

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

24 april 2025

24 avril 2025

**DE ECONOMISCHE STRATEGIE EN
INDUSTRIËLE SOEVEREINITEIT
VAN BELGIË**

**LA STRATÉGIE ÉCONOMIQUE ET
LA SOUVERAINETÉ INDUSTRIELLE
DE LA BELGIQUE**

Hoorzitting van 12 maart 2025

Audition du 12 mars 2025

Verslag

Rapport

namens de commissie
voor Economie,
Consumentenbescherming
en Digitalisering
uitgebracht door
de heer **Reccino Van Lommel** en
mevrouw **Leentje Grillaert**

fait au nom de la commission
de l'Économie,
de la Protection des consommateurs
et de la Digitalisation
par
M. **Reccino Van Lommel** et
Mme **Leentje Grillaert**

Inhoud **Blz.**

Sommaire **Pages**

I. Inleidende uiteenzettingen3
II. Vragen en opmerkingen van de leden21
III. Antwoorden van de uitgenodigde sprekers.....33
IV. Bijkomende vragen en antwoorden.....45

I. Exposés introductifs3
II. Questions et observations des membres.....21
III. Réponses des orateurs invités33
IV. Questions et réponses complémentaires.....45

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

Voorzitter/Président: Roberto D'Amico

A. — Vaste leden / Titulaires:

N-VA	Michael Freilich, Lieve Truymen, Charlotte Verkeyn
VB	Dieter Keuten, Reccino Van Lommel
MR	Anthony Dufrane, Youssef Handichi
PS	Patrick Prévot, Sophie Thémont
PVDA-PTB	Roberto D'Amico, Annik Van den Bosch
Les Engagés	Ismaël Nuino, Anne Pirson
Vooruit	Nele Daenen
cd&v	Leentje Grillaert
Ecolo-Groen	Meyrem Almaci
Open Vld	Steven Coenegrachts

B. — Plaatsvervangers / Suppléants:

Jeroen Bergers, Dorien Cuylaerts, Peter De Roover, Wouter Raskin
Kurt Moons, Lode Vereeck, Wouter Vermeersch
Georges-Louis Bouchez, Gilles Foret, Florence Reuter
Hugues Bayet, Ridouane Chahid, Christophe Lacroix
Kim De Witte, Raoul Hedebouw, Nadia Moscufo
Isabelle Hansez, Stéphane Lasseaux, Carmen Ramlot
Jeroen Soete, Alain Yzermans
Tine Gielis, Nathalie Muylle
Rajae Maouane, Dieter Vanbesien
Alexander De Croo, Kjell Vander Elst

N-VA	: Nieuw-Vlaamse Alliantie
VB	: Vlaams Belang
MR	: Mouvement Réformateur
PS	: Parti Socialiste
PVDA-PTB	: Partij van de Arbeid van België – Parti du Travail de Belgique
Les Engagés	: Les Engagés
Vooruit	: Vooruit
cd&v	: Christen-Democratisch en Vlaams
Ecolo-Groen	: Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen
Open Vld	: Open Vlaamse liberalen en democraten
DéFI	: Démocrate Fédéraliste Indépendant

Afkorting bij de nummering van de publicaties:		Abréviations dans la numérotation des publications:	
DOC 56 0000/000	Parlementair document van de 56 ^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer	DOC 56 0000/000	Document de la 56 ^e législature, suivi du numéro de base et numéro de suivi
QRVA	Schriftelijke Vragen en Antwoorden	QRVA	Questions et Réponses écrites
CRIV	Voorlopige versie van het Integraal Verslag	CRIV	Version provisoire du Compte Rendu Intégral
CRABV	Beknopt Verslag	CRABV	Compte Rendu Analytique
CRIV	Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaalde beknopt verslag van de toezpraken (met de bijlagen)	CRIV	Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes)
PLEN	Plenum	PLEN	Séance plénière
COM	Commissievergadering	COM	Réunion de commission
MOT	Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)	MOT	Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)

DAMES EN HEREN,

Uw commissie heeft tijdens haar vergadering van 29 januari 2025 beslist om, met toepassing van artikel 32 van het Kamerreglement, een reeks hoorzittingen te wijden aan het thema “De economische strategie en industriële soevereiniteit van België”, en daarop achtereenvolgens verschillende belanghebbende partijen uit te nodigen.

Tijdens de eerste hoorzitting (federale institutionele actoren), die plaatsvond op 12 maart 2025, werden gehoord ¹:

— de heer Baudouin Regout, commissaris bij het Plan, Federaal Planbureau;

— mevrouw Raïsa Basselier, econome, en de heer Geert Langenus, econoom, Nationale Bank van België;

— de heer Luc Denayer, secretaris-generaal, Centrale Raad voor het Bedrijfsleven;

— de heer Michaël Vanloubbeeck, *chief financial and administration officer* (CFAO), Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij.

I. — INLEIDENDE UITEENZETTINGEN

A. Inleidende uiteenzetting van de heer Baudouin Regout, commissaris bij het Plan, Federaal Planbureau

Inleiding

Bij wijze van inleidende opmerking wijst de heer Baudouin Regout (Federaal Planbureau) erop dat er een groot verschil bestaat tussen de diplomatieke en militaire wereld enerzijds en de wereld van de economie anderzijds. De logica in die eerste wereld is dat men andere landen wil overtreffen. De economische logica is omgekeerd; een land vaart wel bij sterke handelspartners, en wil dus als het ware overtroffen worden door andere landen. Het is ook vanuit die gedachtegang dat de VS middels het Marshallplan Europa hielpen met de heropbouw na de Tweede Wereldoorlog.

In de huidige geopolitieke context is het zaak dit onderscheid voor ogen te houden. Dit neemt niet weg dat het goed zou zijn om op militair vlak minder afhankelijk te zijn. Daaraan is vanzelfsprekend een economische

¹ De heer Renaat Schrooten, directeur-generaal van de Algemene Directie Economische Analyses en Internationale Economie bij de FOD Economie, was verontschuldigd.

MESDAMES, MESSIEURS,

Lors de sa réunion du 29 janvier 2025, votre commission a décidé, en application de l'article 32 du Règlement, de consacrer une série d'auditions au thème “La stratégie économique et la souveraineté industrielle de la Belgique”, et d'y convier successivement plusieurs parties prenantes.

Ont été entendus au cours de la première audition (acteurs institutionnels fédéraux) du 12 mars 2025: ¹

— M. Baudouin Regout, commissaire au Plan, Bureau fédéral du Plan;

— Mme Raïsa Basselier et M. Geert Langenus, économistes, Banque nationale de Belgique;

— M. Luc Denayer, secrétaire général du Conseil Central de l'Économie;

— M. Michaël Vanloubbeeck, *Chief financial and administration officer* (CFAO), Société Fédérale de Participations et d'Investissement.

I. — EXPOSÉS INTRODUCTIFS

A. Exposé introductif de M. Baudouin Regout, Commissaire au Plan, Bureau fédéral du Plan

Introduction

M. Baudouin Regout (Bureau fédéral du Plan) souligne qu'il existe une différence majeure entre le monde diplomatique et militaire, d'une part, et le monde de l'économie, d'autre part. La logique qui prévaut dans le premier de ces mondes invite à surpasser d'autres pays, tandis que le monde économique applique une logique inversée selon laquelle un pays prospère lorsqu'il a des partenaires commerciaux forts, et qui l'invite donc, pour ainsi dire, à être dépassé par d'autres pays. C'est également selon cette logique que les États-Unis ont aidé l'Europe à se reconstruire, au moyen du plan Marshall, après la Seconde Guerre mondiale.

Dans le contexte géopolitique actuel, il importe de garder cette distinction à l'esprit. Il n'en demeure pas moins que nous aurions avantage à réduire notre dépendance militaire. Cela aura évidemment un coût économique,

¹ M. Renaat Schrooten, directeur général de la Direction générale des Analyses économiques et de l'Économie internationale du SPF Économie, était excusé.

kostprijs verbonden; het verzekeren van de veiligheid is echter een volstrekt legitieme besteding van de nationale rijkdom.

De grote meerderheid van de economen is gekant tegen protectionisme. Dat kan meerdere vormen aannemen. Het gaat niet enkel over douanetarieven, maar ook over kwantitatieve belemmeringen en staatssteun.

De heer Regout gaat vervolgens nader in op een studie van het Federaal Planbureau van december 2024 over de Belgische in- en uitvoerafhankelijkheid van niet-EU landen (gepubliceerd als *Working Paper* 202413 ²). Daaraan wordt zowel gekeken naar de directe afhankelijkheid (t.t.z. in bilaterale handelsrelaties) als naar de indirecte afhankelijkheid (t.t.z. doorheen de mondiale toeleveringsketen).

Directe afhankelijkheid

Bij de analyse van de directe afhankelijkheid wordt uitgegaan van de definitie die de Europese Commissie hanteert van het begrip “strategisch goed”. Voor het meten van de graad van directe afhankelijkheid wordt gebruikgemaakt van de Herfindahl-Hirschman Index (HHI). Een “matige” (invoer-)afhankelijkheidsgraad, waarbij de HHI 0,25 bedraagt, doet zich bijvoorbeeld voor wanneer een goed uit vier landen wordt ingevoerd, die elk 25 % marktaandeel hebben. Van een “sterke” afhankelijkheidsgraad (HHI van 0,50) is sprake wanneer bijvoorbeeld een goed wordt ingevoerd uit twee landen met een marktaandeel van elk 50 %, of nog uit drie landen waarvan één met een marktaandeel van 66 %.

De directe afhankelijkheidssituatie werd bekeken voor ruim 9000 nijverheidsgoederen. Voor ongeveer 1450 daarvan is er sprake van minstens een matige invoerafhankelijkheid ($HHI \geq 0,25$); voor 600 daarvan geldt een sterke invoerafhankelijkheid ($HHI \geq 0,5$). Wanneer enkel de strategische goederen worden beschouwd, liggen de cijfers respectievelijk op ongeveer 300 en 112. Ons land kent dus een sterke invoerafhankelijkheid uit niet-EU landen voor 112 strategische goederen op een totaal van ruim 9000 goederen.

Wanneer België, voor de in- of uitvoer, voor een bepaald goed sterk afhankelijk is van niet-EU landen, blijkt deze afhankelijkheid meestal slechts tijdelijk te zijn. In de periode 2014-2023 blijkt dat de overschrijding van de drempelwaarden voor hoge invoerafhankelijkheid voor een bepaald goed in veel gevallen eenmalig of slechts in een beperkt aantal jaren was. De persistentie van de

² https://www.plan.be/sites/default/files/documents/WP202413_13021_NL.pdf

mais il est parfaitement légitime d'utiliser la richesse nationale pour assurer la sécurité.

La plupart des économistes s'opposent au protectionisme, qui peut prendre plusieurs formes. Il peut non seulement s'agir de droits de douane, mais aussi de restrictions quantitatives et d'aides d'État.

M. Regout évoque ensuite une étude que le Bureau fédéral du Plan a consacrée, en décembre 2024, à la dépendance de la Belgique à l'égard des pays non-membres de l'UE en matière d'importations et d'exportations (publiée sous la forme du *Working Paper* 202413 ²). Cette étude porte à la fois sur la dépendance directe (dans les relations commerciales bilatérales) et sur la dépendance indirecte (tout au long de la chaîne d'approvisionnement mondiale).

Dépendance directe

L'analyse de la dépendance directe se fonde sur la définition du “produit stratégique” appliquée par la Commission européenne. L'indice de Herfindahl-Hirschman (IHH) est appliqué pour mesurer le taux de dépendance directe. Un taux de dépendance “modéré” (en termes d'importations) présentant un IHH de 0,25 s'observe, par exemple, lorsqu'un produit est importé en provenance de quatre pays, chacun détenant une part de marché de 25 %. On parle, en revanche, d'un taux de dépendance “fort” (IHH de 0,50) lorsque, par exemple, un bien est importé à partir de deux pays détenant chacun 50 % du marché, ou de trois pays si l'un détient une part de marché de 66 %.

L'existence d'une dépendance directe a été examinée pour plus de 9000 produits industriels. Pour environ 1450 d'entre eux, la dépendance en matière d'importations est au moins modérée ($IHH \geq 0,25$) et, pour 600 d'entre eux, cette dépendance est forte ($IHH \geq 0,5$). En ce qui concerne seulement les produits stratégiques, ces chiffres s'établissent respectivement à environ 300 produits contre 112 produits. Notre pays est donc fortement tributaire des importations de pays situés en dehors de l'Union européenne pour 112 produits stratégiques sur un total de plus de 9000 produits.

Lorsque la Belgique est, pour ses importations ou ses exportations, en situation de forte dépendance vis-à-vis de pays situés en dehors de l'Union européenne pour un produit en particulier, cette dépendance est généralement temporaire. Pour la période 2014-2023, il apparaît que, dans de nombreux cas, les seuils de forte dépendance aux importations pour un produit donné n'ont

² <https://www.plan.be/fr/publications/dependance-de-la-belgique-legard-des-pays-non>

uitvoerafhankelijkheid is, terloops, nog lager dan deze van de invoerafhankelijkheid.

Men kan zich overigens afvragen of een economische afhankelijkheidssituatie in alle gevallen problematisch is. In sommige gevallen kan het een oplossing vormen. De heer Regout illustreert dit aan de hand van de casus van de mondmaskers. Tot 2019 lag de invoerafhankelijkheid laag, met een HHI van ongeveer 0,2. In 2020 stijgt de HHI plots zeer fel, tot een waarde van ongeveer 0,5, nadat China bij het begin van de coronacrisis in staat bleek om zeer snel mondmaskers op grote schaal te produceren en te exporteren. Deze grote, doch zeer tijdelijke afhankelijkheid heeft ons in staat gesteld op korte termijn over voldoende mondmaskers – een strategisch goed – te beschikken. Na 2020 is de HHI opnieuw gedaald tot het pre-coronaniveau, en werd Duitsland de grootste uitvoerder van mondmaskers naar ons land.

Het probleem situeert zich dus vooral bij strategische goederen met een persistent hoge afhankelijkheidsgraad.

De spreker toont vervolgens een grafiek waarop, voor ieder van de acht niet-EU-landen waarvan België het meest invoerafhankelijk is, het aantal strategische goederen met hoge invoerafhankelijkheid, het aantal goederen met hoge invoerafhankelijkheid waarvoor het niet-EU land persistent de voornaamste uitvoerder naar België was en het aantal strategische goederen met hoge invoerafhankelijkheid waarvoor het niet-EU land persistent de voornaamste uitvoerder naar België was, staan vermeld. Met 437 unieke goederen waarvoor België wat invoer betreft afhankelijk was, staat China bovenaan, gevolgd door de Verenigde Staten (353 goederen) en het Verenigd Koninkrijk (291 goederen). Als men inzoomt op strategische goederen met persistent hoge invoerafhankelijkheid, zijn de VS het belangrijkste uitvoerland naar België (39 goederen), gevolgd door China (11 goederen) en het VK (6 goederen). Samengeteld zijn er 81 strategische goederen met persistent hoge invoerafhankelijkheid. Wat de evolutie in de tijd betreft, stelt men vast dat de afhankelijkheid in het algemeen redelijk constant blijft; er is een dalende tendens voor de VS, en een stijgende voor China.

été dépassés qu'une seule fois ou seulement pendant un petit nombre d'années. On observera au passage que la persistance de la dépendance est encore plus faible en matière d'exportations qu'en matière d'importations.

Il faut aussi se demander si la dépendance économique est toujours problématique. Dans certains cas, il peut s'agir d'une solution. M. Regout illustre son propos en évoquant le cas des masques buccaux. Jusqu'en 2019, la dépendance aux importations était faible et l'IHH s'élevait à environ 0,2. En 2020, l'IHH a soudainement connu une forte augmentation pour atteindre une valeur d'environ 0,5 après que, au début de la crise du coronavirus, la Chine s'est montrée capable de produire et d'exporter très rapidement des masques buccaux à grande échelle. Cette dépendance forte, mais très temporaire, nous a permis de disposer de suffisamment de masques buccaux – produit stratégique – dans un laps de temps très court. Après 2020, l'IHH est retombé au niveau d'avant la pandémie et l'Allemagne est devenue le premier exportateur de masques buccaux vers notre pays.

Ce sont donc surtout les produits stratégiques pour lesquels notre taux de dépendance est élevé de manière persistante qui posent un problème.

L'orateur présente ensuite un graphique indiquant, pour chacun des huit pays non membres de l'Union européenne dont la Belgique est la plus dépendante en matière d'importations, le nombre de produits stratégiques dont notre pays dépend fortement des importations et dont le pays non membre de l'Union européenne était, sans discontinuité, le principal exportateur vers la Belgique, ainsi que le nombre de produits stratégiques dont notre pays dépend fortement des importations et dont le pays non membre de l'Union européenne était, sans discontinuité, le principal exportateur vers la Belgique. Avec 437 produits uniques dont la Belgique dépendait des importations, la Chine occupe la tête de ce classement, suivie par les États-Unis (353 produits) et le Royaume-Uni (291 produits). Si l'on se focalise sur les produits stratégiques pour lesquels il existe une dépendance élevée et persistante en matière d'importations, les États-Unis sont le principal pays exportateur vers la Belgique (39 produits), suivis par la Chine (11 produits) et le Royaume-Uni (6 produits). On dénombre au total 81 produits stratégiques pour lesquels il existe une dépendance élevée et persistante en matière d'importations. Si l'on examine l'évolution de cette dépendance dans le temps, on constate que celle-ci demeure relativement constante de manière générale, avec une tendance à la baisse pour les importations états-uniennes et à la hausse pour les importations chinoises.

Indirecte afhankelijkheid

De indirecte Belgische afhankelijkheid van niet-EU landen ligt aanzienlijk hoger dan de directe afhankelijkheid. Dit is een gevolg van de geïntegreerde toeleveringsketens.

Net als bij de directe afhankelijkheid is België het meest invoerafhankelijk van China en de Verenigde Staten. De Russische Federatie staat op de derde plek.

Ook voor uitvoerafhankelijkheid bekleden China en de VS resp. de eerste en de tweede plaats. Op drie staat India.

De studie tracht na te gaan wat de negatieve gevolgen kunnen zijn van een sterke Belgische afhankelijkheid van niet-EU landen. Hiervoor wordt een schok gesimuleerd, waarbij de vraag naar uitgevoerde, of het aanbod van ingevoerde, strategische goederen, waarvoor België, tijdens de periode 2014-2023, persistent sterk afhankelijk was van niet-EU landen, volledig wegvalt. De schokken op de uitvoer en invoer hebben, berekend voor 2019, een impact, in verhouding tot de toegevoegde waarde van de Belgische verwerkende nijverheid, van respectievelijk 0,5 % en 2 %. Dit is niet verwaarloosbaar, maar ook niet enorm, zeker niet als men weet dat de verwerkende nijverheid ongeveer 17 % van de gehele Belgische economie uitmaakt.

Het EU-kompas voor concurrentievermogen

De spreker toont enkele slides die de Europese Commissie presenteerde in de schoot van het *Economic Policy Committee*, omtrent haar *EU-kompas voor concurrentievermogen* [mededeling van 29 januari 2025, COM(2025) 30 final].

Het betreft een strategie die richtinggevend is voor de werkzaamheden van de Europese Commissie in de komende jaren. De strategie, die gekoppeld is aan een ambitieuze tijdslijn, bouwt verder op drie pijlers voortvloeiend uit het Draghi-verslag: de innovatiekloof dichten; een gezamenlijke routekaart voor decarbonisatie en concurrentievermogen; en buitensporige afhankelijkheden verminderen en de veiligheid vergroten.

Dépendance indirecte

La dépendance indirecte de la Belgique à l'égard de pays non membres de l'Union européenne est nettement plus élevée que sa dépendance directe. Il s'agit d'une conséquence des chaînes d'approvisionnement intégrées.

Pour sa dépendance indirecte, tout comme pour sa dépendance directe, la Belgique est principalement tributaire des importations chinoises et états-uniennes, les importations russes arrivant en troisième place.

Les deux premières places du classement des pays dont la Belgique dépend le plus pour ses exportations sont aussi respectivement occupées par la Chine et les États-Unis, suivis par l'Inde.

Cette étude cherche à déterminer quelles peuvent être les conséquences négatives d'une forte dépendance de la Belgique à l'égard de pays non membres de l'Union européenne. Pour y parvenir, on simule un scénario de choc économique impliquant la disparition totale de la demande de produits stratégiques exportés ou de l'offre de produits stratégiques importés pour lesquels la dépendance de la Belgique à l'égard de pays non membres de l'Union européenne était forte et persistante entre 2014 et 2023. Calculés pour l'année 2019, ces chocs sur les exportations et les importations auraient un impact équivalent respectivement à 0,5 % et 2 % de la valeur ajoutée de l'industrie manufacturière belge. Ce n'est pas négligeable mais ce n'est pas non plus énorme, *a fortiori* lorsqu'on sait que l'industrie manufacturière représente environ 17 % de l'ensemble de l'économie belge.

La boussole pour la compétitivité de l'Union européenne

L'orateur montre plusieurs diapositives que la Commission européenne a présentées au sein du Comité de politique économique à propos de sa boussole pour la compétitivité de l'Union européenne [communication du 29 janvier 2025, COM(2025) 30 final].

Il s'agit d'une stratégie destinée à orienter les travaux de la Commission européenne ces prochaines années. Cette stratégie, dont la mise en œuvre est assortie d'un calendrier ambitieux, se fonde sur trois piliers identifiés dans le rapport Draghi: combler le retard d'innovation, établir une feuille de route commune pour la décarbonation et la compétitivité ainsi que réduire les dépendances excessives et renforcer la sécurité.

Deze hoofdpunten worden aangevuld met maatregelen op het gebied van horizontale katalysatoren, die nodig zijn om het concurrentievermogen in alle sectoren te ondersteunen.

In het kader van de derde pijler – buitensporige afhankelijkheden verminderen en de veiligheid vergroten – streeft de Europese Commissie ernaar veiligheid en open strategische autonomie dieper in het economische beleid in te bedden.

