de woningmarkt soms moeilijk is, zeker voor jongeren. De NBB deelt deze bezorgdheid en zoekt mee naar oplossingen. Alleszins is het van belang dat alle betrokken actoren zich aan tafel zetten om een oplossing uit te werken.

Wat de transparantie betreft, antwoordt de spreker dat de banken redelijk transparant zijn, al kan het altijd nog beter. De NBB doet er alvast alles aan om de banken aan te sporen om de transparantie nog te verhogen waar nodig.

De rapporteurs,

Christian LEYSEN
Benoît PIEDBOEUF

De voorzitter,

Marie-Christine MARGHEM