Daartoe moeten onder meer ambitieuze handelsovereenkomsten en partnerschappen voor schone handel en investeringen worden gesloten en uitgevoerd. Tevens dient oneerlijke concurrentie te worden weggewerkt en moet er worden ingezet op het creëren van een gelijk speelveld. Intensievere coördinatie tussen de lidstaten en vormen van bundeling van de vraag of gezamenlijke aankopen op EU-niveau kunnen de druk op buitenlandse leveranciers vergroten. De Europese defensie-industrie moet de defensievermogens over het volledige spectrum kunnen bestrijken en de innovatie voor de hele economie kunnen aanjagen. Verder moeten er concrete acties worden ondernomen om de paraatheid te verhogen.

Verschillende vlaggenschipacties worden aangekondigd in het kader van de derde pijler: handelsovereenkomsten en investeringspartnerschappen; een gezamenlijk aankoopplatform voor kritieke grondstoffen; een herziening van de richtlijnen inzake overheidsopdrachten; een witboek over de toekomst van de Europese defensie; een strategie voor een paraatheidsunie; een Europees klimaataanpassingsplan; een strategie voor waterweerbaarheid; enz.

B. Inleidende uiteenzetting van mevrouw Raïsa Basselier, econome, Nationale Bank van België

Mevrouw Raïsa Basselier (NBB) geeft de korte conclusie van haar betoog meteen aan het begin: van de harde cijfers is af te lezen dat de Belgische verwerkende nijverheid zich in zwaar weer bevindt, althans wat de reële toegevoegde waarde betreft. De farmaceutische sector is de enige uitzondering. Die sector doet het in België een stuk beter dan in de vijf grootste eurolanden. Hij groeit stevig en heeft aan belang gewonnen binnen de Belgische industrie.

Er wordt weleens gezegd dat de verwerkende nijverheid achteruitboert, maar dat dat niet per se een probleem hoeft te zijn. De dienstensector vervangt die wel, zegt men dan. De spreekster is het daar niet mee eens. Dat de verwerkende nijverheid verdwijnt, is volgens haar wel degelijk een probleem, in de eerste plaats vanwege de productiviteit van de sector. Die ligt immers op een hoog

Ces axes principaux seront complétés par une intervention sur les catalyseurs horizontaux, qui sont nécessaires pour soutenir la compétitivité dans tous les secteurs.

Dans le cadre du troisième pilier (réduire les dépendances excessives et renforcer la sécurité), la Commission européenne entend intégrer, dans ses politiques économiques, des considérations plus strictes en matière de sécurité et d'autonomie stratégique ouverte.

Pour y parvenir, il faudra notamment conclure et mettre en œuvre des accords commerciaux ambitieux et de partenariats pour des échanges et des investissements propres. Il faudra aussi éliminer la concurrence déloyale et établir des conditions de concurrence équitables. Une intensification de la coordination entre les États membres et des formes d'agrégation de la demande ou d'achat commun au niveau de l'Union européenne pourraient accroître l'effet de levier face aux fournisseurs étrangers. L'industrie européenne de la défense doit être en mesure d'exploiter tout l'éventail des capacités et stimuler l'innovation dans l'ensemble de l'économie. De plus, des mesures concrètes devront être prises pour améliorer la préparation des États membres.

Plusieurs actions-phares sont annoncées dans le cadre de ce troisième pilier: accords commerciaux et partenariats d'investissement, création d'une plateforme d'achat commun pour les minéraux bruts critiques, révision des directives sur les marchés publics, livre blanc sur l'avenir de la défense européenne, stratégie pour une union de la préparation, plan européen d'adaptation au changement climatique, stratégie européenne de résilience à l'eau, etc.

B. Exposé introductif de Mme Raïsa Basselier, économiste, Banque nationale de Belgique

Mme Raïsa Basselier (BNB) annonce d'emblée la version courte de la conclusion de son exposé: les chiffres indiquent que l'industrie manufacturière belge est en grande difficulté, du moins en ce qui concerne la valeur ajoutée réelle. Seul le secteur pharmaceutique fait exception, affichant des résultats bien meilleurs en Belgique que dans les cinq plus grandes économies de la zone euro. Il connaît une forte croissance et a gagné en importance au sein de l'industrie belge.

Il est parfois avancé que le déclin de l'industrie manufacturière n'est pas nécessairement problématique, car elle sera remplacée par le secteur des services. L'oratrice ne partage pas cet avis. Selon elle, si la disparition de l'industrie manufacturière constitue un réel problème, c'est d'abord en raison de son niveau de productivité, qui est en effet élevé et dont la disparition freinerait la

niveau en als hij verdwijnt, dan heeft dat een remmend effect op de groei en dus op de welvaart.

Een tweede reden is dat de wereld steeds onzekerder wordt en dat deals maken belangrijker lijkt te worden dan de voornaamste internationale akkoorden. Strategische soevereiniteit wint volgens de spreker aan belang en het is in dat licht niet wenselijk om de productie van strategische goederen uit handen te geven.

De spreker noemt België een kleine, open economie waarin de problemen van de verwerkende nijverheid ook te maken hebben met de evolutie in de rest van de wereld. Wereldwijd zijn er moeilijkheden in de verwerkende nijverheid.

De problemen die eigen zijn aan Europa en specifiek aan België, zijn enerzijds de hoge kosten en de concurrentiekracht. De spreker verwijst naar de hoge energieprijzen en specifiek voor België naar de relatief snellere stijging van de loonkosten dan in andere Europese landen. Anderzijds zijn er de niet-kostengerelateerde problemen zoals een gebrek aan ruimte, rekruteringsproblemen en de hoge regeldruk. Bedrijven klagen dat ze iemand in dienst moeten nemen, alleen maar om aan alle reglementaire eisen te kunnen voldoen. Ze wijzen ook naar de lange vergunningsprocedures en het onzekere politieke landschap.

De spreker stelt dat het beleid eerder gericht moet zijn op de specifieke problemen en zwakheden van België. Dat vindt ze belangrijker dan te focussen op zaken als wel of niet wederkerige handelstarieven of massale investeringsplannen.

Reële toegevoegde waarde

Mevrouw Basselier toont de harde cijfers van de reële toegevoegde waarde in de verwerkende nijverheid van de laatste drie jaar, kwartaal per kwartaal. Aan het begin van die periode liet de Belgische industrie stevige groeicijfers optekenen. Die groei was gedeeltelijk een inhaalbeweging na de covidpandemie, waarin problemen ontstonden met de toeleveringsketens. In 2022 begon de groei snel terug te lopen en vanaf 2023 krimpt de verwerkende nijverheid.

Die krimp is niet alleen een Belgisch fenomeen, maar doet zich meer of minder voor in het hele eurogebied.

Om de langetermijntendens uit te drukken, wordt de reële toegevoegde waarde uitgedrukt als een index. Doorgaans loopt die dus steeds verder op. De laatste

croissance et réduirait, par conséquent, la prospérité économique.

Un deuxième argument avancé par l'oratrice concerne l'incertitude croissante à l'échelle mondiale et la primauté des partenariats sur les principaux accords internationaux. La souveraineté stratégique gagnant en importance, il n'est pas souhaitable, dans ce contexte, d'abandonner la production de produits stratégiques.

L'oratrice rappelle que la Belgique est une petite économie ouverte où les difficultés rencontrées par l'industrie manufacturière sont aussi liées à ce qui se passe ailleurs dans le monde. Ce secteur traverse des difficultés partout dans le monde.

Les problèmes propres à l'Europe et à la Belgique en particulier sont, d'une part, les coûts élevés et la compétitivité. L'oratrice évoque notamment les prix élevés de l'énergie et l'augmentation relativement rapide des coûts salariaux en Belgique par rapport aux autres pays européens. À cela s'ajoutent des problèmes non liés aux coûts, par exemple le manque d'espace, les difficultés de recrutement et la lourdeur de la réglementation. Les entreprises se plaignent de devoir embaucher du personnel uniquement chargé de répondre à toutes les exigences réglementaires. Elles soulignent également la lenteur des procédures d'obtention de permis et l'incertitude du paysage politique.

Enfin, l'oratrice ajoute que les politiques publiques doivent se concentrer sur les problèmes et les faiblesses spécifiques à la Belgique, plutôt que sur des mesures telles que la mise en place de droits de douane réciproques ou de plans d'investissement massifs.

Valeur ajoutée réelle

Mme Basselier présente les chiffres exacts de la valeur ajoutée réelle dans l'industrie manufacturière pour les trois dernières années, trimestre par trimestre. Au début de cette période, l'industrie belge a enregistré de solides chiffres de croissance. Cette croissance correspond en partie à un mouvement de rattrapage après la pandémie de COVID-19, qui fut à l'origine de problèmes dans les chaînes d'approvisionnement. En 2022, la croissance a commencé à reculer rapidement et, depuis 2023, l'industrie manufacturière se contracte.

Cette contraction n'est pas propre à la Belgique, mais se manifeste d'une manière plus ou moins prononcée dans toute la zone euro.

Pour illustrer la tendance à long terme, la valeur ajoutée réelle est exprimée sous la forme d'un index. En règle générale, il augmente continuellement. Pour

tien jaar laat duidelijk een snellere groei zien in het eurogebied dan in België. Een belangrijk verschil tussen België en het hele eurogebied is dat de Belgische industrie eind 2024 opnieuw onder het niveau zit van net voor de pandemie.

Andere eurolanden zijn heel snel opgeveerd na de covidpandemie en zijn dan weer gedeeltelijk teruggeval-
len, maar het niveau van de reële toegevoegde waarde blijft daar toch nog hoger dan in 2019.

Om de subsectoren in detail te kunnen vergelijken, zijn helaas niet alle data beschikbaar. Daarom worden alleen de vijf grootste landen van het eurogebied be-
ken, met name Duitsland, Spanje, Frankrijk, Nederland en Italië. De gemiddelde groei in de subsectoren van die landen is vrijwel altijd substantiëler dan de groei in dezelfde Belgische subsectoren. Daar komt de conclu-
sie vandaan dat de Belgische verwerkende nijverheid vrij slecht presteert, op de farmaceutische industrie na.

Uitgedrukt in percentage van de totale toegevoegde waarde, verliest de verwerkende nijverheid al langer aan belang in de Belgische economie. De achteruitgang die in 1970 is begonnen, kadert deels in de de-industrialisatie en de evolutie naar de diensteneconomie, maar is on-
miskkenbaar sterker in België dan in het eurogebied als geheel. Voor de energie-intensieve industrie geldt dat nog meer. Er zijn nog geen cijfers voor 2024 en het is dus nog niet duidelijk of de trend zich even dramatisch heeft verdergezet.

De spreekster herhaalt dat de verwerkende nijver-
heid de productiefste is. Ze voegt toe dat het daardoor bij uitstek de meest innoverende nijverheid is omdat die moet concurreren met buitenlandse bedrijven. Elk bedrijf probeert *ahead of the curve* te blijven. Daardoor zijn bedrijven vanzelf meer bezig met onderzoek en ont-
wikkeling, al worden die niet altijd even sterk vermarkt of resulteren ze niet altijd in uitvoercijfers.

Daar komt het strategische aspect bij, dat de laatste tijd meer aandacht krijgt. Protectionisme en handelsbe-
perkingen zijn vanuit economisch standpunt niet wen-
selijk, maar voor bepaalde strategische goederen is het toch belangrijk dat de productie niet bij onbetrouwbare handelspartners belandt en daardoor kwetsbaar wordt.

ces dix dernières années, cet index indique clairement une croissance plus rapide dans la zone euro qu'en Belgique. L'industrie belge se distingue notoirement de l'ensemble de la zone euro par le fait qu'elle se situait, fin 2024, à nouveau sous le niveau d'avant la pandémie.

D'autres pays de la zone euro se sont très rapidement redressés après la pandémie de COVID-19 avant de connaître un certain recul, mais le niveau de la valeur ajoutée réelle y reste néanmoins plus élevé qu'en 2019.

Malheureusement, toutes les données nécessaires ne sont pas disponibles pour pouvoir comparer les sous-
secteurs en détail. C'est pourquoi seules les cinq plus grandes économies de la zone euro sont examinées, à savoir celles de l'Allemagne, de l'Espagne, de la France, des Pays-Bas et de l'Italie. La croissance moyenne des sous-secteurs de ces pays est presque toujours plus importante que celle des sous-secteurs belges. C'est ce qui justifie la conclusion que l'industrie manufacturière belge se porte assez mal, à l'exception de l'industrie pharmaceutique.

Exprimée en pourcentage de la valeur ajoutée totale, l'industrie manufacturière perd de l'importance dans l'économie belge depuis un certain temps. Le déclin amorcé en 1970 fait suite, en partie, à la désindustrialisation et à l'évolution vers une économie de services, mais il est indéniablement plus marqué en Belgique que dans l'ensemble de la zone euro. C'est encore plus vrai pour l'industrie à forte intensité énergétique. Faute de chiffres pour 2024, il n'est pas encore clairement établi que la tendance s'est poursuivie d'une manière aussi dramatique.

L'oratrice répète que l'industrie manufacturière est la plus productive de toutes. Elle ajoute qu'elle est donc également la plus innovante car elle est en concurrence avec les entreprises étrangères. Chaque entreprise ten-
tant de garder une longueur d'avance, les entreprises de ce secteur sont naturellement plus engagées dans la recherche et le développement, bien que ces activités ne soient pas toujours aussi fortement commercialisées ou ne se traduisent pas toujours en chiffres d'exportation.

À cela s'ajoute la dimension stratégique, qui a attiré davantage l'attention ces dernières années. Bien que le protectionisme et les restrictions commerciales ne soient pas souhaitables du point de vue économique, il est important, pour certains produits stratégiques, de s'assurer que leur production n'est pas confiée à des partenaires commerciaux peu fiables, afin d'éviter toute vulnérabilité.

Factoren die negatief inwerken op de industrie

Factoren die hogere kosten veroorzaken

Mevrouw Basselier wil de vinger leggen op de precieze factoren die het de industrie moeilijk maken in België en in Europa.

Ze begint met een van de *usual suspects*: de energieprijis. De basisindustrie is in België relatief energie-intensief vergeleken met die van de buurlanden. Daarbij komt dat de energieprijzen in heel Europa een pak hoger liggen dan in de Verenigde Staten. Dat verschil was heel uitgesproken in de energiecrisis die volgde op de inval van Rusland in Oekraïne, maar het blijft markant nu de energieprijzen enigszins genormaliseerd zijn. Europese bedrijven betalen drie of vier keer meer dan Amerikaanse voor energie.

De energieprijzen zijn dan ook nog volatiel. Vorige maand kende de gasprijs een piek en nu is die weer genormaliseerd. De afhankelijkheid van de internationale lng-stromen maakt Europa kwetsbaar door het risico van hoge prijzen en schommelingen.

Productiviteit is een tweede factor. Men kan het niet hebben over concurrentiekracht zonder naar de productiviteit te kijken.

De productiviteit in de eurozone groeit wel, maar beduidend minder dan de groei die de Verenigde Staten optekenen. Dat bezorgt Europese bedrijven een concurrentienadeel ten opzichte van Amerikaanse. België krijgt er door de automatische loonindexering nog een handicap bij omdat de loonkosten sneller toenemen bij hoge inflatie. Dat heeft zich in 2022 voorgedaan en de wet op de concurrentiekracht moet dat compenseren door loongroei onmogelijk te maken boven op de indexatie. Uiteindelijk komen de lonen van de buurlanden dan weer gelijk met de Belgische, maar niet meteen. Tijdens de inhaalbeweging van de buurlanden, zit België wel met dat concurrentienadeel.

Een derde factor zijn de klimaatdoelen die Europa zichzelf oplegt en die ambitieuzer zijn dan die in de andere grote economische blokken in de wereld. De hele wereld streeft naar decarbonisering, maar de Europese Unie is momenteel wel het strengst. Of moet men zeggen dat de EU al het verst staat? Mede door de invoering van de ETS-systemen wordt het kostenplaatje van bedrijven hoger door de koolstofprijis. In een enquête vorig jaar bleek dat bedrijven de Europese klimaatambitie gepaard zien gaan met een aanbodschock omdat ze significante

Facteurs qui ont des répercussions négatives sur l'industrie

Facteurs qui engendrent des coûts plus élevés

Mme Basselier souhaite désigner les facteurs précis qui pèsent sur l'industrie en Belgique et en Europe.

Elle commence par l'un des *"usual suspects"*: le prix de l'énergie. L'industrie de base belge est à relativement forte intensité énergétique en comparaison avec celle des pays voisins. En outre, les prix de l'énergie sont nettement plus élevés dans toute l'Europe qu'aux États-Unis. Cette différence était très marquée au cours de la crise énergétique consécutive à l'agression de l'Ukraine par la Russie, mais elle reste frappante à présent que les prix de l'énergie se sont quelque peu normalisés. Les entreprises européennes paient leur énergie trois à quatre fois plus cher que les entreprises américaines.

Les prix de l'énergie demeurent donc volatils. Le mois dernier, le prix du gaz a enregistré un record et s'est depuis lors à nouveau normalisé. La dépendance aux flux internationaux de GNL rend l'Europe vulnérable aux risques de prix élevés et de variations.

La productivité est un deuxième facteur. Il est ne peut être question de concurrence sans examiner la productivité.

Certes, la productivité augmente dans la zone euro, mais sensiblement moins que la croissance affichée par les États-Unis. Cette situation crée un handicap concurrentiel pour les entreprises européennes par rapport aux entreprises américaines. L'indexation automatique des salaires renforce ce handicap pour la Belgique car les coûts salariaux augmentent plus vite en cas d'inflation élevée. Cette situation s'est produite en 2022 et la loi sur la compétitivité doit encadrer cette hausse en ne permettant pas aux salaires d'augmenter au-delà de l'indexation. Les salaires des pays voisins finissent par rejoindre les salaires belges, mais cela prend un certain temps. En attendant ce mouvement de rattrapage, la Belgique est confrontée à ce handicap concurrentiel.

Un troisième facteur concerne les objectifs climatiques que l'Europe s'impose et qui sont plus ambitieux que dans les autres grands blocs économiques du monde. Tous les pays du monde visent la décarbonation, mais l'Union européenne est actuellement la plus stricte. Ou convient-il d'affirmer que l'Union européenne a déjà pris les mesures les plus contraignantes? En raison notamment de l'introduction des systèmes ETS, le prix du carbone alourdit la facture des entreprises. Il est ressorti d'une enquête menée l'année dernière que,

kostenstijgingen verwachten. Ze verwachten ook dat die stijging groter zal zijn in Europa dan in andere landen of werelddelen. Ze verwachten een deel van die extra kosten te kunnen doorrekenen in de verkoopprijzen. Omdat ze inschatten dat niet de hele extra kostprijs naar de eindconsument zal kunnen worden doorgerekend, zien ze hun winstmarges dus krimpen.

Op de vraag of ze dan meer of minder willen investeren in België, antwoorden bedrijven in twee groepen. De ene groep denkt meer te zullen investeren in België, de andere minder en ze compenseren elkaar ongeveer. Belangrijk is wel dat de meerderheid stelt dat ze meer zullen investeren buiten Europa en dus productie naar buiten Europa zullen verplaatsen. Het is dus moeilijk om de investeringspuzzel helemaal te leggen.

De gouverneur van de NBB vat de klimaatproblematiek in het zogenaamde klimaatdilemma. Er zijn drie belangen, die van de Europese markt, de wereldvrijhandel en de klimaatambitie, die moeilijk combineerbaar of verenigbaar zijn en daardoor ontstaat spanning.

De eerste spanning is die tussen de Europese markt en de klimaatambitie. Momenteel woedt er een soort subsidieoorlog waarbij landen subsidies geven aan de energie-intensieve industrie of aan de groene industrie, en daarmee creëren ze een soort concurrentievoordeel binnen Europa. Dat druist natuurlijk in tegen het principe van de eenheidsmarkt.

Een tweede spanning is die tussen de wereldvrijhandel en de klimaatambitie, die iets uitgesprokener is in Europa dan in de rest van de wereld. De hogere prijs voor koolstof benadeelt de Europese bedrijven tegenover de andere op de wereldmarkt. Het *Carbon Border Adjustment Mechanism* (CBAM) is in het leven geroepen om dat concurrentienadeel tegen te gaan. In het jaarverslag van de NBB staat dat dat systeem geen volledige oplossing biedt omdat het een tariefmuur is en pas geleidelijk, tegen 2030, wordt ingevoerd. Het beschermt onze bedrijven ook niet op derde markten waar moet worden geconcentreerd met niet-Europese producenten, want de tariefmuur staat er alleen voor producten die Europa binnenkomen.

pour les entreprises, l'ambition climatique européenne s'accompagnera d'un choc d'offre, car elles s'attendent à des augmentations de coûts significatives. Elles pré-sagent aussi que cette augmentation sera plus élevée en Europe que dans d'autres pays ou parties du monde. Elles comptent pouvoir répercuter une partie des coûts supplémentaires sur les prix de vente, mais estiment qu'elles ne pourront pas imputer l'intégralité des coûts supplémentaires aux consommateurs finaux, ce qui réduira par conséquent leurs marges bénéficiaires.

Quand on leur demande si elles comptent augmenter ou réduire leurs investissements en Belgique, les entreprises se répartissent en deux groupes. Le premier groupe envisage d'investir davantage en Belgique, contrairement au deuxième groupe, ce qui conduit plus ou à moins à un *statu quo*. Il importe par contre de faire observer que la majorité des entreprises indiquent qu'elles investiront davantage en dehors de l'Europe et donc que la production se déplacera en dehors de notre continent. Il est dès lors difficile d'avoir une vision très claire de la répartition des investissements.

Le gouverneur de la BNB résume la problématique climatique par le "trilemme climatique". Il existe trois intérêts, celui du marché unique, celui de l'ouverture au commerce extérieur et celui de l'ambition climatique, qui se combinent ou se concilient difficilement et qui sont dès lors source de tensions.

La première tension est celle qui se crée entre le marché européen et l'ambition climatique. Une "guerre des subventions" fait actuellement rage, les pays subventionnant les industries à forte intensité énergétique ou les industries vertes, ce qui engendre une forme d'avantage concurrentiel au sein de l'Europe. Cet avantage se heurte évidemment au principe du marché unique.

Une deuxième tension réside dans l'opposition entre l'ouverture au commerce international et l'ambition climatique, qui est légèrement plus marquée en Europe que dans le reste du monde. La hausse du prix du carbone dessert les entreprises européennes par rapport aux autres entreprises sur le marché mondial. Le mécanisme d'ajustement carbone aux frontières (MACF) a été mis en place pour contrer ce handicap concurrentiel. Le rapport annuel de la BNB indique que ce système n'est pas la panacée car il élève une barrière douanière et il ne sera introduit que progressivement, d'ici 2030. Il ne protège pas non plus nos entreprises qui sont en concurrence sur les marchés tiers avec des producteurs non européens, car cette barrière douanière ne s'applique qu'aux produits importés en Europe.

Kostenonafhankelijke factoren

Naast de kosten voor bedrijven, zijn er ook aspecten die niets met kosten te maken hebben. Het zijn aspecten waarover moeilijker harde data te vinden zijn. De indicator van de OESO, *ease of doing business*, geeft aan dat in de Belgische economie een aantal beperkingen zitten die zorgen voor een matige score. Daar moet de NBB dan *anecdotal evidence* aan toevoegen die ze vooral haalt uit gesprekken met bedrijfsleiders en uit de pers. In die twee bronnen komen regelgevingslast, administratieve lasten, moeilijke vergunningsprocedures en verkeersproblemen steeds terug.

Impact van handelstarieven

De Verenigde Staten zijn een belangrijke handelspartner voor zowel België als voor de Europese Unie. Ze staan vierde op het lijstje van landen waarnaar België uitvoert. De invoer vanuit de VS heeft een vergelijkbare positie in België.

Geruststellend is dat de samenstelling van de uitvoer naar de VS in de loop van de tijd enigszins gewijzigd is en dat is vooral te wijten aan de farmaceutische industrie. Die sector is ondertussen goed voor de helft van de uitvoer naar de VS. De farmaproducten zijn grotendeels prijsinelastisch, wat wil zeggen dat ze niet zomaar vervangbaar zijn door een alternatief. De producten zijn daardoor minder vatbaar voor importtarieven op korte termijn.

In deze onzekere wereld is niet alleen de uitvoer naar de VS belangrijk, maar ook de afhankelijkheid van invoer. De laatste 20 jaar is de invoer uit China aanzienlijk toegenomen. De samenstelling van die invoer is ook gewijzigd, maar niet ten goede. De invoer van minder strategische goederen zoals kleding en speelgoed is afgenomen, maar de invoer van strategische goederen zoals batterijen, telefoons en chips is toegenomen. België is dus afhankelijk van hightechinvoer, niet alleen uit China, maar ook uit de VS. Het is ook afhankelijk van de invoer van lng, wat een effect kan hebben op de energieprijs.

Mevrouw Basselier verwijst naar de studie van haar collega Dennis Essers over cruciale invoer vanuit China. Die studie identificeert *foreign capital inputs* en als pakweg de helft daarvan zou wegvallen, dan zou het moeilijk worden om die te vervangen. Het gevolg daarvan

Facteurs indépendants des coûts

Outre les coûts supportés par les entreprises, il existe également des facteurs qui ne sont nullement liés aux coûts. Il est plus difficile de trouver des données concrètes pour ces facteurs. L'indice de l'OCDE appelé "facilité de faire des affaires" révèle que l'économie belge présente plusieurs limites qui aboutissent à un score modéré. La BNB doit ensuite y ajouter des preuves anecdotiques, qu'elle obtient principalement en discutant avec des chefs d'entreprise et en lisant la presse. Ces deux sources font systématiquement état des charges réglementaires et administratives, de la complexité des procédures d'autorisation et des problèmes de circulation.

Incidence des tarifs douaniers

Les États-Unis sont un partenaire commercial important à la fois pour la Belgique et pour l'Union européenne. Ils occupent la quatrième place sur la liste des pays destinataires des exportations de la Belgique. Les importations en provenance des États-Unis occupent une position comparable sur la liste belge.

Il est rassurant de constater que la composition des exportations à destination des États-Unis a quelque peu évolué au fil du temps, principalement en raison de l'industrie pharmaceutique. Ce secteur représente dans l'intervalle la moitié des exportations vers les États-Unis. Les produits pharmaceutiques présentent un rapport élasticité-prix globalement nul, ce qui signifie qu'ils ne peuvent pas être simplement remplacés par une alternative. Cette caractéristique rend ces produits moins sensibles aux droits de douane à l'importation à court terme.

En ces temps incertains, il est crucial de prendre en compte à la fois les exportations vers les États-Unis et la dépendance à l'égard des importations. Ces vingt dernières années, les importations en provenance de Chine ont augmenté de manière significative. Le type de biens importé a également changé, mais pas dans le bon sens. Si les importations de biens moins stratégiques, comme les vêtements et les jouets, ont diminué, celles de biens stratégiques, comme les batteries, les téléphones et les puces, ont en revanche augmenté. La Belgique dépend donc tant de la Chine que des États-Unis pour les hautes technologies. Elle est également dépendante des importations de GNL, ce qui peut avoir une incidence sur les prix de l'énergie.

Mme Basselier se réfère à l'étude menée par son collègue Dennis Essers sur le caractère crucial des importations en provenance de la Chine. Cette étude identifie les apports de capitaux étrangers et si, disons, la moitié d'entre eux disparaissait, il serait difficile de

zou zijn dat de toegevoegde waarde in de Belgische verwerkende nijverheid met ongeveer 2 % zou dalen.

Beleidsconclusies

De spreekster ziet drie mogelijke beleidssporen voor de toekomst.

Het eerste is het spoor van de handelsmaatregelen of de handelsvergelgingsmaatregelen. Ze denkt te kunnen stellen dat België te klein is om daarop een invloed uit te oefenen. Maatregelen zijn alleen zinvol op Europees niveau, maar uiteindelijk wint niemand erbij. Invoertarieven leiden er alleen maar toe dat de prijzen stijgen voor de bevolking en dat de algemene welvaart daalt. Mevrouw Basselier pleit niet voor dat spoor.

Het tweede spoor is dat van de massale investeringen, zoals Mario Draghi in zijn rapport voorstelde. Ook bij dat spoor plaatst de spreekster vraagtekens. België zit in een precaire financiële situatie en de overheid heeft dus niet de middelen om een investeringsbeleid te ondersteunen. Het is ook niet eenvoudig om een prioriteitenlijst vast te leggen. Dat soort beleid heeft in het verleden niet altijd eenduidig positieve resultaten opgeleverd. Het is moeilijk om de meest productieve of best verdienende sectoren te selecteren die de massale investeringsgelden nuttig kunnen aanwenden. Daar komt bij dat er tegenwoordig ook vaak implementatieproblemen zijn, bijvoorbeeld omdat er niet genoeg arbeiders zijn om bepaalde projecten uit te voeren. Er is nu al een werkkkrachtentekort en een groot project creëert extra vraag, die dan door het aanbodtekort inflatie veroorzaakt. Ook dat spoor kan België maar beter niet volgen, meent mevrouw de Basselier.

Het derde spoor is volgens de spreekster het juiste. Om ertoe te komen heeft de NBB in haar jaarverslag een reeks zwaktes gedefinieerd in de Belgische en Europese economie. Er is volgens mevrouw Basselier geen beter spoor dan de eigen winkel op orde te brengen. De zwaktes moeten worden weggewerkt of verbeterd. Concreet moet er werk worden gemaakt van degelijke regelgeving, de aanvoerlijnen moeten veilig worden gehouden en de economie moet flexibeler worden gemaakt. Er zijn meer arbeidskrachten nodig en de onderwijskwaliteit moet omhoog om de productiviteitsgroei op peil te houden. De Europese markt moet worden verdiept en het overheidsapparaat moet efficiënter worden gemaakt. Tot slot moet het energiebeleid heel doordacht worden gevoerd.

les remplacer. En conséquence, la valeur ajoutée de l'industrie manufacturière belge baisserait de 2 %.

Conclusions politiques

L'oratrice cite trois pistes politiques potentielles pour l'avenir.

La première piste est celle des mesures commerciales ou de représailles commerciales. L'oratrice pense pouvoir affirmer que la Belgique est un pays trop petit pour exercer une influence dans ce domaine. Les mesures ne sont pertinentes que si elles sont prises à l'échelle européenne, mais au final, personne n'y gagne. Les droits de douane ne font qu'augmenter les prix que paie la population, ce qui met à mal la prospérité générale. Mme Basselier ne préconise pas cette piste.

La deuxième piste est celle des investissements massifs, comme l'a proposé Mario Draghi dans son rapport. L'oratrice émet également des doutes concernant cette piste. La Belgique se trouve en effet dans une situation financière précaire et les pouvoirs publics n'ont donc pas les moyens de soutenir une politique d'investissement de ce type. Il n'est pas non plus aisé de dresser une liste des priorités. Ce type de politique n'a en outre pas toujours généré des résultats positifs par le passé. Il est difficile de sélectionner les secteurs les plus productifs ou les plus rentables qui sauront tirer pleinement parti des investissements massifs. De plus, on observe aujourd'hui souvent des problèmes de mise en œuvre de certains projets, notamment en raison d'un manque de travailleurs. Il y a déjà une pénurie de main-d'œuvre, et un projet de grande ampleur crée une demande supplémentaire, ce qui entraîne une inflation en raison de l'insuffisance de l'offre. Mme Basselier estime que la Belgique ne doit pas non plus suivre cette piste.

D'après l'oratrice, la troisième piste est la bonne. Pour y parvenir, la BNB a dressé une liste des faiblesses des économies belge et européenne dans son rapport annuel. Mme Basselier estime qu'il n'y a rien de mieux que de s'atteler à résoudre les problèmes domestiques. Les faiblesses doivent être corrigées ou atténuées. Concrètement, il convient de mettre en place une réglementation correcte, de garantir la sécurité des lignes d'approvisionnement et d'accentuer la flexibilité de l'économie. Il faut accroître la main-d'œuvre et améliorer la qualité de l'enseignement pour maintenir la croissance de la productivité. Il y a lieu en outre de développer davantage le marché européen en profondeur et d'accroître l'efficacité de la fonction publique. Enfin, la politique énergétique doit être menée de manière bien réfléchie.

C. Inleidende uiteenzetting van de heer Luc Denayer, secretaris-generaal, Centrale Raad voor het Bedrijfsleven

De heer Luc Denayer (CRB) steunt zijn uiteenzetting op het Verslag Werkgelegenheid-Concurrentievermogen 2024, dat dateert van 17 januari 2025. In dat verslag presenteert de CRB een visie en een strategie voor een veerkrachtig, concurrerend, inclusief en houdbaar sociaal-economisch model tegen 2050. Het verslag vloeit voort uit het overleg tussen de vertegenwoordigers van de werkgevers- en de werknemersorganisaties. Het vormt ook het resultaat van de samenwerking met (i) de verschillende overlegorganen op gewestelijk, federaal en Europees niveau, (ii) het netwerk van expertise op diverse niveaus (bijvoorbeeld OESO), en (iii) de thematische en sectorale commissies binnen de koepel van de CRB.

In het verslag wordt vastgesteld dat we geconfronteerd worden met een aantal uitdagingen: de moeilijke overheidsfinanciën, de noodzaak van een ecologische en technologische transitie, de vergrijzing, en de geopolitieke onzekerheid. Het eerste deel van het verslag toont aan dat bij een ongewijzigd beleid die verschillende uitdagingen niet worden aangepakt. Er is dus nood aan een transformatie van het sociaal-economisch model, rekening houdend met de verandering in consumptie- en productiepatronen. Het tweede deel van het verslag bepaalt een visie op basis van de overeengekomen karakteristieken. Er wordt voorgesteld om het sociaal-economisch model aan te passen, opdat het veerkrachtig, concurrerend, inclusief en houdbaar zou zijn.

Om die transformatie politiek haalbaar te maken, zijn volgende drie punten van belang.

Ten eerste moet er betekenis worden gegeven aan de actie. Er is een visie nodig die de richting bepaalt. Op basis hiervan kan een stappenplan worden uitgewerkt, waarvoor het voormelde verslag een strategie voorstelt op Belgisch niveau (naar analogie met het Competitiviteitskompas op EU-niveau). Vervolgens is er nood aan beleidsmaatregelen om de transformatie te realiseren.

Volgens het Draghi-verslag betreffen de nodige investeringen tweemaal de naoorlogse inspanning van het Marshallplan, zonder rekening te houden met de extra kosten voor de vergrijzing en voor de militaire uitgaven. Wanneer het aanbod die gigantische vraag niet volgt, dan zijn er grote risico's op inflatie.

Om die investeringen mogelijk te maken is er tegelijk nood aan (i) een toename van de werkgelegenheidsgraad,

C. Exposé introductif de M. Luc Denayer, secrétaire général du Conseil central de l'économie

M. Luc Denayer (CCE) appuie son exposé sur le rapport Emploi-Compétitivité 2024, datant du 17 janvier 2025. Dans ce rapport, le CCE présente une vision et une stratégie visant à développer un modèle socio-économique résilient, compétitif, inclusif et soutenable à l'horizon de 2050. Ce rapport est le fruit d'une concertation entre les représentants des organisations d'employeurs et de travailleurs. Il est en outre le résultat d'une collaboration avec (i) les différents organes de concertation aux échelons régional, fédéral et européen, (ii) le réseau d'expertise à divers niveaux (l'OCDE p. ex.), et (iii) les commissions thématiques et sectorielles au sein du CCE.

Le rapport indique que nous nous heurtons à certains défis: le dérapage des finances publiques, la nécessité d'une transition écologique et technologique, le vieillissement et l'incertitude géopolitique. La première partie du rapport montre qu'à politique inchangée, ces différents défis ne pourront être relevés. Il convient donc de transformer le modèle socio-économique, car les habitudes de consommation et de production sont elles aussi appelées à changer. La deuxième partie du rapport offre un aperçu des caractéristiques que le modèle socio-économique doit comporter. Il est proposé de modifier ce modèle de manière à le rendre résilient, compétitif, inclusif et soutenable.

Pour mener à bien cette transformation sur le plan politique, il est essentiel de tenir compte des trois points suivants.

Tout d'abord, il convient de donner du sens à l'action. Il est nécessaire de définir la direction que l'on veut prendre. Sur cette base, une feuille de route, pour laquelle le rapport précité propose une stratégie au niveau belge (à l'instar de la boussole de la compétitivité mise en place par l'Union européenne), pourra ensuite être établie. L'étape finale consistera à prendre les mesures de politique nécessaires pour accomplir la transformation.

Le rapport Draghi indique que les investissements nécessaires représentent le double des efforts déployés après la guerre dans le cadre du plan Marshall, sans compter les coûts supplémentaires liés au vieillissement de la population et aux dépenses militaires. Si l'offre ne suit pas cette demande gigantesque, les risques inflationnistes seront élevés.

Pour pouvoir réaliser ces investissements, il faut à la fois (i) stimuler le taux d'emploi, (ii) rendre l'économie plus

(ii) een efficiëntere economie (meer produceren met dezelfde grondstoffen), (iii) een integratie in de nieuwe waardenketens (bijvoorbeeld innovatieve, koolstofarmere bouwtechnieken met minder beton), en (iv) een strategische autonomie.

Om de werkgelegenheidsgraad op te krikken, zijn er vijf domeinen aan de aanbodzijde die elk van belang zijn: vaardighedenontwikkeling, beroepsmobiliteit, betere combinatie werk-gezin, verminderen van arbeidsongeschiktheid en invaliditeit, en het aanpakken van werkloosheidsvallen. Het volstaat niet om slechts een domein aan te pakken; er is een aanpak nodig van de vijf domeinen tezamen.

Wat betreft de vaardighedenontwikkeling, benadrukt de heer Denayer dat de reserve aan arbeidskrachten vooral laaggeschoold is. Die arbeidskrachten moeten worden geïntegreerd “onderaan de ladder” van de arbeidsmarkt. Om hiervoor ruimte te maken, moeten alle arbeidskrachten een stap vooruitzetten in hun vaardighedenontwikkeling. Het is van groot belang om zij die het verst verwijderd zijn van de arbeidsmarkt, te betrekken.

Die vaardighedenontwikkeling ligt aan de basis van de innovatie, die het hart vormt van de transformatie. Hierbij moeten gelijke onderwijskansen en permanente vorming worden versterkt. Om de innovatie te bevorderen zijn er daarnaast gunstige voorwaarden nodig om een bedrijfsdynamiek te faciliteren (bijvoorbeeld de toegang tot risicokapitaal). Er dringt zich ook een versnelling op van de digitalisering (bijvoorbeeld een innovatievriendelijk regelgevend kader). Voorts is er nood aan een versterking van het O&O-ecosysteem (bijvoorbeeld de succesvolle aanpak in de Belgische farmaceutische industrie). In dat verband zal de CRB binnenkort een advies uitbrengen.

Ten tweede – naast het betekenis geven aan de actie – moet iedereen worden betrokken. Een maatregel voor de ecologische transitie kan bijvoorbeeld ook een negatieve impact hebben op bepaalde karakteristieken (bijvoorbeeld concurrentiekracht en inclusiviteit). Met die negatieve effecten moet ook rekening worden gehouden bij het beleid.

Ten derde moet het beleid geloofwaardig zijn. Dat vereist houdbare overheidsfinanciën en goed bestuur. Het goed bestuur steunt hierbij op drie fundamenteën: een coördinatie tussen de verschillende beleidsniveaus (bijvoorbeeld bij de omzetting van Europese richtlijnen), een *evidence-based* beleidsvorming en evaluatie (zowel

efficiënte (produceren plus met dezelfde middelen), (iii) favoriser l’insertion dans les nouvelles chaînes de valeur (p. ex. des techniques de construction innovantes utilisant moins de béton et permettant de réduire ainsi l’empreinte carbone) et (iv) développer une autonomie stratégique.

Pour relever le taux d’emploi, cinq solutions importantes sont envisageables en ce qui concerne l’offre de travail: le développement des compétences, la mobilité professionnelle, une meilleure conciliation de la vie professionnelle et de la vie privée, la réduction de l’incapacité de travail et de l’invalidité ainsi que la lutte contre les pièges à l’emploi. S’engager dans l’une de ces voies ne suffira pas. Il faudra s’engager dans ces cinq voies simultanément.

En ce qui concerne le développement des compétences, M. Denayer souligne que la réserve de main-d’œuvre est principalement peu qualifiée. Ces personnes doivent être intégrées “au bas de l’échelle” du marché du travail. Pour le permettre, tous les travailleurs doivent faire un pas en avant dans le développement de leurs compétences. Il est essentiel d’associer les personnes les plus éloignées du marché du travail à ce processus.

Ce développement des compétences stimulera l’innovation, qui est au cœur de la transformation. Il faudra pour cela renforcer l’égalité des chances dans l’enseignement et la formation continue. En outre, pour encourager l’innovation, il conviendra de créer des conditions pouvant faciliter le dynamisme entrepreneurial (par exemple au travers de l’accès au capital à risque). Il s’impose également d’accélérer la numérisation (par exemple en adoptant un cadre réglementaire favorable à l’innovation). En outre, il conviendra de renforcer l’écosystème R&D (en s’inspirant par exemple de la réussite de l’industrie pharmaceutique belge). Le CCE rendra prochainement un avis à ce sujet.

Deuxièmement, outre la nécessité de donner un sens à l’action, la participation de tous sera essentielle. Par exemple, une mesure de transition écologique peut également avoir des effets négatifs (par exemple en ce qui concerne la compétitivité et l’inclusion). Les mesures prises doivent également tenir compte de ces effets négatifs.

Troisièmement, la politique doit être crédible, ce qui requiert des finances publiques viables et une bonne gouvernance. La bonne gouvernance s’appuie sur trois piliers: la coordination entre les niveaux de pouvoir (par exemple pour la transposition des directives européennes), une élaboration et une évaluation des

ex ante als *ex post*), alsook een cruciale rol voor het sociaal overleg.

D. Inleidende uiteenzetting van de heer Michaël Vanloubbeeck, CFAO, Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij

De heer Michaël Vanloubbeeck (SFPIM) vangt zijn betoog aan met de opmerking dat SFPIM een heel andere rol te spelen heeft dan het Planbureau of de NBB, al bevindt ze zich ook op het kruispunt tussen de Staat en de economie.

De spreker identificeert drie verschillende rollen die de Staat in de economie kan spelen: die van beleidsmaker, van regulator en van aandeelhouder in sommige bedrijven. De OESO en GUBERNA bevelen aan dat de Staat voor die drie rollen via verschillende actoren handelt om belangenconflicten tussen de verschillende rollen te vermijden. Daarom is de regulator al lang afgezonderd van de andere staatsinstellingen. In zijn rol van aandeelhouder was die afzondering vroeger minder strikt, maar vandaag is dat meer het geval dan vijf jaar geleden. SFPIM heeft daarin een belangrijke rol gespeeld.

Vervolgens verwijst de heer Vanloubbeeck naar de ambities van de nieuwe regering, zoals die blijken uit het regeerakkoord. Daarin staat dat de Staat zich terughoudend opstelt met betrekking tot een rechtstreekse interventie in de economie. In sommige, duidelijk geïdentificeerde gevallen, wanneer het gaat om een strategisch belang, kan de Staat echter beslissen een financiële of industriële strategie te ontwikkelen. In dat verband kan het dan wel interessant zijn om via een meerderheids- of minderheidsparticipatie een belang te verwerven in bedrijven die actief zijn in sleutelgebieden van de economie. Die participaties moeten ook worden geanalyseerd op basis van hun financiële rendement, met een mogelijke exitstrategie. Het beheer van die participaties kan gebeuren via een hergroepering bij SFPIM.

België is niet het enige land in Europa waar de Staat de rol van aandeelhouder aan een onafhankelijke speler toevertrouwt. Ook in de buurlanden zijn daarvoor bijzondere structuren ingericht. In Frankrijk zijn er zelfs drie instellingen: Bpifrance, het *Agence des participations de l'État* (APE) en de *Caisse des dépôts et consignations* (CDC). In Nederland is dat Invest-NL en in Duitsland KfW.

De spreker gaat vervolgens wat dieper in op de geschiedenis van de Belgische investeringsmaatschappijen. In 1962 werd de *Société Nationale d'Investissement*

politiques fondées sur des données probantes (aussi bien *ex ante* que *ex post*), et une concertation sociale investie d'un rôle essentiel.

D. Exposé introductif de M. Michaël Vanloubbeeck, CFAO, Société Fédérale de Participations et d'Investissement

M. Michaël Vanloubbeeck (SFPIM) entame son intervention en soulignant que le rôle de la SFPIM est très différent du rôle du Bureau du Plan ou de la BNB, bien que son champ d'action se situe également à l'intersection entre l'État et l'économie.

L'orateur identifie trois rôles que l'État peut jouer en matière économique: décideur politique, régulateur et actionnaire dans certaines entreprises. Selon les recommandations de l'OCDE et de GUBERNA, l'État devrait recourir à des intermédiaires pour assumer ces trois missions afin d'éviter tout conflit d'intérêts entre lesdites missions. C'est la raison pour laquelle son rôle de régulateur a longtemps été séparé de celui des autres institutions de l'État. La démarcation avec son rôle d'actionnaire était auparavant moins nette, mais elle l'est davantage aujourd'hui qu'il y a cinq ans. La SFPIM a joué un rôle important à cet égard.

M. Vanloubbeeck évoque ensuite les ambitions du nouveau gouvernement, telles que les exprime l'accord de gouvernement, qui indique que l'État doit faire preuve de retenue en matière d'intervention directe dans l'économie. Toutefois, dans certains cas clairement identifiés, lorsqu'un intérêt stratégique est en jeu, l'État peut décider de développer une stratégie financière ou industrielle. Dans ce cas, il peut être intéressant pour l'État d'acquérir un intérêt dans certaines entreprises opérant dans des domaines clés de l'économie, au travers de l'acquisition de participations majoritaires ou minoritaires dans celles-ci. Ces participations doivent également être analysées du point de vue de leur rendement financier et il faut prévoir une stratégie de sortie éventuelle. La gestion de ces participations peut se faire sous la forme d'un regroupement au sein de la SFPIM.

La Belgique n'est pas le seul État d'Europe à avoir confié le rôle d'actionnaire à un acteur autonome. Certaines structures *ad hoc* ont également été mises en place à cet effet chez nos voisins. La France l'a confié à trois institutions: Bpifrance, l'Agence des participations de l'État (APE) et la Caisse des dépôts et consignations (CDC). Aux Pays-Bas, il s'agit d'Invest-NL et en Allemagne de KfW.

L'orateur revient ensuite en détail sur l'histoire des sociétés belges d'investissement. La Société nationale d'investissement (SNI) a été créée en 1962. Compte tenu

(SNI) opgericht. In 1989 werd die nationale maatschappij, rekening houdend met de nieuwe gewestelijke bevoegdheden, opgesplitst in verschillende gewestelijke investeringsmaatschappijen – de SRIW, de SRIB en de GIMV – en de Federale Investeringsmaatschappij (FPI). Enkele jaren later werd vanuit de ASLK de Federale Participatiemaatschappij (FPM) opgericht. Die verschillende maatschappijen hebben daarop hun eigen weg gevolgd. *Wallonie Entreprendre* (WE) is vandaag het instrument voor publieke investeringen van het Waals Gewest, *finance&invest.brussels* vervult diezelfde rol voor het Brussels Gewest en Participatiemaatschappij Vlaanderen (PMV) voor het Vlaams Gewest. Op het federale niveau zijn de FPI en de FPM in 2006 gefusioneerd tot SFPIM.

De heer Vanloubbeeck vervolgt zijn betoog met een overzicht van de belangrijkste acties van SFPIM sinds haar oprichting. Tijdens de bankencrisis in 2008 speelde SFPIM een belangrijke rol in de redding van meerdere Belgische banken. In 2011 heeft SFPIM geholpen bij de redding van het toenmalige Dexia, vandaag Belfius. Daarna heeft SFPIM in verschillende bedrijven geïnvesteerd, onder meer in Euronext in 2014 en in Euroclear in 2018. SFPIM heeft in de loop der jaren ook een erg gediversifieerde portefeuille uitgebouwd in de sector van de gezondheidszorg en de *life sciences*. Zo investeerde ze vanaf 2012 in verschillende grotere en kleine farmabedrijven. Sommige van die kleinere bedrijven hebben bepaalde moleculen ontwikkeld en werden vervolgens geïntegreerd in grotere productiebedrijven. Op die manier wil SFPIM zaadjes planten in de economie die verder kunnen groeien of worden overgenomen door ondernemingen die zelf over industriële productiecapaciteit beschikken. Vandaag blijkt eens te meer het belang van de farmasector. De Europese Unie wenst immers een aantal farmaceutische specialiteiten opnieuw op Europees grondgebied te laten produceren om de Europese onafhankelijkheid ten opzichte van het buitenland te versterken.

Tussen 2021 en 2024 heeft SFPIM tevens een rol gespeeld bij de verankering van enkele bedrijven. Zo heeft de maatschappij haar participatie in Euroclear verhoogd om het bedrijf in België te kunnen verankeren. Ook haar participatie bij Umicore werd verhoogd. Umicore is weliswaar een internationaal bedrijf, maar het heeft veel belangen in België. Ook heeft SFPIM in 2021 beslist om te investeren in Ageas, dat veel investeert in de Belgische economie.

De spreker verduidelijkt dat de investeringsmaatschappij zich vandaag op een belangrijk keerpunt bevindt, aangezien ze nu haar investeringsstrategie voor de toekomstige periode moet definiëren. Daarbij houdt ze

des nouvelles compétences régionales, cette société nationale a été scindée, en 1989, pour former différentes sociétés régionales d'investissement – la SRIW, la SRIB et la GIMV – ainsi que la Société fédérale d'investissement (SFI). Quelques années plus tard, la Société fédérale de participation (SFP) a été créée au départ de la CGER. Chacune de ces sociétés a ensuite suivi son propre chemin. Wallonie Entreprendre (WE) est aujourd'hui l'outil d'investissement public de la Région wallonne, *finance&invest.brussels* remplit le même rôle pour la Région bruxelloise et la PMV (*Participatiemaatschappij Vlaanderen*) fait de même pour la Flandre. Au niveau fédéral, la SFI et la SFP ont fusionné en 2006 pour former la SFPIM.

M. Vanloubbeeck poursuit son exposé en présentant un aperçu des actions principales de la SFPIM depuis sa création. La SFPIM a joué un rôle important dans le sauvetage de plusieurs banques belges lors de la crise bancaire de 2008. En 2011, elle a participé au sauvetage de l'ancienne Dexia, devenue Belfius. La SFPIM a ensuite investi dans plusieurs entreprises, notamment dans Euronext en 2014 et Euroclear en 2018. Au fil des années, elle s'est également constitué un portefeuille très diversifié dans les secteurs des soins de santé et des sciences de la vie. Dès 2012, elle a par exemple investi dans plusieurs petites et grandes entreprises pharmaceutiques. Certaines de ces petites entreprises ont développé des molécules avant d'être intégrées dans des entreprises disposant d'un processus de production plus important. La SFPIM entend ainsi planter de petites graines dans l'économie en soutenant de petites entreprises qui pourront par la suite grandir ou être absorbées par des sociétés disposant elles-mêmes déjà d'une capacité de production industrielle. Aujourd'hui, le secteur pharmaceutique prouve une fois encore son importance. L'Union européenne entend en effet rapatrier la production d'une série de spécialités pharmaceutiques sur le sol européen afin de renforcer son indépendance à l'égard de l'étranger.

Entre 2021 et 2024, la SFPIM a également joué un rôle dans l'ancrage de certaines entreprises. Elle a notamment augmenté sa participation dans Euroclear pour permettre l'ancrage de l'entreprise en Belgique. Sa participation dans Umicore a également été relevée. Umicore est certes une entreprise internationale, mais elle possède de nombreux intérêts en Belgique. En 2021, la SFPIM a par ailleurs décidé d'investir dans Ageas, qui investit beaucoup dans l'économie belge.

L'orateur indique que la société d'investissement se trouve aujourd'hui à un tournant de son évolution, car elle doit définir sa stratégie d'investissement pour la période à venir. À cette fin, elle tient toujours compte des enjeux

steeds rekening met de uitdagingen op het niveau van de Federale Staat. Zo hield ze bij het uitwerken van haar strategie voor de periode 2020-2025 niet alleen rekening met wat ze reeds in de vorige jaren had verwezenlijkt, maar ook met realisaties in het kader van het Nationaal Pact voor Strategische Investerings. Daarom werden in die periode, naast de drie historische strategische sectoren financiën, *aerospace* en *life sciences*, de sectoren *mobility*, *energy & utilities* en *impact investing* toegevoegd. Daarnaast waakt SFPIM ook over de nationale belangen. Daardoor kan de investeringsmaatschappij beslissen te investeren wanneer een buitenlandse investeerder een bedrijf dreigt te verwerven dat belangrijk is voor de Belgische economie, ook al behoort het niet tot de strategische sectoren. Op die manier kan SFPIM de Belgische economie helpen om onafhankelijk te blijven van buitenlandse actoren.

Vervolgens licht de heer Vanloubbeeck de richtlijnen toe die SFPIM volgt bij het nemen van investeringsbeslissingen. Een eerste regel houdt in dat SFPIM bij een initiële investering nooit minder dan 5 miljoen euro investeert. Dat past onder meer in de samenwerking met de gewestelijke investeringsmaatschappijen, die vaak wel voor kleinere bedragen investeren. Bovendien is het belangrijk voor groei-bedrijven, omdat zij grotere financieringsbehoeften hebben. Voor die projecten kan SFPIM haar rol het best complementair met de inspanningen van de gewestelijke investeringsmaatschappijen vervullen.

SFPIM gebruikt een mix van verschillende instrumenten in haar beleid. Meestal koopt ze aandelen, al kan ze ook converteerbare of andere leningen, zoals achtergestelde leningen, verstrekken.

SFPIM streeft ernaar niet de hoofdinvesteerder te zijn, al kan dat af en toe wel gebeuren. De investeringsmaatschappij verkiest echter om minderheidsaandeelhouder te zijn en aldus voldoende plaats te laten aan private investeerders en de logica van de macht te laten spelen. Het is de bedoeling om te investeren in bedrijven, niet om ze te subsidiëren. Met de betrokkenheid van private investeerders is de rentabiliteit van de projecten gemakkelijker te verzekeren.

SFPIM tracht daarnaast, uiteraard afhankelijk van het percentage in het kapitaal, om zo vaak mogelijk een zetel in de raad van bestuur te krijgen, aangezien men vanuit die positie de evolutie van het bedrijf gemakkelijker kan opvolgen en kan deelnemen aan de beslissingen die het bedrijf neemt. Een en ander gebeurt steeds in nauw overleg met de gewestelijke investeringsmaatschappijen PMV, *Wallonie Entreprendre* en *finance&invest.brussels*. Dat overleg gaat ook over het beheer van de

au niveau de l'État fédéral. Par exemple, dans la définition de la stratégie pour la période 2020-2025, la SFPIM s'est basée non seulement sur ses réalisations antérieures, mais aussi sur les travaux réalisés dans le cadre du pacte national pour les investissements stratégiques. C'est pourquoi, durant cette période, les secteurs de la mobilité, de l'énergie et des services d'utilité publique, ainsi que de l'investissement à impact ont été ajoutés aux trois secteurs stratégiques historiques, à savoir les finances, l'aérospatial et les sciences de la vie. La SFPIM veille de surcroît aux intérêts nationaux. Elle peut ainsi décider d'investir dans une entreprise importante pour l'économie belge qui est menacée d'acquisition par un investisseur étranger, même si celle-ci ne relève pas des secteurs stratégiques. Ce faisant, elle aide l'économie belge à garder son indépendance à l'égard des acteurs étrangers.

M. Vanloubbeeck évoque ensuite les lignes directrices suivies par la SFPIM dans ses décisions d'investissement. La première règle qu'elle s'est imposée est que son investissement initial ne peut jamais être inférieur à 5 millions d'euros. Cette règle s'inscrit dans le cadre de la collaboration avec les sociétés régionales d'investissement, qui investissent souvent des montants plus modestes. C'est également important pour les entreprises en pleine croissance, qui ont besoin de financements plus importants. Dans ce type de projets, la SFPIM peut jouer son rôle au mieux en complémentarité avec les sociétés régionales d'investissement.

La politique d'investissement de la SFPIM est fondée sur l'utilisation d'une combinaison d'instruments. Elle acquiert généralement des actions, mais elle peut également consentir des prêts convertibles ou d'autres types de prêts, comme des prêts subordonnés.

La SFPIM s'efforce de ne pas être l'investisseur principal, même si cela peut arriver. Elle préfère toutefois être actionnaire minoritaire afin de laisser une place suffisante aux investisseurs privés et de faire jouer la logique du marché. L'objectif est d'investir dans des entreprises, et non de les subventionner. Il est plus facile d'assurer la rentabilité des projets en y associant des investisseurs privés.

La SFPIM s'efforce par ailleurs, même si cela dépend évidemment du pourcentage qu'elle détient dans le capital de l'entreprise, d'obtenir un siège au conseil d'administration afin de pouvoir suivre plus facilement l'évolution de l'entreprise et de participer à la prise de décisions. Elle agit toujours en étroite concertation avec les sociétés régionales d'investissement, à savoir Wallonie Entreprendre, la PMV et *finance&invest.brussels*. Cette concertation porte également sur la gestion des

investerings. Zo hebben de maatschappijen een gezamenlijke ESG-benadering uitgewerkt. Door samen te werken en de middelen van de verschillende entiteiten samen te leggen, verzekert men een goed beheer van publieke middelen.

SFPIM is een *patient capital player*, gericht op een return op lange termijn. Het is dus niet de bedoeling om zo snel mogelijk zoveel mogelijk opbrengsten te genereren. Op die manier ondersteunt de investeringsmaatschappij de langetermijnprojecten van bedrijven. Wanneer bedrijven worden verplicht om op korte termijn bepaalde rentabiliteitsdoelstellingen te halen, kan dat immers hun visie op lange termijn verstoren, terwijl net die langetermijnvisie structurele terugverdieneffecten kan genereren voor de Belgische economie.

Daarna overloopt de spreker de huidige portefeuille van SFPIM. Daarbij preciseert hij dat SFPIM drie types van investeringen beheert, naargelang van de graad van autonomie waarover haar bestuursorganen – en dan vooral de raad van bestuur – beschikken. Voor bedrijven uit de *investment portfolio* beschikt SFPIM over volledige beslissingsautonomie. Dat betekent dat de raad van bestuur of de investeringsmanager autonoom kan beslissen over bepaalde investeringen in die bedrijven. Voor bedrijven in de *holding portfolio* beschikt SFPIM over een gedeeltelijke autonomie, aangezien ze met de Staat een protocol inzake het aandeelhouderschap heeft ondertekend. Dat betekent dat SFPIM voor een aantal punten vooraf overleg moet plegen met de Staat alvorens ze een beslissing kan steunen in de algemene vergadering. In die portefeuille bevinden zich de volgende bedrijven: *Brussels Airport Company* (BAC), de Nationale Loterij, BNP Paribas, Ethias, bpost en Proximus. In de derde pijler bevinden zich ondernemingen waarvoor SFPIM geen autonomie heeft en zij het beheer verricht in opdracht en volgens de voorwaarden van de Staat. In die gevallen kan SFPIM pas optreden nadat de Staat zijn standpunt heeft doorgegeven. Het gaat onder meer over ASTRID, Belfius, Infrabel en John Cockerill Defense.

De huidige portefeuille van SFPIM heeft een waarde van 9,9 miljard euro, met een kleine 6 miljard euro voor de financiële sector en een restcategorie – de sector “*other*” – van 2,1 miljard euro, die voornamelijk betrekking heeft op het belang van de Staat in Proximus, goed voor 1,5 miljard euro, dat de Staat in 2024 bij SFPIM heeft ondergebracht.

Als men kijkt naar het aantal bedrijven in portefeuille, stelt men vast dat SFPIM met 59 dossiers het grootste

investissements. Les différentes sociétés ont ainsi développé conjointement une approche ESG. La coopération et la fédération des ressources des différentes entités permet d'assurer une bonne gestion des deniers publics.

La SFPIM privilégie le “capital patient”, c'est-à-dire un rendement financier à long terme. Elle ne vise donc pas à maximiser son rendement le plus rapidement possible. La société d'investissement entend ainsi soutenir les projets à long terme des entreprises. Lorsque les entreprises doivent atteindre certains objectifs de rentabilité à court terme, leur vision à long terme peut en effet en pâtir, alors que c'est précisément cette vision à long terme qui peut générer des effets de retour structurels pour l'économie belge.

L'orateur parcourt ensuite le portefeuille actuel de la SFPIM. Il précise à cet égard que la SFPIM gère trois types d'investissements, en fonction du degré d'autonomie dont disposent ses organes de direction, en particulier son conseil d'administration. La SFPIM dispose d'une pleine autonomie décisionnelle à l'égard des entreprises qui relèvent de son portefeuille d'investissement (*investment portfolio*). En d'autres termes, son conseil d'administration ou le gestionnaire des investissements peut décider en toute autonomie de certains investissements dans ces entreprises. Pour ce qui est des entreprises faisant partie de son portefeuille de holdings (*holding portfolio*), la SFPIM dispose d'une autonomie partielle dès lors qu'elle a conclu un protocole d'actionnariat avec l'État. Par conséquent, la SFPIM doit se concerter au préalable avec l'État sur certains points avant de pouvoir soutenir une décision à l'assemblée générale. Les entreprises suivantes font partie de ce portefeuille: Brussels Airport Company (BAC), la Loterie Nationale, BNP Paribas, Ethias, bpost et Proximus. Sont rattachées au troisième pilier, les entreprises à l'égard desquelles la SFPIM ne dispose d'aucune autonomie et dont elle assure la gestion pour le compte de l'État et selon les conditions de celui-ci. Dans ces cas d'espèce, la SFPIM ne peut agir qu'après avoir été informée de la position de l'État. Parmi ces entreprises figurent notamment ASTRID, Belfius, Infrabel et John Cockerill Defense.

La SFPIM détient actuellement un portefeuille d'une valeur de 9,9 milliards d'euros, dont un peu moins de 6 milliards d'euros sont injectés dans le secteur financier et 2,1 milliards d'euros sont investis dans une catégorie résiduelle, le secteur “*other*”. Cette catégorie regroupe principalement la participation de l'État dans Proximus – d'une valeur de 1,5 milliard d'euros – dont l'État a confié la gestion à la SFPIM en 2024.

Si l'on examine le nombre d'entreprises présentes dans le portefeuille, on constate que la SFPIM détient le

aantal participaties heeft in de sector van de gezondheidszorg of de *life sciences*. Al die dossiers vertegenwoordigen in totaal echter slechts een kleine 200 miljoen euro, waaruit blijkt dat SFPIM een groot aantal kleine investeringen heeft gedaan in de farmasector, terwijl ze voor de 6 miljard euro aan investeringen in de financiële sector slechts 12 participaties telt. Verder zijn de investeringen, zowel qua aantal dossiers als in termen van waarde, voldoende gediversifieerd.

De spreker merkt op dat de risico's voor de financiële sector voldoende zijn gespreid, aangezien niet alle financiële bedrijven in portefeuille actief zijn in dezelfde subsector. Er zijn banken en verzekeraars bij, maar daarnaast maken ook Euroclear en Euronext deel uit van die portefeuille. Als er ooit een nieuwe bankencrisis zou uitbreken, zal dus niet de volledige financiële portefeuille op dezelfde manier worden geïmpacteerd.

Van de portfolio van ongeveer 10 miljard euro zit ongeveer 9,5 miljard euro in aandelen, het restbedrag is geïnvesteerd in leningen. 8,4 miljard euro gaat naar de 10 grootste participaties, met BNP Paribas als grootste participatie. Daarna volgen – in die volgorde – Proximus, Euroclear, Ethias, Ageas, bpost, BAC, Euronext, Umicore en Cityforward. Naast die top 10 zijn er nog 174 andere participaties voor een totaalbedrag van 1,5 miljard euro.

Vervolgens schetst de heer Vanloubbeeck de evoluties sinds 2006. Tussen 2006 en 2021 bleef het resultaat enigszins stabiel, in 2022 schoot het plots omhoog door de opname van BNP Paribas en Ethias in de balans. In 2021 participeerde de Staat nog rechtstreeks in BNP Paribas en Ethias, maar om de aanbevelingen van de OESO beter te respecteren, heeft hij die aandelen in 2022 overgebracht naar de balans van SFPIM, waardoor ook de dividenden van BNP Paribas en Ethias bij SFPIM terechtwamen. In 2023 werd een deel van de aandelen van BNP Paribas verkocht. Daarmee werd de omvang van de financiële portefeuille gereduceerd. De resultaten voor het jaar 2024 zullen beschikbaar zijn na de algemene vergadering van SFPIM op 20 maart.

De heer Vanloubbeeck besluit dat de finale doelstelling van publiek aandeelhouderschap inhoudt om waarde op lange termijn te maximaliseren, en dat op een efficiënte en duurzame manier. Daarnaast betracht SFPIM steeds om haar strategie in lijn te brengen met de strategie van de Federale Staat. Daarbij focust ze op de verankering, rentabiliteit en weerstand van bedrijven en van de Belgische economie, uiteraard met de relatief beperkte middelen waarover de investeringsmaatschappij beschikt. Voor de toekomst zal SFPIM een nieuwe strategie moeten

plus grand nombre de participations dans le secteur des soins de santé ou des sciences de la vie, soit 59 dossiers. L'ensemble de ces dossiers ne représente toutefois au total qu'un peu moins de 200 millions d'euros. Il en ressort que la SFPIM a réalisé un grand nombre de petits investissements dans le secteur pharmaceutique, alors qu'elle ne totalise que 12 participations pour les 6 milliards d'euros investis dans le secteur financier. Par ailleurs, les investissements sont suffisamment diversifiés, tant en termes de nombre de dossiers qu'en termes de valeur.

L'orateur fait observer que les risques inhérents au secteur financier sont suffisamment répartis, étant donné que toutes les entreprises financières du portefeuille n'opèrent pas dans le même sous-secteur. Ce portefeuille compte des banques et des assureurs, mais Euroclear et Euronext en font également partie. Ainsi, si une nouvelle crise bancaire venait à éclater, l'ensemble du portefeuille financier ne serait pas touché de la même manière.

Sur un portefeuille de quelque 10 milliards d'euros, environ 9,5 milliards d'euros sont investis dans des actions, le reste étant injecté dans des prêts. Une enveloppe de 8,4 milliards d'euros est allouée aux 10 plus grandes participations, BNP Paribas étant la plus importante. Viennent ensuite, dans cet ordre, Proximus, Euroclear, Ethias, Ageas, bpost, BAC, Euronext, Umicore et Cityforward. Outre ce top 10, la SFPIM détient encore 174 autres participations pour un montant total de 1,5 milliard d'euros.

M. Vanloubbeeck retrace ensuite les évolutions survenues depuis 2006. Entre 2006 et 2021, le résultat est resté relativement stable avant de bondir brusquement en 2022, en raison de l'intégration de BNP Paribas et d'Ethias dans le bilan. En 2021, l'État détenait encore des participations directes dans BNP Paribas et Ethias, mais afin de mieux respecter les recommandations de l'OCDE, il a transféré ces actions au bilan de la SFPIM en 2022, de sorte que les dividendes de BNP Paribas et d'Ethias reviennent également à la SFPIM. En 2023, BNP Paribas a vendu une partie de ses actions, réduisant ainsi la taille du portefeuille financier. Les résultats de l'année 2024 seront disponibles après l'assemblée générale de la SFPIM, qui se tiendra le 20 mars.

M. Vanloubbeeck conclut en indiquant que la finalité ultime de l'actionariat public est de maximiser la valeur à long terme d'une manière efficiente et durable. En outre, la SFPIM s'efforce toujours d'aligner sa stratégie sur celle de l'État fédéral. La société d'investissement mise dans ce cadre sur l'ancrage, la rentabilité et la résilience des entreprises et de l'économie belge, dans le respect bien entendu des moyens relativement limités dont elle dispose. La SFPIM devra à l'avenir élaborer une nouvelle stratégie, axée sur les secteurs stratégiques

ontwikkelen, gericht op de essentiële sectoren die in het regeerakkoord van de regering-De Wever worden vermeld. Daarin worden vier sleutelsectoren – financiën, ruimtevaart, volksgezondheid en energie – herbevestigd. Daarnaast worden de verankering van de Belgische bedrijven, de herindustrialisatie en uiteraard defensie als aandachtspunten vermeld. De uitdaging zal zijn om een evenwicht te vinden tussen de verschillende uitdagingen en ambities, en om voor elke ambitie de nodige middelen te kunnen uittrekken. Daaraan zal SFPIM de komende weken voortwerken, samen met haar aandeelhouder, de federale regering.

II. — VRAGEN EN OPMERKINGEN VAN DE LEDEN

Mevrouw Lieve Truymen (N-VA) stelt dat de boeiende uiteenzettingen bevestigen dat de nieuwe regering vast van plan is om de koe bij de hoorns te vatten en de economie veilig te stellen. De regelgeving moet verminderen om ervoor te zorgen dat het arbeidsaanbod overeind blijft in België, dat er bedrijvigheid blijft en dat er opnieuw geïnvesteerd wordt in innovatie. Om dat te bewerkstelligen is er werk aan de winkel en dat hebben alle sprekers bevestigd.

Het lid verwijst naar de strategische producten die door een spreker van het Federaal Planbureau werden genoemd. Ze heeft begrepen dat dat er niet zoveel zijn, maar ze zijn wel heel belangrijk. Ze denkt aan chips, waarvoor Europa volledig afhankelijk is van China. Om de regie over een dergelijk essentieel product terug te krijgen, moet worden nagegaan hoe en waar er precies geïnvesteerd moet worden. *Mevrouw Truymen* wil weten hoe het Federaal Planbureau kijkt naar de Europese afhankelijkheid van de Verenigde Staten en van China voor strategische producten en hoe het die ziet evolueren. Kunnen de werkpunten precies worden aangegeven?

De sprekers van de NBB hebben terecht aangegeven dat België niet alles alleen kan oplossen. Het lid vraagt zich af of er een weg is om de Europese regeldrift te doen afnemen.

Aan de investeringsmaatschappij wil het lid vragen welke investeringen in defensie er precies nodig zijn en welke defensieproducten nog moeten worden geproduceerd.

De heer Reccino Van Lommel (VB) stelt dat de boodschap van de sprekers spoort met wat hij zelf opvangt vanuit de industrie.

essentiels mentionnés dans l'accord de gouvernement de la coalition Arizona. Cet accord réaffirme l'importance de quatre secteurs clés, à savoir: les services financiers, le spatial, la santé publique et l'énergie. Une attention est en outre portée à l'ancrage des entreprises belges, à la réindustrialisation et, bien entendu, à la défense. Le défi sera de trouver un équilibre entre les différents enjeux et ambitions et de pouvoir allouer les moyens nécessaires à chaque ambition. La SFPIM continuera à y travailler dans les semaines à venir, avec son actionnaire, le gouvernement fédéral.

II. — QUESTIONS ET OBSERVATIONS DES MEMBRES

Mme Lieve Truymen (N-VA) indique que les exposés passionnants qui furent présentés confirment que le nouveau gouvernement a la ferme intention de prendre le taureau par les cornes et de sauvegarder l'économie. Il faut déréguler afin de préserver l'offre de travail en Belgique, de préserver l'activité et d'encourager à nouveau l'investissement dans l'innovation. Il reste fort à faire à cet effet. Tous les orateurs l'ont confirmé.

La membre renvoie aux produits stratégiques évoqués par un orateur du Bureau fédéral du Plan. Elle a bien compris que, quoiqu'ils soient relativement peu nombreux, ces produits revêtent une importance cruciale. Elle songe aux puces, pour lesquelles l'Europe est totalement dépendante de la Chine. Afin de reprendre le contrôle d'un produit aussi essentiel, il faudra déterminer comment et où il conviendra d'investir précisément. *Mme Truymen* s'enquiert du point de vue du Bureau fédéral du Plan au sujet de la dépendance de l'Europe à l'égard des États-Unis et de la Chine en matière de produits stratégiques, et demande comment il envisage son évolution. Les points sur lesquels il faudra travailler peuvent-ils être précisés?

Les orateurs de la BNB ont indiqué à juste titre que la Belgique ne peut pas tout faire toute seule. La membre se demande s'il est possible de réduire la bureaucratie européenne.

La membre souhaite demander à la société d'investissement quels investissements sont précisément nécessaires dans la défense et quels produits de défense il faudra encore fabriquer.

M. Reccino Van Lommel (VB) indique que le message des orateurs correspond aux signaux que l'industrie lui adresse.

Er is veel te doen rond de vergroening van de industrie, waarop veel harder wordt ingezet in Vlaanderen en in Europa dan in de rest van de wereld. De industriële productie is met maar liefst 9 % gekrompen in een paar jaar tijd. Het lid wil weten of een verdere vergroening van de industrie voor de nodige oplossingen zal zorgen. De maatregelen van Europa die een verdere decarbonisering moeten opleveren, bezorgen de bedrijven financiële en administratieve lasten.

Het mondiale speelveld waarop de Europese bedrijven zich moeten handhaven is niet gelijk, want andere industriële grootmachten doen niet mee aan de decarboniseringsrace. Op andere continenten mogen bedrijven hun goederen op de markt brengen zonder zich veel te moeten aantrekken van koolstofuitstoot tijdens de productie. De heer Van Lommel wil weten hoe groot de sprekers dat concurrentienadeel inschatten.

Het lid heeft de termen strategische producten en strategische sectoren horen vallen, maar kan ze niet aanduiden. Hij weet dat er een Europese lijst is, maar hij zou voor ons land willen weten op welke producten en sectoren het moet inzetten. Hij vraagt zich af welke sectoren België zeker moet behouden en uitbouwen en welke er moeten worden opgebouwd. De heer Van Lommel vraagt welke beschermende maatregelen er denkbaar zijn voor strategische sectoren. Hij wil ook weten hoe het investeringsklimaat hier weer beter kan worden gemaakt.

De Belgische energie-intensieve bedrijven kampen met een specifiek probleem en hun hoge energiefacturen bezorgen hen een concurrentienadeel ten opzichte van Europese concurrenten. De maatregelen die tot nog toe werden genomen, volstaan duidelijk niet. Het lid vraagt de sprekers of ze daar een oplossing voor zien.

In de wereld is een wedloop bezig over toegang tot kritieke grondstoffen. De Verenigde Staten wil ze gaan delven in Oekraïne, China koopt overal ter wereld mijnen op. Europa staat erbij en kijkt ernaar. Hij wil weten wat de visie van de sprekers daarop is.

Een ander vraagstuk is dat van de gekwalificeerde werknemers. België zit opgescheept met een mismatch tussen vraag en aanbod op de arbeidsmarkt. Op de korte termijn is dat niet op te lossen, maar zien de sprekers een manier om daar op de langere termijn iets aan te doen?

Il y a beaucoup à faire pour rendre l'industrie plus verte, et les efforts sont plus forts en Flandre et en Europe que dans le reste du monde. La production industrielle s'est contractée de pas moins de 9 % en l'espace de quelques années. Le membre souhaite savoir si un verdissement plus poussé de l'industrie apportera les solutions nécessaires. Les mesures européennes visant à poursuivre la décarbonation font peser des charges financières et administratives sur les entreprises.

Les conditions de concurrence mondiales auxquelles les entreprises européennes doivent faire face ne sont pas équitables, car d'autres grandes puissances industrielles ne participent pas à la course à la décarbonation. Sur d'autres continents, les entreprises sont autorisées à commercialiser leurs produits sans avoir à se soucier outre mesure des émissions de carbone lors de la production. M. Van Lomme aimerait savoir dans quelle mesure les orateurs estiment que ce désavantage concurrentiel est important.

Le membre a entendu les mots "produits stratégiques" et "secteurs stratégiques", mais il ne parvient pas à les cerner. Il sait qu'il existe une liste européenne, mais il aimerait savoir sur quels produits et secteurs notre pays devrait se concentrer. Il se demande quels secteurs la Belgique devrait absolument conserver et développer et quels secteurs elle devrait renforcer. M. Van Lommel demande quelles mesures de protection sont envisageables pour les secteurs stratégiques. Il souhaite également savoir comment le climat d'investissement pourra de nouveau être amélioré dans ces secteurs.

Les entreprises belges à forte intensité énergétique sont confrontées à un problème spécifique et leurs factures d'énergie élevées les désavantagent sur le plan de la concurrence par rapport à leurs concurrents européens. Les mesures prises jusqu'à présent sont clairement insuffisantes. Le membre demande aux orateurs s'ils voient une solution à ce problème.

Le monde est lancé dans une course à l'accès aux matières premières essentielles. Les États-Unis veulent les extraire en Ukraine, tandis que la Chine achète des mines partout dans le monde. Quant à l'Europe, elle reste les bras ballants. Le membre aimerait connaître l'avis des orateurs à ce sujet.

Une autre question concerne la main-d'œuvre qualifiée. La Belgique est confrontée à une inadéquation entre l'offre et la demande sur le marché du travail. Ce problème ne pourra pas être résolu à court terme. Les orateurs perçoivent-ils toutefois un moyen d'y remédier à plus long terme?

Een pijnpunt is ook de publieke infrastructuur van België, die hier en daar tot op de draad versleten is. Ondertussen is er heel veel achterstand in te halen. Het lid wil van de sprekers horen welke investeringen zij als de meest prangende zien en hoe het economische voordeel van die investeringen zo groot mogelijk kan worden gemaakt.

De heer Dieter Keuten (VB) wil de sprekers graag horen over de rol van artificiële intelligentie in de economie. Hoe kan die worden ingezet om de economie te versterken en de productiviteit te verhogen? Hij vreest dat België de boot aan het missen is, zoals eerder in de e-commerce is gebeurd. Het land heeft immers geen techreuzen, grote techbedrijven of AI-spelers. Meer nog, er is zelfs niet voldoende energie of elektriciteit beschikbaar om grote datacenters naar België te halen. Frankrijk is van plan om datacenters aan te trekken door het overschot aan nucleaire energie aan te bieden. Het lid vraagt zich af hoe ervoor gezorgd kan worden dat AI geen competitief nadeel wordt voor de Europese bedrijven ten opzichte van de rest van de wereld. Hoe kan AI worden binnengedoodst bij de talrijke Belgische kmo's? Robotisering en artificiële intelligentie gaan jobs kosten en er andere creëren. Hoe verhouden het verlies en de winst zich volgens de sprekers? Hoe kan de digitale kloof in het hele Belgische landschap worden verkleind?

De spreker wijst op het belang van Duitsland voor de Belgische economie met het spreekwoordelijke Belgische wagonnetje dat aan de Duitse locomotief hangt. Op dit moment voert Duitsland een discussie om het Duitse begrotingsbeleid te versoepelen om gigantische investeringen te kunnen doen in defensie en in infrastructuur. Hoe zien de sprekers de impact van die eventuele versoepeling op de Belgische economie, industrie en productiviteit?

De heer Reccino Van Lommel (VB) richt zich tot de sprekers van de NBB en verwijst naar hun jaarlijkse voorstelling van de cijfers aan onder meer de financiële wereld. In een van de voorstellingen werd het standpunt naar voren gebracht dat de kmo's, die in zwaar weer zitten, eigenlijk moeten verdwijnen uit het economische landschap. Die werknemers zouden immers moeten kunnen worden ingezet in de grotere bedrijven in de industrie. Het lid wil die visie graag toegelicht zien.

De heer Patrick Prévot (PS) wenst vooreerst te vernemen van de sprekers wat de rechtstreekse gevolgen zijn voor onze bedrijven van de Amerikaanse invoerheffingen

Un autre point sensible concerne l'infrastructure publique de la Belgique, dont certains éléments sont usés jusqu'à la corde. Il faudra combler un retard considérable. Le membre souhaite que les orateurs indiquent les investissements qu'ils jugent les plus urgents et comment les avantages économiques de ces investissements peuvent être maximisés.

M. Dieter Keuten (VB) souhaiterait entendre les orateurs sur le rôle de l'intelligence artificielle (IA) dans l'économie. Comment utiliser l'IA pour renforcer l'économie et augmenter la productivité? Il craint que la Belgique rate le train de l'IA, comme elle l'a déjà fait auparavant avec le commerce électronique. En effet, notre pays ne compte ni géant de la tech, ni grande entreprise de la tech, ni acteur de l'IA. Pire encore, notre pays ne disposerait même pas de suffisamment d'énergie et d'électricité pour attirer sur son sol des centres de traitement de données d'envergure. La France a quant à elle pour projet d'attirer ces centres en proposant son surplus d'énergie nucléaire à leurs opérateurs. Le membre se demande comment il serait possible de garantir que l'IA ne se transforme pas en un désavantage compétitif pour les entreprises européennes par rapport au reste du monde. Comment déployer l'IA au sein des très nombreuses PME belges? La robotisation et l'intelligence artificielle vont faire disparaître des emplois et en créer d'autres. Selon les orateurs, quel sera le rapport entre les emplois perdus et les emplois créés? Comment réduire le fossé numérique dans l'ensemble du paysage économique belge?

L'intervenant illustre l'importance de l'Allemagne pour l'économie belge en recourant à la métaphore selon laquelle la Belgique est un petit wagon accroché à la locomotive allemande. L'Allemagne mène en ce moment une discussion visant à assouplir sa politique budgétaire nationale en vue de pouvoir réaliser des investissements colossaux dans sa défense et dans ses infrastructures. Selon les orateurs, quelles seront les répercussions de cet éventuel assouplissement budgétaire sur l'économie, l'industrie et la productivité belges?

M. Reccino Van Lommel (VB) s'adresse aux orateurs de la BNB et renvoie à leur présentation annuelle des chiffres à l'attention, notamment, du monde financier. L'une de ces présentations avançait que les PME, qui connaissent des temps difficiles, devraient en réalité disparaître du paysage économique. Leurs travailleurs devraient en effet pouvoir être occupés dans des entreprises industrielles de plus grande taille. Le membre souhaiterait que la BNB précise cette position.

M. Patrick Prévot (PS) demande d'abord aux orateurs de préciser les conséquences directes, pour nos entreprises, des droits de douanes américains sur l'aluminium

op aluminium en staal, die sinds vandaag van toepassing zijn. Volstaat het Europese antwoord?

Verder heeft het lid een vraag voor de heer Regout, die ook voorzitter is van de Studiecommissie voor Overheidsinvesteringen binnen de Hoge Raad van Financiën. Het betreft het verslag van de Studiecommissie dat dateert van juli 2024 (Stand van zaken van overheidsinvesteringen in België 2024). Blijkt uit de geciteerde cijfers een terugval van de publieke investeringen? Wat betekent de bepaalde publieke investerings- en groeinorm voor de uitgaven in de domeinen die geen verband houden met defensie? Is het mogelijk om de terugval van de publieke investeringen te becijferen in die domeinen?

Voorts wenst het lid het standpunt van de CRB te vernemen over de administratieve vereenvoudiging die de Europese Commissie vooropstelt in het kader van haar industrieel beleid. Het lijkt een stap terug te zijn voor de milieu- en sociale normen, en voor de maatschappelijke verantwoordelijkheid van ondernemingen. Hoe kan de EU bij het herindustrialiseringsproject trouw blijven aan de bescherming van mensenrechten en het recht op arbeid?

Wat betreft SFPIM, verwijst de heer Prévot naar het federaal regeerakkoord. Dat bepaalt in dat verband onder meer: "De Staat stelt zich steeds terughoudend op wat betreft een rechtstreekse interventie in de economie. [...] De staat beheert zijn participaties ook op basis van hun financiële rendement en bepaalt zijn exit-strategie door rekening te houden met het dividendrendement in verhouding tot de rentetarieven waartoe hij toegang heeft, evenals met de maximalisatie van de kapitaalwinst die tijdens de overdracht wordt gerealiseerd." Dat vormt een opvallende breuk met het eerdere beleid. Werd in die zin SFPIM al gevraagd om te onderzoeken welke participaties kunnen worden afgebouwd? In voorkomend geval, binnen welke doelstelling en binnen welke termijn kadert dit onderzoek? Overigens, vormt dat geen strategische fout op het moment waarop men spreekt over herindustrialisering? Over dat laatste punt wenst de heer Prévot ook graag het standpunt te vernemen van mevrouw Basselier.

Mevrouw Annik Van den Bosch (PVDA-PTB) begint met de hoge loonkosten die onze industrie zouden teisteren. Ze verwijst naar de vertegenwoordigers van Audi Brussel, die aangaven dat de loonkosten maar 8 % van de productiekosten vertegenwoordigden. Ook de voormalige CEO van Volvo in Gent zegt dat de lonen in België wel hoog zijn, maar dat de loonkosten maar 10 % uitmaken van de totale assemblagekost van een Volvo. Loonkosten zijn een bescheiden kost voor de industrie

et l'acier, qui sont d'application depuis aujourd'hui. La réponse européenne est-elle suffisante?

Le membre pose ensuite une question à M. Regout, qui est aussi président du Comité d'étude sur les investissements publics au sein du Conseil supérieur des Finances. Elle concerne le rapport publié par ce Comité d'étude en juillet 2024 (État des lieux de l'investissement public en Belgique 2024). Les chiffres cités dans ce rapport indiquent-ils un recul des investissements publics? Quelle incidence la norme d'investissement et de croissance fixée aura-t-elle sur les dépenses réalisées dans les domaines sans lien avec la Défense? Est-il possible de chiffrer le recul des investissements publics dans ces domaines?

Le membre souhaiterait ensuite connaître la position du Conseil central de l'économie (CCE) à l'égard de la simplification administrative proposée par la Commission européenne dans le cadre de sa politique industrielle. Cette simplification s'apparente à un recul dans le domaine des normes environnementales et sociales, et dans celui de la responsabilité sociale des entreprises. Comment l'Union européenne pourrait-elle rester fidèle à ses valeurs de protection des droits humains et du droit au travail dans le cadre de son projet de réindustrialisation?

S'agissant de la SFPIM, M. Prévot renvoie à l'accord de gouvernement fédéral, qui prévoit notamment ce qui suit: "L'État reste toujours dans la retenue en matière d'intervention directe dans l'économie. [...] L'État gère aussi ses participations en fonction de leur rendement financier et définit sa stratégie de sortie en prenant en compte le rendement des dividendes par rapport aux taux d'emprunt auxquels il accède, ainsi que la maximisation de la plus-value réalisée lors de la cession." Cette approche rompt singulièrement avec la politique menée précédemment. Selon cette logique, le gouvernement a-t-il déjà demandé à la SFPIM d'examiner quelles participations pourraient être réduites? Dans l'affirmative, quels sont l'objectif et le calendrier de cette réflexion? Du reste, une réduction des participations de l'État ne constituerait-elle pas une erreur stratégique au moment où l'on parle de réindustrialisation? M. Prévot souhaiterait aussi connaître l'opinion de Mme Basselier sur ce dernier point.

Mme Annik Van den Bosch (PVDA-PTB) évoque d'abord les coûts salariaux élevés qui handicaperaient gravement notre industrie. Elle renvoie aux représentants d'Audi Brussels, qui ont indiqué que les coûts salariaux ne représentaient que 8 % des coûts de production. L'ancien CEO de Volvo à Gand affirme lui aussi que les rémunérations sont effectivement élevées en Belgique, mais que les coûts salariaux ne représentent que 10 % du coût total d'assemblage d'une Volvo. Les coûts salariaux

en dat geldt ook voor grote geavanceerde sectoren als de chemie- en staalindustrie. Het lid vraagt de sprekers om te motiveren waarom ze de loonkosten zien als een bepalende factor in de kosten van de industrie.

De hoge energiekosten zijn een probleem voor de industrie. De onzekere energieprijzen zorgen voor grote onzekerheid. In 2023 zag 60 % van de bedrijven de hoge energiekosten als een belemmering om te investeren. Er kan geen industriële transitie plaatsvinden zonder overvloedige, goedkope groene energie. Het is een van de grootste uitdagingen en een essentiële pijler voor een industriële heropleving. Mevrouw van den Bosch vraagt de sprekers hoeveel elektriciteit er nodig zal zijn in 2050 om een herindustrialisatie in België en in Europa te kunnen realiseren. Vinden ze dat België en Europa op het goede pad zijn of moet er alarm worden geslagen? Moet het tempo van de investeringen omhoog? Wat zijn de productiekosten van elektriciteit uit respectievelijk windturbines, zonne-energie en nieuwe kerncentrales?

De regering-De Wever beweert dat de Belgische industrie kan opveren door militaire toepassingen te produceren. Vinden de sprekers dat een goede weg, zowel voor de industrie als voor de samenleving? Hebben ze een zicht op de opbrengsten van investeringen in energie, in defensie of in andere sectoren zoals bijvoorbeeld de staalindustrie? Wat denken de sprekers van het gegeven dat de focus op de vervuilende, energie-intensieve militaire sector kan inhouden dat er niets meer gebeurt aan andere strategische uitdagingen zoals de klimaatcrisis?

De heer Jeroen Soete (Vooruit) richt zich tot de vertegenwoordigers van het Planbureau. Hij heeft begrepen dat de strategische afhankelijkheid van goederen geen probleem hoeft te zijn, omdat die vaak maar tijdelijk is, zoals bij de mondkmaskers tijdens de pandemie. Als het echt nodig is, kan Europa volgens de sprekers de productiecapaciteit van strategische goederen zelf uitbouwen, ofwel binnen Europa, ofwel in andere landen op de wereld.

De mondkmaskers vindt hij echter geen erg overtuigend voorbeeld omdat de toeleveringsketens creëren en de productiecapaciteit van mondkmaskers verhogen eenvoudig lijkt, vergeleken bij wat nodig is om aan goedkopere elektrische wagens, kritische minerale grondstoffen of windturbines te geraken. Gelukkig heeft België nog een deel van de industrie om windturbines te maken.

représentent un coût modeste pour l'industrie, et il en va de même pour les grands secteurs de pointe tels que l'industrie de la chimie et la sidérurgie. L'intervenante demande aux orateurs d'expliquer pourquoi ils estiment que les coûts salariaux sont un facteur déterminant dans les coûts de l'industrie.

Les coûts élevés de l'énergie constituent un problème pour l'industrie. La volatilité des prix de l'énergie est source d'une grande incertitude. En 2023, 60 % des entreprises considéraient les coûts élevés de l'énergie comme un obstacle à l'investissement. Toute transition industrielle sera impossible en l'absence d'énergie renouvelable abondante et bon marché. Tel est l'un des plus grands défis et un pilier essentiel de la relance industrielle. Mme Van den Bosch demande aux orateurs quelle quantité d'électricité sera nécessaire en 2050 afin de pouvoir réindustrialiser la Belgique et l'Europe. Estiment-ils que la Belgique et l'Europe sont sur la bonne voie ou faut-il tirer la sonnette d'alarme? Convient-il d'accélérer le rythme des investissements? Quels sont les coûts de production de l'électricité à partir respectivement de l'éolien, du solaire et des nouvelles centrales nucléaires?

Le gouvernement De Wever affirme que la production d'applications militaires pourra relancer l'industrie belge. Selon les orateurs, est-ce la voie à suivre, tant pour l'industrie que pour la société? Ont-ils une idée des retours sur investissements dans l'énergie, dans la défense ou dans d'autres secteurs, par exemple la sidérurgie? Que pensent les orateurs du fait que la priorité accordée au secteur militaire, polluant et énergivore, pourrait aboutir à ce que plus aucune action ne soit prise en vue de relever d'autres défis stratégiques tels que la crise climatique?

M. Jeroen Soete (Vooruit) s'adresse aux représentants du Bureau du Plan. Il a compris que la dépendance stratégique à l'égard des biens ne posait pas nécessairement problème, car elle n'est souvent que temporaire, comme ce fut le cas pour les masques buccaux au cours de la pandémie. Selon les orateurs, en cas de réelle nécessité, l'Europe pourra développer elle-même la capacité de production de biens stratégiques, soit en Europe, soit dans d'autres pays du monde.

Or, l'intervenant n'est pas vraiment convaincu par l'exemple des masques buccaux, car la mise en place des chaînes d'approvisionnement et l'augmentation de la capacité de production de masques buccaux semble bien simple par rapport aux mesures à prendre pour se procurer des voitures électriques, des minerais critiques ou des éoliennes à bon prix. La Belgique possède heureusement encore une partie de l'industrie nécessaire à la fabrication de turbines éoliennes.

Men mag volgens het lid niet te vlotjes beslissen dat Europa de strategische afhankelijkheid zou kunnen opvangen op een moment dat die afhankelijkheid strategisch tegen Europa zou worden ingezet. Ook economen vinden economische veiligheid tegenwoordig een factor van belang. Het lid vraagt zich af of de strategische afhankelijkheid niet te veel geminimaliseerd wordt. De sprekers hebben die impact begroot op 2 % van het bruto bnp. De heer Soete vraagt zich af of Europa de capaciteit vlot zou kunnen vervangen als de invoer van batterijen en *cleantech* uit China zou stilvallen.

Wat is de impact van de staaloorlog met Amerikaanse importtarieven op Europees staal, op Europese bedrijven, zoals ArcelorMittal in België? Wat is de visie van de sprekers op tarieven afstraffen met vergeldingstarieven? Is het een goed idee om handelstarieven in te voeren op producten waar Europa en België eigenlijk afhankelijk van zijn? Welk impact zal dat hebben?

De heer Soete wil van de vertegenwoordiger van de NBB weten of ze het echt niet opportuun vindt om terug te slaan met handelstarieven voor de VS? De spreekster zei dat er bij een handelsoorlog vooral verliezers zijn en dat Europa veel meer exportafhankelijk is dan Amerika.

De NBB is ook niet zo positief over het rendement van investeringen, vooral de publieke, vermoedt de spreker. Gaat het dan specifiek over NextGenEU? In het verslag van Mario Draghi, dat voor veel mensen een bijbel is geworden, wordt toch de noodzaak aan een grootschalige inhaalbeweging op het gebied van investeringen en innovatie benadrukt. Duitsland, dat niet meer het economische wonder is dat het ooit was, wordt vaak als voorbeeld gebruikt omdat het land nu betaalt voor de sputterende investeringen van de laatste jaren, niet alleen in defensie, maar ook in infrastructuur en digitalisering. Hoe kijkt de NBB naar de rol van investeringen in economische groei en innovatie?

De verwerkende nijverheid werd door de spreekster van de NBB een belangrijke sector genoemd met hoge productiviteitsgroei en hoge uitgaven voor onderzoek. Net die sector stagneert in België. Is er een verband tussen minder investeren en stagneren of krimpen? De farmaceutische industrie ontsnapt aan de achteruitgang en is net de sector die het meest investeert in onderzoek en ontwikkeling in België.

Selon l'intervenant, il faut se garder de tirer des conclusions hâtives en prétendant que l'Europe pourra surmonter sa dépendance stratégique à un moment où cette dépendance pourrait être utilisée stratégiquement contre elle. Les économistes considèrent eux aussi que la sécurité économique est actuellement un facteur essentiel. L'intervenant se demande si cette dépendance stratégique n'est pas trop minimisée. Les orateurs ont estimé cette incidence à 2 % du PNB brut. M. Soete se demande si l'Europe serait en mesure de remplacer rapidement ses capacités si la Chine mettait fin à ses exportations de batteries et de technologies vertes.

Quelle est l'incidence en Belgique de la guerre de l'acier marquée par l'imposition de droits de douane américains sur l'acier européen, sur les entreprises européennes telles qu'ArcelorMittal? Que pensent les orateurs de la riposte à ces droits par l'imposition de mesures de rétorsion? Est-il judicieux d'introduire des droits de douane sur des produits dont l'Europe et la Belgique sont en fait dépendantes? Quel serait l'impact de cette stratégie?

M. Soete demande à la représentante de la BNB si elle estime qu'il n'est vraiment pas opportun de riposter en imposant des droits de douane aux États-Unis. L'oratrice a indiqué qu'une guerre commerciale fera surtout des perdants et que l'Europe est nettement plus dépendante des exportations que les États-Unis.

L'intervenant présume que la BNB ne se montre pas non plus très optimiste quant au retour sur investissement, surtout en ce qui concerne les investissements publics. S'agit-il en particulier de NextGenEU? Le rapport de Mario Draghi, que beaucoup considèrent comme une bible, souligne toutefois la nécessité d'opérer un mouvement de rattrapage à grande échelle dans le domaine des investissements et de l'innovation. L'Allemagne, qui n'est plus le miracle économique qu'elle était autrefois, est souvent citée en exemple car ce pays paie aujourd'hui le prix du manque d'investissements déployés ces dernières années, non seulement dans le domaine de la défense, mais également dans celui des infrastructures et de la numérisation. Que pense la BNB du rôle joué par les investissements dans la croissance économique et dans l'innovation?

La représentante de la BNB a indiqué que l'industrie manufacturière était un secteur important caractérisé par une croissance forte de la productivité et des dépenses élevées en matière de recherche. Or, ce secteur stagne en Belgique. Existe-t-il un lien entre la réduction des investissements et la stagnation ou le déclin d'un secteur? L'industrie pharmaceutique échappe à ce déclin. Or, c'est justement le secteur qui investit le plus dans la recherche et le développement en Belgique.

De Belgische nijverheid gaat meer achteruit dan de nijverheid in de grootste EU-economieën. Hoe komt dat? Waarom wegen de energiekosten, de onderbenutting van de productiecapaciteit, de productiecapaciteit die naar het buitenland verdwijnt en *carbon leakage* negatiever door in België dan in de andere landen?

Verder wil de heer Soete weten of de productiviteit in rekening wordt gebracht bij de berekening van de loonlasten in ons land. Dat is een belangrijk element en men mag niet van een loonhandicap spreken als dat niet in de berekeningen zit.

Hoe kijkt de NBB naar de gevaren voor onze industrie van de tweede Chinaschok? De eerste Chinaschok kwam er toen China toetrad tot de Wereldhandelsorganisatie. Dat ging toen vooral over textiel en over goedkope T-shirts. Intussen heeft China een actief industrieel beleid gevoerd en gaat het niet meer over T-shirts, maar over hoogwaardige, innovatieve en kwalitatieve productie op grote schaal. Landen als Duitsland lijken er een heel groot slachtoffer van te zullen worden. Duitse bedrijven die inzetten op *cleantech* en op andere sectoren en die traditiegetrouw heel erg inzetten op industriële capaciteit, zoals bijvoorbeeld Siemens, krijgen met geduchte concurrenten af te rekenen. De strijd gebeurt niet met gelijke wapens. Wie het verhaal wil vertellen, moet meer doen dan de Chinese loonkosten naast de Europese te leggen. In Europa liggen de loonkosten soms lager dan in China. Het gaat misschien meer over een actief industriebeleid dat gigantisch subsidieert. Sommige aanvoerketens zijn helemaal in Chinese handen, zoals die van de zeldzame mineralen. Batterijcomponenten worden aangeleverd onder de productieprijs. Leningen die totaal niet markconform zijn, worden verstrekt aan de kampioenen die China hoopt te creëren of die er al zijn. Het lid richt de vraag naar een gepaste aanpak van China tot alle sprekers, maar in het bijzonder tot de vertegenwoordiger van SFPIM.

SFPIM investeert in sectoren van strategisch belang. In hoeverre ziet de investeringsmaatschappij brood in een Europese samenwerking tussen meerdere investeringsmaatschappijen om strategische participaties te nemen in het buitenland teneinde bepaalde aanvoerketens veilig te stellen? Het lid denkt bijvoorbeeld aan de aanvoer van uranium uit Kazachstan en lithium uit Zuid-Afrika.

L'industrie belge régresse davantage que celle des principales économies de l'UE. Quelle en est la cause? Pourquoi les coûts énergétiques, la sous-utilisation de la capacité de production, la disparition de la capacité de production à l'étranger et la délocalisation du carbone (*carbon leakage*) ont-ils un impact plus négatif en Belgique qu'à l'étranger?

M. Soete souhaiterait ensuite savoir s'il est tenu compte de la productivité lors du calcul des charges salariales dans notre pays. Il s'agit d'un élément important et on ne peut pas parler de handicap salarial s'il n'en est pas tenu compte dans les calculs.

Quels sont, selon la BNB, les risques du second choc chinois pour notre industrie? Le premier choc chinois s'est produit lorsque la Chine a adhéré à l'Organisation mondiale du commerce. Elle commercialisait alors surtout du textile et des T-shirts bon marché. Dans l'intervalle, la Chine a mené une politique industrielle active et il n'est plus question de T-shirts, mais de produits innovants et de haute qualité fabriqués à grande échelle. Il semble que des pays comme l'Allemagne souffriront énormément de cette évolution. Les entreprises allemandes qui se tournent vers les technologies propres et vers d'autres secteurs qui, traditionnellement, misent fortement sur la capacité industrielle, comme Siemens, seront confrontées à des concurrents redoutables. Les pays ne rivaliseront pas à armes égales. Si l'on souhaite comprendre ce qui se passe, il ne faut pas se contenter de comparer les coûts salariaux chinois et européens. Les coûts salariaux en Europe sont parfois inférieurs aux coûts pratiqués en Chine. On pourrait peut-être davantage parler d'une politique industrielle active de la part de la Chine, qui subventionne à tout va. Certaines chaînes d'approvisionnement, comme celle des terres rares, sont entièrement entre les mains des Chinois. Les composantes des batteries sont fournies en-dessous du prix de production. La Chine octroie des prêts qui ne sont pas du tout conformes au marché aux champions qu'elle espère créer ou qui existent déjà. Le membre demande à tous les orateurs, et en particulier au représentant de la SFPIM, quelle est selon eux l'approche la plus appropriée à adopter à l'égard de la Chine.

La SFPIM investit dans des secteurs dotés d'une importance stratégique. Dans quelle mesure la société d'investissement voit-elle de l'intérêt à développer une coopération européenne entre plusieurs sociétés d'investissement en vue d'acquérir des participations stratégiques à l'étranger pour sécuriser certaines chaînes d'approvisionnement? Le membre songe par exemple à l'approvisionnement en uranium depuis le Kazakhstan et en lithium provenant d'Afrique du Sud.

Mevrouw Leentje Grillaert (cd&v) vindt het interessant om te vernemen dat de afhankelijkheid van strategische producten beperkt is tot 112 goederen, en bovendien voor een deel daarvan zelfs in de tijd beperkt is. Zij wijst erop dat men niet alleen naar de kwantiteit moet kijken maar ook naar de kwaliteit. Welke specifieke producten moeten hier meer beschikbaar zijn, voor welke producten moet België minder afhankelijk worden van de invoer?

Het lid zou graag meer informatie krijgen over de trage groei ten opzicht van de *Big Five*. Zij wijst op het teveel aan regelgeving. Zij kent een onderneming die problemen had met een product omdat het twee millimeter groter was dan de Europese standaard. Dat soort zaken is nefast voor de ondernemingen. Ligt de oplossing bij minder regelgeving of veeleer bij betere regelgeving? Zij vraagt concrete voorbeelden en verwijst naar de invoering van regelluwe experimenteerzones voor innovatie. Dat staat in het regeerakkoord en ook de CRB verwijst ernaar. Zien de sprekers daarin een meerwaarde? Hoe zien zij de uitrol daarvan, in relatie tot deregulering? Moet ons land zich specifiek richten op bepaalde innovatieve methodes of technologieën?

Mevrouw Meyrem Almaci (Ecolo-Groen) stipt aan dat iedereen de problemen kan opsommen, maar dat het debat over de oplossingen minder evident is. Vroeger luidde de logica dat ieder land zich specialiseerde in datgene waarin het goed was. In een vrijgemaakte wereldmarkt kochten we vervolgens bij andere landen wat we nodig hadden voor onze economie en vice versa. Vandaag gaat het debat over het verminderen van de strategische afhankelijkheid, over het identificeren van zaken waarzonder we niet kunnen maar waarvoor we niet langer afhankelijk willen zijn van andere landen.

Mevrouw Almaci vraagt waarover men concreet spreekt als het gaat over strategische afhankelijkheid en wat de link is met de strategische reserves. Ligt een deel van de oplossing in het opbouwen van voldoende grote strategische reserves of moeten er nieuwe maakindustrieën worden gecreëerd? Het lid acht het zeker zinvol voor onze economie, begroting en werkgelegenheid om zelf te produceren, maar is het sop de kool waard? Is België in staat om de strategische afhankelijkheid af te bouwen en duurzame werkgelegenheid te creëren? Het lid vraagt aan de NBB en het Planbureau of ze kunnen zeggen vanaf welk punt dat zinvol is. Men kan immers niet op elke industrie inzetten en men zal keuzes moeten maken. Europa bezit een aantal sterktes, ook het Trilemma geeft een aantal oplossingen. De circulaire economie

Mme Leentje Grillaert (cd&v) estime qu'il est intéressant d'apprendre que la dépendance aux produits stratégiques est réduite à 112 biens, et qu'elle est même limitée dans le temps pour une partie d'entre eux. L'intervenante souligne qu'il ne faut pas seulement prêter attention à la quantité, mais aussi à la qualité. Quels produits spécifiques devraient être davantage disponibles dans notre pays? Pour quels produits la Belgique devrait-elle être moins dépendante de l'importation?

La membre aimerait obtenir davantage d'informations sur la lenteur de la croissance par rapport aux *Big Five*. Elle met l'accent sur l'excès de réglementation. Elle connaît une entreprise qui a eu des problèmes avec un produit dont la taille dépassait de deux millimètres ce qui était prévu par la norme européenne. Ce genre de situations est néfaste pour les entreprises. La solution réside-t-elle dans une diminution ou plutôt dans une amélioration de la réglementation? L'intervenante demande des exemples concrets et renvoie à l'instauration de zones d'expérimentation faiblement réglementées en vue de favoriser l'innovation. Il en est question dans l'accord de gouvernement, et le CCE y renvoie également. Les orateurs y voient-ils une valeur ajoutée? Comment envisagent-ils leur déploiement, dans le cadre de la déréglementation? Notre pays doit-il miser spécifiquement sur certaines méthodes ou technologies innovantes?

Mme Meyrem Almaci (Ecolo-Groen) souligne que tout le monde est capable d'énumérer les problèmes, mais que le débat sur les solutions à y apporter est complexe. Auparavant, la logique voulait que chaque pays se spécialise dans ce en quoi il était performant. Dans un marché mondial libéralisé, nous avons ensuite acheté à d'autres pays ce dont nous avons besoin pour notre économie et vice-versa. Aujourd'hui, le débat porte sur la diminution de la dépendance stratégique et sur l'identification des produits dont nous ne pouvons pas nous passer mais pour lesquels nous ne souhaitons plus être dépendants d'autres pays.

Mme Almaci demande ce que l'on entend concrètement par dépendance stratégique et quel est le lien avec les réserves stratégiques. La solution consiste-t-elle, en partie, à constituer des réserves stratégiques suffisamment importantes, ou bien convient-il de créer de nouvelles industries manufacturières? La membre estime qu'il est certainement judicieux pour l'économie, le budget et l'emploi d'assurer notre propre production, mais le jeu en vaut-il la chandelle? La Belgique est-elle capable de réduire sa dépendance stratégique et de créer de l'emploi durable? La membre demande à la BNB et au Bureau du Plan jusqu'à quel point cette stratégie est judicieuse. Il est en effet impossible de miser sur toutes les industries. Il faudra faire des choix. L'Europe possède une série de points forts, et le concept du trilemma est

wordt een belangrijk model om de afhankelijkheid voor cruciale grondstoffen te verminderen. Mevrouw Almaci zou graag inzicht krijgen in de denkprocessen daarover in onze instellingen. Er is een tendens naar een grotere regionalisering van de economie, naar regionalisering op continenten en regionalisering in samenwerkingsverbanden, ook op Europees niveau. Als kleine open economie moet België goed weten welk aandeel het daarin wil hebben.

Het lid wijst erop dat het debat over deregulering al decennialang meegaat. Men zegt vaak dat de VS innoveert, China produceert en Europa reguleert. Het klopt dat denkers uit Europa heel vaak naar de VS gaan om te innoveren. Europa heeft lang te weinig geïnvesteerd in innovatie, onderzoek en ontwikkeling. Moet de overheid meer investeren in onderzoek en innovatie?

Het lid vraagt of op een of andere manier wordt bekeken welke regels geen doel meer hebben en louter bestaan omdat ze bestaan? Zij ziet twee soorten regelgeving, die soms overlappen. Enerzijds is er de formulierenjungle. Iedereen is ermee bekend, iedereen stel zich vragen bij het nut van bepaalde formulieren. Anderzijds zijn er regels die nodig zijn om te bewijzen dat iemand recht heeft op een subsidie of vergoeding. Wat wordt precies bedoeld met dereguleren?

De 25 voorstellen tot deregulering die aan de Vlaamse regering zijn gedaan, zijn een mengelmoes van allerlei zaken. Mevrouw Almaci geeft het voorbeeld van het wegnemen van de subsidies aan Dryade. Dryade procedeert tegen bepaalde vergunningen voor bedrijven. Bedrijven willen natuurlijk niet dat er subsidies worden gegeven om tegen hen te procederen. Er worden ook subsidies gegeven voor lonen of voor fossiele brandstoffen. Het lid wijst erop dat de discussie over deregulering kan uitmonden in een heel ander debat. Belangrijk is dat regels altijd een middel tot een doel moeten zijn. Bovendien hebben al veel ministers en staatssecretarissen hun tanden stukgebeten op de formulierenjungle. Is er een benchmark gebeurd over deregulering? Zijn er voorstellen over wat er precies moet worden gedereguleerd? Het lid hoedt zich voor een situatie waarin alles kan en mag, zeker in een wereld die ongelooflijk afhankelijk is van fossiele brandstoffen. Tijdens het debat over de sluiting van Audi Brussels (DOC 56 0222) bleek dat de loonkosten niet het grootste probleem zijn. Er zijn heel veel verschillende insteken in het debat, het gaat over loonsubsidies, arbeidsvisa, het verschil met Nederland.

également source de solutions. L'économie circulaire devient un modèle important pour réduire la dépendance en ce qui concerne les matières premières cruciales. Mme Almaci aimerait connaître les réflexions menées à ce sujet au sein de nos institutions. On observe une tendance à une plus grande régionalisation de l'économie, à une régionalisation sur les continents et à une régionalisation dans le cadre d'accords de coopération, y compris au niveau européen. En tant que petite économie ouverte, la Belgique doit savoir exactement quel rôle elle souhaite jouer dans ce contexte.

La membre fait observer que l'on débat depuis des décennies sur la déréglementation. Comme le dit l'adage: "Les États-Unis innovent, la Chine reproduit et l'Europe réglemente". Il est exact que de nombreux cerveaux européens émigrent aux États-Unis pour innover. Pendant longtemps, l'Europe a trop peu investi dans l'innovation, la recherche et le développement. Les autorités publiques doivent-elles investir davantage dans la recherche et l'innovation?

La membre demande s'il arrive que l'on examine, d'une manière ou d'une autre, quelles sont les règles qui n'ont plus d'objectif et qui existent simplement par habitude. Elle distingue deux sortes de réglementations qui, parfois, se chevauchent. D'une part, il y a la jungle des formulaires. Tout le monde les connaît et tout le monde s'interroge sur l'utilité de certains d'entre eux. D'autre part, il y a les règles qui sont nécessaires pour prouver que quelqu'un a droit à une subvention ou à une indemnité. Qu'entend-on précisément par "déréglementation"?

Les 25 propositions de déréglementation qui ont été adressées au gouvernement flamand sont un mélange de demandes de toutes sortes. À titre d'exemple, Mme Almaci cite le retrait des subventions accordées à Dryade, une association qui attaque en justice certains permis délivrés à des entreprises. Il est bien évident que les entreprises ne veulent pas que l'on accorde des subventions qui serviraient à les attaquer en justice. Il faut aussi distinguer les subventions qui soutiennent par exemple les salaires de celles qui soutiennent les combustibles fossiles. La membre fait observer que le débat sur la déréglementation peut déboucher sur un débat d'une tout autre nature. Il est important que les règles servent toujours de moyen pour atteindre un objectif. En outre, de nombreux ministres et secrétaires d'État se sont déjà cassé les dents sur le dossier visant à éclaircir la jungle des formulaires. A-t-on déjà effectué une analyse comparative de la déréglementation? A-t-on formulé des propositions sur ce qu'il convient précisément de déréglementer? La membre estime qu'il faut se garder d'arriver à une situation où tout serait permis, *a fortiori* dans un monde incroyablement dépendant des

Het wordt snel ideologisch. Het lid vraagt of de sprekers een fijnere analyse kunnen geven.

Mevrouw Almaci vraagt de sprekers of ze iets kunnen zeggen over het probleem van rechtszekerheid in een geopolitieke wereld en de nood aan een langetermijnperspectief voor onze industrieën, want daarover is nog niets gezegd.

Belangrijk is de vraag waarin België in een geregi-onaliseerde wereldeconomie sterk kan zijn. Het lid is een groot voorstander van regelluwe zones voor nieuwe innovatieve toepassingen, die vervolgens kunnen uitgroeien tot echte, lokaal verankerde spelers. Ook met betrekking tot concurrentie luidt de vraag waarin België wel en waarin het niet moet investeren. Iedereen is het erover eens dat Europa sterker moet staan. Gezien de geopolitieke realiteit, met de handelsoorlogen die gestart worden, met een sputterende Duitse motor, kan men niet wachten met beslissingen nemen. Men mag zich niet blindstaren op kleine dingen in eigen land. De vraag is hoe België zich positioneert in die realiteit. Volgens het rapport-Draghi is de afhankelijkheid van fossiele brandstoffen Europa's achilleshiel. De vraag is dus in welke maakindustrie men gaat investeren. Hoe kan een boost gegeven worden aan de circulaire economie? Welke rol kan de overheid spelen met overheidsuitgaven? BNP Paribas maakt een derde van het portfolio van SFPIM uit. Wat is de impact als SFPIM dat bedrijf verkoopt? Over de gevolgen daarvan moet fijnmazig worden nagedacht. Moet de strategische participatie worden beperkt tot het eigen land of moet België ook een rol gaan spelen in Afrika? Daar heeft China te veel vrij spel gekregen, terwijl Europa toch een geschiedenis heeft met een aantal landen.

Tot slot wil het lid de rol van tech bespreken. Het Verenigd Koninkrijk heeft al een knieval gemaakt onder druk vanuit de VS. Mevrouw Almaci vraagt de sprekers hoe volgens hen moet worden omgegaan met techgiganten en de vraag naar deregulering op het vlak van het verkrijgen van data. Die vraag is niet louter economisch, maar ook cultureel, gezien de werkwijze van de techbedrijven en hun invloed op de Amerikaanse politiek.

combustibles fossiles. Le débat qui s'est engagé à la suite de la fermeture d'Audi Brussels (DOC 56 0222) a montré que les salaires n'étaient pas le principal problème. Le débat peut être abordé sous de nombreux angles: subsides salariaux, visas de travail, différence avec les Pays-Bas. Le débat prend vite une tournure idéologique. La membre demande aux orateurs s'ils pourraient affiner l'analyse.

Mme Almaci demande aux orateurs s'ils pourraient évoquer le problème de la sécurité juridique dans un monde géopolitique et le besoin de donner une perspective à long terme à nos industries, car rien n'a été dit jusqu'ici à ce sujet.

Il importe de se poser la question de savoir en quoi la Belgique peut être forte dans une économie mondiale régionalisée. La membre est extrêmement favorable à la création de zones modérément réglementées pour lancer de nouvelles applications innovantes susceptibles de se muer ensuite en véritables acteurs ancrés localement. En ce qui concerne la concurrence, il faut également se demander dans quels domaines la Belgique doit et ne doit pas investir. Tout le monde s'accorde à dire que l'Europe doit être plus forte. Eu égard à la réalité géopolitique, où des pays se lancent dans des guerres commerciales tandis que le moteur allemand crachote, il faut prendre des décisions sans attendre. On ne peut pas se focaliser sur des questions mineures dans notre pays. La question est de savoir comment la Belgique se positionne dans le cadre de cette réalité. Selon le rapport Draghi, la dépendance aux combustibles fossiles est le talon d'Achille de l'Europe. La question est donc de savoir dans quelle industrie manufacturière on va investir. Comment stimuler l'économie circulaire? Quel rôle les autorités publiques peuvent-elles jouer en matière de dépenses publiques? BNP Paribas représente un tiers du portefeuille de la SFPIM. Quel sera l'impact si la SFPIM vend cette entreprise? Il convient de réfléchir avec finesse aux conséquences. Faut-il limiter la participation stratégique aux frontières nationales, ou bien la Belgique doit-elle également jouer un rôle en Afrique? On y a trop souvent laissé le champ libre à la Chine, alors que l'Europe est liée historiquement avec plusieurs pays de ce continent.

Enfin, la membre souhaite aborder le rôle des entreprises technologiques. Le Royaume-Uni s'est déjà incliné devant les États-Unis. Mme Almaci demande aux orateurs comment il faut, selon eux, gérer les géants de la technologie et envisager la question de la déréglementation en matière d'obtention de données. Cette question n'est pas seulement économique, elle est aussi culturelle étant donné les méthodes utilisées par ces entreprises et leur influence sur la politique américaine.

De heer Steven Coenegrachts (Open Vld) wil proberen om weg te blijven van het debat, maar hij wil wel gezegd hebben dat hij de Belgische consumenten geen goedkope Chinese auto's wil ontzeggen.

Hij stelt zich vragen bij de innovatiekracht van Europa. In een geconnecteerde, wereldwijde economie is het logisch dat sommige landen of delen van landen zich specialiseren in bepaalde sectoren of producten. Om daar tegenop te kunnen, moet men niet de verkeerde vraag stellen. De vraag is niet wat er moet gebeuren om de Duitse auto-industrie, die moeite heeft om op te boksen tegen goedkope Chinese elektrische wagens, te redden. De juiste vraag is wat er moet gebeuren om de industrie om te vormen naar ander en beter. Om die te beantwoorden is heel veel innovatiekracht nodig. Hij wil van de sprekers horen hoe groot zij de innovatiekracht van Europa inschatten en hoe die kan worden verhoogd. Het lid gelooft niet dat subsidies altijd het juiste antwoord zijn. Hij vraagt zich af of er wijzigingen nodig zijn op het niveau van het onderwijs, of nog in de manier waarop met start-ups en scale-ups wordt omgegaan. Hij denkt ook dat er misschien nagedacht moet worden over de rol van het bankwezen, wat een vraag is voor SFPIM.

De Belgische Staat heeft nog altijd een groot belang in BNP Paribas Fortis. Heeft de overheid voldoende greep op die bank om te wegen op de keuzes die de bank maakt? Kan ze gestuurd worden om de Belgische industrie, innovatieve bedrijven en ideeën te steunen? Er is een budget bij SFPIM en dat kan worden geïnvesteerd in industriële toepassingen, maar wordt de participatie in BNP Paribas Fortis genoeg gebruikt om nog meer kapitaal in de industrie te pompen?

Wat de loonkosten betreft, gaf Audi Brussels inderdaad aan dat die niet heel hard doorwegen in de totale productiekosten. Dat heeft natuurlijk te maken met het feit dat bedrijven hier zwaar hebben ingezet op de efficiëntie van productieprocessen. De index heeft een impact en dat is logisch, al zal het ook van de winstmarges in de sector afhangen.

De heer Coenegrachts heeft niets gehoord over de totale belastingdruk op de bedrijven. Die lijkt voor de bedrijven dan best behapbaar, mede door correcties en aftrekposten.

Er heerst wel een subsidiecultuur, vooral vanuit de Vlaamse overheid, maar ook vanuit de federale, om bedrijven richting groene innovatie te sturen. Het lid wil graag van het Planbureau horen of dat de beste manier is om de Belgische economie te ondersteunen. Hij vraagt zich af of lagere loonkosten niet beter zouden werken, want het zou een structurele handicap wegnemen.

M. Steven Coenegrachts (Open Vld) souhaite essayer de rester en dehors du débat, mais tient à préciser qu'il ne souhaite pas priver les consommateurs belges de voitures chinoises peu onéreuses.

Il s'interroge sur la capacité d'innovation de l'Europe. Dans une économie interconnectée et mondiale, il est logique que certains pays ou certaines régions se spécialisent dans certains secteurs ou produits particuliers. Afin de pouvoir rivaliser, il faut se poser les bonnes questions. Il ne faut pas se demander comment sauver l'industrie automobile allemande, en difficulté face aux voitures électriques chinoises peu onéreuses. Il faut se demander comment faire pour transformer cette industrie afin de la transformer et de l'améliorer. Pour cela, une grande capacité d'innovation sera nécessaire. Le membre souhaite savoir ce que les orateurs pensent de la capacité d'innovation de l'Europe et comment ils pensent qu'elle pourrait être améliorée. Il ne croit pas que les subventions soient toujours la bonne solution. Il s'interroge sur la nécessité de réformer l'enseignement ou la manière d'accompagner les start-ups et les scale-ups. Il pense aussi qu'il conviendrait peut-être de revoir le rôle des banques, cette question relevant de la SFPIM.

L'État belge détient encore une part importante de BNP Paribas Fortis. L'État dispose-t-il d'un levier suffisant pour influencer les choix de cette banque? Peut-elle être incitée à soutenir l'industrie belge, les entreprises innovantes et les idées neuves? La SFPIM dispose d'un budget pouvant être investi dans des applications industrielles, mais la part détenue chez BNP Paribas Fortis est-elle suffisamment exploitée pour injecter davantage de capital dans l'industrie?

En ce qui concerne les coûts salariaux, Audi Brussels a précisé que ces coûts n'avaient pas un impact significatif sur les coûts totaux de production. Cela s'explique évidemment par les investissements massifs des entreprises dans l'efficacité de leurs processus de production. L'indexation joue évidemment un rôle, mais son effet dépend aussi des marges bénéficiaires du secteur.

M. Coenegrachts n'a pas entendu parler de la charge fiscale totale des entreprises. Celle-ci semble tout à fait gérable pour les entreprises, en partie grâce aux corrections et aux déductions.

Il existe effectivement une culture des subventions, en particulier de la part des autorités flamandes, mais aussi fédérales, pour orienter les entreprises vers l'innovation verte. Le membre souhaite interroger le Bureau du Plan sur l'efficacité de cette stratégie pour soutenir l'économie belge. Il se demande si une réduction des coûts salariaux ne serait pas plus efficace, dans la mesure où elle permettrait d'éliminer un handicap structurel.

Bedrijven kampen in ons land met een enorme energiekost. Iemand heeft terecht gezegd dat niet alles wat maatschappelijk relevant is, ook een economische logica heeft. In het verleden werd beslist om goedkoop Russisch gas te gebruiken en dat is vandaag opnieuw mogelijk, maar daar is geen maatschappelijk draagvlak voor. Er geen gebruik van maken is een keuze, maar ze geeft ons wel een heel groot concurrentieel nadeel, vooral in de economiecluster van Antwerpen. Dat nadeel zal lang aanhouden omdat het niet gemakkelijk gecompenseerd kan worden. Het kan ook niet worden opgelost binnen Europa, maar alleen op het wereldtoneel.

Het grote gevaar is volgens het lid dat de chemiecluster, die zo sterk is net omdat het een cluster is, die clusterstatus kan verliezen. De aanhoudend hoge energieprijzen kunnen ervoor zorgen dat de hoofdkwartieren van de bedrijven uit de cluster, die meestal niet in Antwerpen gevestigd zijn, besluiten niet meer in hun Antwerpse vestigingen te investeren. Als cruciale bedrijven dat zouden doen, dan zou dat een domino-effect hebben.

Dat is heel belangrijk in het licht van het feit dat België weliswaar een kmo-land is, maar dat de 1 % grootste bedrijven wel 72 % van de omzet levert. Het is dus een slecht idee om de belangen van die grootste spelers te verwaarlozen.

De heer Coenegrachts wil van de sprekers weten hoe ze het effect van de energieprijzen inschatten op het investeringsritme in de chemie. Elke drie tot vijf jaar zijn in die sector stevige investeringen nodig en het lid wil weten of de sprekers vrezen dat de grote industriële spelers dat ritme hier niet meer zullen willen aanhouden. Hij wil ook meer informatie over de rol van die grote spelers in het totale economische weefsel.

Het lid heeft gelezen dat de Belgische industrie veel halffabricaten aflevert, terwijl meerwaarde vooral gegeneerd wordt door diegenen die producten afwerken. Is dat een criterium voor SFPIM bij de beoordeling van investeringsdossiers?

Tot slot wijst de heer Coenegrachts op het protectionisme dat vooral in Amerika om zich heen grijpt en waarvan hij denkt dat het de verkeerde weg is. Hij vindt dat Europa niet in die val mag trappen en haar economie moet openhouden. Hij denkt wel dat Europa dan op zoek moet naar nieuwe vrienden op het wereldtoneel. Hij denkt aan Zuid-Amerika en aan Canada. Hij denkt ook dat Europa Afrika in de handen heeft laten vallen van minder gewenste werelddelen. Kunnen de sprekers daar hun licht over laten schijnen? Welke opportuniteiten zien zij om andere vrienden te vinden in de wereld?

Les entreprises belges font face à des coûts énergétiques élevés. Il a été souligné à juste titre que ce qui est pertinent d'un point de vue sociétal n'est pas toujours logique sur le plan économique. Par le passé, l'option du gaz russe bon marché a été choisie, et cette solution est à nouveau disponible aujourd'hui, mais elle n'est pas soutenue dans la société. On peut choisir de ne pas la retenir, mais cela crée un désavantage concurrentiel important, surtout dans le cluster économique d'Anvers. Ce désavantage persistera longtemps, car il sera difficile à compenser et ne pourra être résolu que sur la scène mondiale.

Le principal danger, selon le membre, est que le secteur chimique, qui doit sa force à son statut de cluster, risque de perdre cet atout. Si les prix de l'énergie restent élevés, ils pourraient inciter les sièges sociaux des entreprises de ce secteur, généralement situés en dehors d'Anvers, à cesser d'investir dans leurs sites anversoises. Si certaines entreprises stratégiques prenaient cette décision, cela entraînerait un effet domino.

Cette question revêt une importance particulière, car bien que les PME soient nombreuses en Belgique, les 1 % des plus grandes entreprises génèrent 72 % du chiffre d'affaires. Il serait donc peu judicieux de négliger les intérêts de ces acteurs majeurs.

M. Coenegrachts demande aux orateurs comment ils évaluent l'impact des prix de l'énergie sur le rythme des investissements dans le secteur chimique. Ce secteur doit réaliser des investissements conséquents tous les trois à cinq ans, et le membre demande si les orateurs craignent que les grands acteurs industriels ne souhaitent plus maintenir ce rythme en Belgique. Il demande également plus d'informations sur le rôle de ces acteurs dans l'ensemble du tissu économique.

Le membre a lu que l'industrie belge fabriquait de nombreux produits semi-finis, alors que la valeur ajoutée est essentiellement produite par les producteurs de produits finis. Ce critère est-il pris en compte par la SFPIM lors de l'évaluation des dossiers d'investissement?

Enfin, M. Coenegrachts souligne la montée du protectionnisme, notamment en Amérique, et considère qu'il s'agit d'une évolution regrettable. Il estime que l'Europe ne doit pas tomber dans ce piège et doit maintenir son économie ouverte. Toutefois, il pense qu'elle devra alors rechercher de nouveaux partenaires sur la scène mondiale, notamment en Amérique du Sud et au Canada. Il estime également que l'Europe a abandonné l'Afrique au profit de continents peu scrupuleux. Les orateurs peuvent-ils indiquer ce qu'ils en pensent? Quelles opportunités voient-ils pour établir de nouveaux partenariats à l'échelle mondiale?

III. — ANTWOORDEN VAN DE UITGENODIGDE SPREKERS

De heer Michaël Vanloubbeeck (SFPIM) wil eerst en vooral in herinnering brengen dat de huidige situatie voor SFPIM een beetje te vergelijken is met de situatie tijdens de bankencrisis in 2008, toen zij middelen moest vinden om de banken te redden. Ook tijdens de COVID-19- en de energiecrisis werd SFPIM gevraagd om middelen vrij te maken om de economie te kunnen ondersteunen. In de huidige geopolitieke omstandigheden wordt aandacht gevraagd voor defensie. SFPIM zal daarin, zoals ze ook in het verleden heeft gedaan, haar rol spelen.

De spreker verduidelijkt dat SFPIM via twee verschillende instrumenten kan optreden. In de eerste plaats betaalt SFPIM dividenden aan haar aandeelhouder, *in casu* de Staat. Dat zorgt voor een cashflow van SFPIM naar de Staat. Daarnaast zijn er, zoals voor elk bedrijf, nog andere middelen om cash van het bedrijf naar de aandeelhouder te laten vloeien. In die rol gaat het echter louter om een cashflow van SFPIM naar de Staat, die dat geld kan aanwenden om defensie-uitgaven te bekostigen.

Daarnaast kan SFPIM investeren in de economie en in bedrijven die actief zijn in de defensiesector. Dat is de corebusiness van SFPIM, maar zij heeft daartoe wel de financiële middelen nodig. SFPIM heeft reeds geïnvesteerd in bedrijven die actief zijn op het vlak van defensie. De heer Vanloubbeeck wijst erop dat technologische vernieuwingen in de loop van de geschiedenis vaak zijn voortgekomen uit militair onderzoek. Dat was het geval voor de computer, voor internet, de gps en voor bepaalde technologieën uit de luchtvaart, die eerst voor jachtvliegtuigen werden ontwikkeld en pas later in de burgerluchtvaart werden toegepast. In al die domeinen waren de eerste onderzoeken gericht op militaire doeleinden. De spreker wil dat beklemtonen: als men kijkt naar de bijdragen van de maatschappij, moet men immers rekening houden met al die gevoerde onderzoeken. SFPIM heeft in de aeronautische sector reeds geïnvesteerd in SABCA, Sonaca en Asco, die in Belgische productiesites onderdelen produceren voor burgervliegtuigen, maar ook voor de F-35. Beide aspecten zijn voor de economie zeer belangrijk.

Een ander belangrijk thema op vlak van defensie én de burgerlijke veiligheid, aldus de spreker, is de cyberveiligheid, zeker gelet op de huidige geopolitieke omstandigheden. Men zal de economie immers ook tegen cyberaanvallen moeten kunnen verdedigen. SFPIM besteedt dan ook veel aandacht aan die sector. Ze heeft al kleine bedragen geïnvesteerd in cyberveiligheid en de spreker verwacht dat die investeringen in de komende jaren nog zullen worden versterkt.

III. — RÉPONSES DES ORATEURS INVITÉS

M. Michaël Vanloubbeeck (SFPIM) tient d'abord à rappeler que, pour la SFPIM, la situation actuelle s'apparente quelque peu à celle de la crise bancaire de 2008, lorsqu'elle a dû trouver les moyens nécessaires pour renflouer les banques. Lors des crises du COVID-19 et de l'énergie, il a également été demandé à la SFPIM de libérer des moyens pour soutenir l'économie. Dans le contexte géopolitique actuel, c'est le secteur de la défense qui requiert de l'attention. La société d'investissement jouera son rôle, comme elle l'a fait par le passé.

L'orateur fait observer que la SFPIM peut intervenir au travers de deux instruments différents. Premièrement, elle paie des dividendes à son actionnaire, l'État, ce qui engendre un flux de liquidités de la SFPIM vers l'État. Bien qu'il existe, comme dans toute entreprise, d'autres possibilités de transférer des liquidités de l'entreprise à l'actionnaire, dans le contexte présent, il s'agit toutefois simplement de transférer des liquidités de la SFPIM vers l'État pour lui permettre de financer des dépenses en matière de défense.

La SFPIM peut par ailleurs investir dans l'économie et dans des entreprises du secteur de la défense. Il s'agit de son activité principale, mais elle a besoin de moyens financiers suffisants à cette fin. La SFPIM a déjà investi dans des sociétés du secteur de la défense. M. Vanloubbeeck indique qu'au cours de l'histoire, les développements technologiques ont souvent résulté de recherches militaires. Ce fut le cas pour l'ordinateur, l'internet, les systèmes de navigation et certaines technologies de l'aviation, qui ont d'abord été développées pour les avions de chasse avant d'être déployées dans l'aviation civile. Dans tous ces domaines, les premières recherches ciblaient des objectifs militaires. L'orateur tient à souligner que si l'on examine l'apport sociétal, il convient de considérer l'ensemble des recherches réalisées. Dans le secteur aéronautique, la SFPIM a déjà investi dans la SABCA, la Sonaca et Asco, qui produisent, sur plusieurs sites de production belges, des pièces pour des avions civils mais aussi pour les F-35. Ces deux aspects sont très importants pour l'économie.

L'orateur estime que la cybersécurité constitue un autre thème important dans les domaines de la défense et de la sécurité civile, surtout dans le contexte géopolitique actuel. En effet, il s'indiquera de pouvoir défendre l'économie contre les cyberattaques. C'est pourquoi la SFPIM consacre beaucoup d'attention à ce secteur. Elle a déjà investi de petits montants dans la cybersécurité, et l'orateur s'attend à ce que ces investissements soient renforcés dans les années à venir.

Wat de financiering betreft, licht de spreker toe dat er momenteel nog geen lijst bestaat van bedrijven die SFPIM zou willen verkopen. Bovendien zal er nooit een openbare lijst komen. De aankondiging dat SFPIM een participatie gaat verkopen, zou immers onvermijdelijk de prijszetting beïnvloeden. Daarom is een minimum aan vertrouwelijkheid noodzakelijk om tegen de beste prijs te kunnen verkopen.

SFPIM heeft wel al een dynamische analyse van haar portefeuille gemaakt, waarbij zij nagaat voor welke bedrijven een gehele of gedeeltelijke verkoop interessant zou kunnen zijn. Men moet immers niet zomaar alles verkopen. Van sommige bedrijven kan SFPIM misschien een deel van de participatie verkopen, waardoor ze nog een zekere macht behoudt over het beleid van het bedrijf in kwestie en ze nog voldoende invloed kan uitoefenen om het bedrijf in België te verankeren. Daarnaast moet men ook naar het rendement kijken. Als men aandelen van een heel rendabel bedrijf verkoopt, zal men daarna minder dividenden ontvangen. Ook over dat evenwicht moet worden gewaakt.

De spreker verwijst naar de verkoop van een aantal BNP Paribas-aandelen in 2023. De investeringsmaatschappij maakte destijds de berekening en vergeleek de macht die België had met een belang van 8 % in BNP Paribas met de macht die ze zou behouden met een belang van 5,6 %. Tevens keek ze naar de meerwaarde die ze op die aandelen kon boeken. Als men aandelen verkoopt aan een lagere prijs dan de prijs waartegen men die aandelen destijds heeft aangekocht, maakt men immers verlies. Daarom moet men de markt volgen, die parameters opvolgen en ten slotte de juiste beslissingen nemen. Om de defensie-inspanningen te financieren of om middelen die momenteel in andere sectoren zijn belegd, te herinvesteren in de defensiesector, zal dus met al die parameters rekening moeten worden gehouden. Zo begrijpt SFPIM het regeerakkoord, dat die verschillende aspecten – verankering, rendement enz. – naar voren brengt, opdat geen overhaaste beslissingen worden genomen, maar beslissingen die ook op lange termijn logisch zijn en die de Staat kunnen helpen om het geheel van zijn doelstellingen te behalen.

Wat investeringen in het buitenland betreft, is er een juridische beperking. De wet van 2 april 1962 “betreffende de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij en de gewestelijke investeringsmaatschappijen” staat SFPIM niet toe om alles te doen, maar ze mag Belgische bedrijven wel steunen bij ontwikkelingen of projecten in het buitenland. Dat gebeurt soms, en dat kan helpen om activiteiten in België te verankeren en te versterken. De activiteiten in het buitenland kunnen het Belgische bedrijf immers helpen om sterker te worden. SFPIM mag

En ce qui concerne le financement, l'orateur indique qu'il n'existe encore aucune liste d'entreprises que la SFPIM envisagerait de vendre. Une telle liste ne serait du reste jamais rendue publique car l'annonce que la SFPIM s'apprête à vendre une participation aurait inévitablement une incidence sur le prix. Un minimum de confidentialité est dès lors nécessaire pour pouvoir vendre au meilleur prix.

La société d'investissement a néanmoins déjà réalisé une analyse dynamique de son portefeuille, en examinant, pour chaque entreprise, si une vente partielle ou totale pourrait être intéressante. En effet, la SFPIM ne peut pas simplement vendre toutes ses participations. Elle peut éventuellement céder une partie de sa participation dans certaines entreprises, tout en veillant à conserver un certain pouvoir sur la politique des entreprises visées et à exercer encore une influence suffisamment importante pour ancrer l'entreprise en Belgique. Il convient également de tenir compte du rendement. Si l'on vend des actions d'une entreprise très rentable, on obtiendra moins de dividendes par la suite. Il s'indique de veiller au respect de cet équilibre.

L'orateur renvoie à la vente d'une série d'actions de BNP Paribas en 2023. La société d'investissement a effectué des calculs à l'époque et a comparé le pouvoir que la Belgique avait grâce à sa participation de 8 % dans BNP Paribas et celui qu'elle conserverait si elle ne détenait plus que 5,6 %. Elle a de surcroît pris en compte la plus-value qu'elle pouvait réaliser sur ces actions. En effet, si l'on vend des actions à un prix inférieur à celui auquel on les avait achetées, on enregistre une perte. C'est pourquoi il convient de rester attentif au marché, de suivre les paramètres précités et, *in fine*, de prendre les bonnes décisions. Pour financer les efforts en matière de défense ou pour réinvestir dans ce secteur des moyens qui sont actuellement placés dans d'autres secteurs, il sera dès lors nécessaire de tenir compte de l'ensemble de ces paramètres. C'est ainsi que la SFPIM comprend l'accord de gouvernement, qui met l'accent sur ces différents aspects – ancrage, rendement, etc. –, afin de ne pas agir de façon précipitée mais de prendre des décisions qui resteront logiques à long terme et qui peuvent aider l'État à réaliser l'ensemble de ses objectifs.

Les investissements à l'étranger sont quant à eux soumis à une restriction juridique. La loi du 2 avril 1962 relative à la Société fédérale de Participations et d'Investissement et les sociétés régionales d'investissement ne donne pas de blanc-seing à la SFPIM, mais elle l'autorise à soutenir les entreprises belges dans leurs développements ou leurs projets à l'étranger. Elle le fait parfois car ce soutien peut aider à ancrer ou à renforcer des activités sur le sol belge. En effet, les activités à l'étranger peuvent contribuer au renforcement de

ook investeren in buitenlandse dochterondernemingen van een Belgisch bedrijf. Ook dat is een manier om de Belgische economie te steunen. De heer Vanloubbeeck beklemtoont dat de middelen beperkt zijn. SFPIM zal dus keuzes moeten maken.

De spreker beaamt dat SFPIM kan investeren in bepaalde schakels van de waardeketen. Dat is het geval in de sector van de *life sciences*. SFPIM steunt niet noodzakelijk de productie van het eindproduct, ze kan ook investeren in de ontwikkeling van tussenproducten die noodzakelijk zijn voor de ontwikkeling van het eindproduct.

De heer Vanloubbeeck is het ermee eens dat een aanpak op Europees niveau nuttig kan zijn om te vermijden dat elk land in dezelfde sector gaat investeren. SFPIM heeft op dat niveau echter minder invloed, al werkt ze voor sommige investeringen samen met andere landen. Zo heeft SFPIM samen met Bpifrance geïnvesteerd in John Cockerill Defense. De investeringsmaatschappij beschikt echter niet over de hefbomen om een structurele aanpak op Europees niveau voor te bereiden of voor te stellen. Als er een initiatief ter zake komt, zal SFPIM uiteraard haar rol daarin opnemen.

Ten slotte gaat de spreker in op de vragen over artificiële intelligentie. Het spreekt voor zich dat SFPIM, zowel voor zichzelf als voor de bedrijven waarin ze heeft geïnvesteerd, aandachtig zal bestuderen hoe AI kan bijdragen aan het versterken van de productiviteit, aangezien een verbeterde productiviteit de bedrijven in kwestie kan versterken en in afgeleide zin ook de economie waarin die bedrijven een rol te spelen hebben. In de eerste plaats zal de gebruiker ertoe moeten worden aangezet om de nieuwe instrumenten tot de zijne te maken, zoals dat eind jaren 90 gebeurde met internet. AI moet worden geïntegreerd in de verschillende bedrijfsprocessen, zowel in dienstenondernemingen als in productiebedrijven. Het aspect van de cyberveiligheid mag daarbij niet worden vergeten als men wil vermijden dat bedrijven gedurende meerdere weken kunnen worden platgelegd.

De heer Baudouin Regout (Federaal Planbureau) acht het belangrijk en nuttig om aandacht te besteden aan de versterking van de industrie. Zij kent een hoge productiviteit en er zijn nog productiviteitswinsten te boeken. Als de industrie goed draait, is dat ook gunstig voor andere takken. Toch moeten we er ons voor hoeden die andere economische sectoren, goed voor 83 % van de economie, te veronachtzamen.

Het aandeel van de industrie in de totale economie verschilt van land tot land. Bij ons bedraagt dit zoals gezegd 17 %. Dat aandeel is dalende en dat is ook in

l'entreprise belge. La SFPIM peut par ailleurs investir dans les filiales étrangères d'une entreprise belge. C'est une autre manière de soutenir l'économie de notre pays. M. Vanloubbeeck souligne que les moyens sont limités et que la SFPIM sera dès lors contrainte de faire des choix.

L'orateur confirme que la SFPIM peut investir dans certains maillons de la chaîne de valeur, par exemple dans le secteur des sciences de la vie. La SFPIM ne soutient pas nécessairement la production du produit final, mais peut également investir dans le développement de produits intermédiaires nécessaires au développement du produit final.

M. Vanloubbeeck estime, lui aussi, qu'une stratégie européenne pourrait être utile pour éviter que tous les pays investissent dans le même secteur. Cependant, la SFPIM exerce moins d'influence à ce niveau, quoiqu'elle coopère avec des acteurs d'autres pays pour certains investissements. Par exemple, la SFPIM a investi dans John Cockerill Defense avec Bpifrance. Cette société d'investissement ne dispose cependant pas de leviers pour préparer ou proposer une approche structurelle au niveau européen. Il va de soi que, si une initiative en ce sens devait être prise, le SFPIM s'y associerait.

L'orateur conclut en abordant les questions concernant l'intelligence artificielle. Il va de soi que la SFPIM étudiera attentivement la question de savoir comment l'IA peut contribuer à renforcer la productivité, tant pour elle-même que pour les entreprises dans lesquelles elle a investi, dès lors que l'amélioration de la productivité pourra renforcer ces entreprises et, par extension, l'économie dans laquelle ces entreprises ont un rôle à jouer. Il conviendra avant tout d'encourager les utilisateurs à s'approprier les nouveaux outils, comme cela s'est produit avec le web à la fin des années 1990. L'IA devrait être intégrée aux différents processus opérationnels aussi bien dans les entreprises de services que dans les entreprises manufacturières. La question de la cybersécurité ne devra pas être négligée si l'on entend éviter que certaines entreprises puissent être paralysées pendant plusieurs semaines.

M. Baudouin Regout (Bureau fédéral du Plan) estime qu'il est utile et important de prêter attention au renforcement de l'industrie. La productivité de l'industrie est élevée et il est encore possible de réaliser des gains de productivité supplémentaires. Une industrie en bonne santé est également bénéfique pour d'autres branches d'activité. Il ne faut toutefois pas négliger les autres secteurs, qui représentent 83 % de l'économie.

La part de l'industrie dans l'économie totale varie d'un pays à l'autre. Dans le nôtre, la contribution de l'industrie s'élève, ainsi qu'il a été indiqué ci-dessus, à

andere landen zo. Die trend is zeker niet te wijten aan een dalende productie; die is immers veel groter dan vroeger. Dat is het gevolg van de hoge productiviteitsgroei die de industrie heeft gekend. Daardoor kon men veel produceren met minder mensen. Doordat, ook gelet op de concurrentiële omgeving, de prijzen daalden, gaf dat een boost aan de koopkracht van de consument. Het aandeel van de industrie kalfde dan wel af, maar deze evolutie viel te verwachten en vloeit voort uit een positief gegeven, namelijk de productiviteitsgroei.

In het domein van de IT heeft de laatste tijd enorm veel innovatie plaatsgevonden. De ontwikkeling van *Silicon Valley* heeft de Amerikaanse economie zeker vooruit geholpen, maar toch vooral die van Californië. De directe impact is relatief beperkt, ook al omdat veel van de hardware in China wordt geproduceerd. Wat wel degelijk een enorme impact heeft, is het overnemen en implementeren van die innovatie door andere bedrijfstakken. Terloops wijst de spreker erop dat België nogal wat start-ups kent die inzetten op concrete toepassingen van AI, die dus relatief dicht staan bij commercialisatie.

Het klopt dat het aantal strategische goederen met persistent hoge invoerafhankelijkheid tegenover China beperkt is (11), maar dat neemt niet weg dat die goederen van groot belang zijn. Om die reden heeft de Europese Commissie op dat vlak enkele initiatieven genomen. Van die 11 goederen betreffen er zes kritieke grondstoffen. De lijst is opgenomen in de reeds genoemde *Working Paper 202413*.

Vergroening is één van de strategische doeleinden van de EU. Dit gaat gepaard met bepaalde uitdagingen voor de verwerkende nijverheid, niet het minst wat de competitiviteit van de energie-intensieve industrie betreft. In theorie moet het EU-mechanisme voor koolstofgrenscorrectie (*Carbon Border Adjustment Mechanism of CBAM*) daaraan tegemoetkomen, maar dat is slechts een gedeeltelijke, onvolmaakte oplossing die ook laat-tijdig is. Internationale coördinatie, via klimaatakkoorden of misschien zelfs handelsakkoorden, is van groot belang. Idealiter zou een mechanisme zoals het CBAM ook gelden in andere handelsblokken, bij wijze van wereldwijde standaard.

Vanuit Europa gebeuren er veel financiële investeringen in andere landen, zeker in de VS. Die negatieve financiële balans is een logisch gevolg van het feit dat wij een positieve handelsbalans met de VS hebben.

17 %. Cette part est en baisse en Belgique comme dans d'autres pays. Cette tendance n'est certainement pas imputable à une diminution de la production, car celle-ci est beaucoup plus élevée qu'autrefois. Elle résulte de la croissance élevée de la productivité qu'a connue l'industrie et qui a permis de produire en grande quantité avec des effectifs réduits. En raison de la baisse des prix, due notamment à l'environnement concurrentiel, le pouvoir d'achat des consommateurs a été stimulé. La part de l'industrie s'est par contre effritée, mais cette évolution était prévisible et découle d'un élément positif, à savoir la croissance de la productivité.

Dans le domaine des TIC, l'innovation a été considérable ces derniers temps. Le développement de la *Silicon Valley* a incontestablement aidé l'économie des États-Unis, mais surtout celle de la Californie. L'impact direct de ce développement est relativement limité, notamment parce que les ordinateurs sont en grande partie produits en Chine. En revanche, l'adoption et la mise en pratique de cette innovation par d'autres branches d'activité ont un impact très important. L'orateur signale au passage que la Belgique compte un nombre assez élevé de start-ups qui misent sur des applications concrètes de l'IA, lesquelles sont à un stade relativement proche de la commercialisation.

Il est exact que le nombre de biens stratégiques présentant une dépendance élevée et persistante à l'égard des importations chinoises est limité (onze), mais il n'en reste pas moins que ces biens revêtent un intérêt capital. C'est pourquoi la Commission européenne a pris plusieurs initiatives dans ce domaine. Parmi ces onze catégories de biens, six concernent des matières premières critiques. La liste figure dans le *Working Paper 202413* déjà évoqué.

Le verdissement est l'un des objectifs stratégiques de l'Union européenne. Ce processus pose certains défis à l'industrie manufacturière, en particulier en ce qui concerne la compétitivité des industries à forte intensité énergétique. En théorie, le mécanisme d'ajustement carbone aux frontières (MACF) de l'Union européenne devrait permettre de relever ce défi, mais il ne s'agit que d'une solution partielle et inaboutie qui, en outre, se fait attendre depuis longtemps. La coordination internationale, au travers d'accords sur le climat voire d'accords commerciaux, revêt une grande importance. L'idéal serait qu'un mécanisme semblable au MACF s'applique également à d'autres blocs commerciaux, à titre de norme internationale.

De nombreux investissements financiers sont réalisés dans d'autres pays à partir de l'Europe, en particulier aux États-Unis. Cette balance financière négative est une conséquence logique de notre balance commerciale

Volgens de economische theorie moeten beide balansen op lange termijn ongeveer in evenwicht zijn.

De impact van de verhoging van de Duitse defensie-uitgaven kon nog niet worden geanalyseerd, net zomin als de impact van de tarieven afgekondigd door de Amerikaanse president Donald Trump. Tweemaal per jaar publiceert het Federaal Planbureau macro-economische middellangetermijnvooruitzichten. Als er tegen de volgende publicatie, in juni 2025, daaromtrent al informatie beschikbaar is, zal die worden geïntegreerd. De onvoorspelbaarheid en veranderlijkheid van de recente Amerikaanse handelspolitiek vormen uiteraard een complicerende factor. Dat Europa extra staal nodig heeft ter versterking van haar defensie kan wel van aard zijn de impact van de Amerikaanse invoertarieven te compenseren.

De spreker is tevens voorzitter van de Studiecommissie voor Overheidsinvesteringen binnen de Hoge Raad van Financiën. De Studiecommissie liet in een recent verslag optekenen dat het niveau van de overheidsinvesteringen, uitgedrukt in procent van het bbp, in de toekomst vermoedelijk zal dalen. Dit is voornamelijk te wijten aan het aflopen van de gewestelijke en federale investeringsplannen. Op de vraag naar de impact op die verwachte evolutie van de geplande regeringsmaatregelen op federaal en gewestelijk niveau, verwijst de spreker naar de volgende publicatie van de middellangetermijnvooruitzichten, waarin deze informatie zo veel mogelijk zal worden betrokken.

Veiligheid is wel degelijk een legitieme reden voor overheidsinterventie in de markten. Markten werken immers niet steeds perfect. Interventie kan noodzakelijk zijn om de nationale veiligheid te verzekeren, maar ook om bevoorradingszekerheid te garanderen alsook om vormen van marktfalen (bijvoorbeeld negatieve externe effecten zoals milieuvervuiling) aan te pakken.

Men hoort wel eens beweren dat, als antwoord op de problemen van internationale handel, landen of handelsblokken zich op zichzelf moeten terugplooiën en ernaar moeten streven alle goederen die ze nodig hebben zelf te produceren. Zulke extreme vorm van autonomie en protectionisme gaat voorbij aan het feit dat internationale handel landen in staat stelt om zich te specialiseren in de productie van goederen en diensten waarin ze een comparatief voordeel hebben. Dit zou verre van efficiënt zijn.

Het Europese beleid beschikt gelukkig over andere, betere hefboomen. Daaronder vallen onder meer

positive avec les États-Unis. Selon la théorie économique, ces deux balances devraient à peu près s'équilibrer à long terme.

L'impact de l'augmentation des dépenses de l'Allemagne dans le domaine de la Défense n'a pas encore pu être analysé, pas plus que celui des droits de douane annoncés par le président américain Donald Trump. Le Bureau fédéral du Plan publie, deux fois par an, des perspectives macroéconomiques à moyen terme. Si des informations à ce sujet sont disponibles avant la prochaine publication en juin 2025, elles y seront intégrées. L'imprévisibilité et la versatilité de la nouvelle politique commerciale américaine compliquent évidemment la situation. Le fait que l'Europe ait besoin de plus d'acier pour renforcer sa Défense pourrait bien compenser l'impact des droits de douane imposés par les États-Unis sur les importations.

L'orateur indique qu'il préside aussi le Comité d'étude sur les investissements publics au sein du Conseil supérieur des finances. Dans un rapport récent, ce comité a fait observer que le niveau des investissements publics, exprimés en pourcentage du PIB, diminuera probablement à l'avenir, principalement en raison de l'expiration des plans d'investissement régionaux et fédéraux. En réponse à la question concernant l'incidence des mesures gouvernementales prévues aux niveaux fédéral et régional sur cette évolution attendue, l'orateur renvoie à la prochaine publication des perspectives à moyen terme, qui intégrera ces informations autant que possible.

Or, la sécurité est bien un motif légitime qui justifie une intervention des pouvoirs publics sur les marchés. Il arrive en effet que les marchés dysfonctionnent. Des interventions peuvent s'imposer pour assurer la sécurité nationale, mais également pour garantir la sécurité d'approvisionnement et remédier à des défaillances du marché (par exemple, des effets externes négatifs, comme la pollution environnementale).

D'aucuns prétendent qu'afin de répondre aux problèmes posés par le commerce international, les pays ou les blocs commerciaux doivent se replier sur eux-mêmes et s'efforcer de produire eux-mêmes tous les biens qui leur sont nécessaires. Les partisans de cette forme extrême d'autonomie et de protectionnisme ignorent une donnée importante: le commerce international permet aux pays de se spécialiser dans la production de biens et de services où ils ont un avantage comparatif. Cette stratégie serait tout sauf efficace.

La politique européenne dispose heureusement d'autres leviers plus performants, notamment la

het diversifiëren van leveranciers, het opbouwen van strategische voorraden en het flexibiliseren van productiesystemen.

Het is moeilijk te prioriteren binnen de strategische goederen; ze zijn allemaal belangrijk.

Om innovatie te ondersteunen, is een goed ecosysteem nodig. Diverse transversale maatregelen (bijvoorbeeld het versterken van skills) dringen zich op. Concurrentiekracht is van cruciaal belang. De heer Regout brengt in dit verband de theorieën inzake de creatieve destructie van Joseph Schumpeter ("de Charles Darwin van de economie") in herinnering.

In antwoord op de vraag van mevrouw Truyma over de mogelijkheid om zwaktes op Belgisch niveau aan te pakken, aangezien veel problemen vooral Europees zijn, stipt de heer Geert Langenus (NBB) twee elementen aan die in België meer spelen dan in Europa. Ten eerste scoort België in zaken zoals regulering en *compliance costs* minder goed dan het OESO-gemiddelde of het Europese gemiddelde. Boven op de Europese regels komen er in België vaak nog procedure- of vergunningskwesjes bij. Volgens de spreker moet België niet meer willen doen dan wat de Europese regels al strikt voorschrijven. Een tweede punt dat in België urgenter is, is de arbeidsschaarste. Veel problemen komen van de aanbodzijde, *in casu* door een gebrek aan beschikbare arbeidskrachten. In verschillende sectoren is de vacatureratio in België hoger dan in zowat alle andere Europese lidstaten. Er zijn maatregelen nodig om het effectieve arbeidsaanbod te stimuleren. De spreker wijst erop dat die problematiek aan bod komt in het Jaarverslag dat een aantal weken geleden is gepubliceerd.

De vraag van de heer Van Lommel of de vergroening van de industrie een oplossing is voor de huidige krimp, vindt de spreker op dit moment erg symbolisch. Uiterekend vandaag heeft Northvolt, wat dé Europese batterijproducent moest worden, het faillissement aangevraagd. De heer Langenus denkt niet dat naarmate de energie-intensieve industrie aan belang inboet, er automatisch milieuvriendelijke alternatieven in de plaats zullen komen. De asymmetrische ambitie inzake klimaatbeleid die Europa heeft, is vergelijkbaar met een aanbodschok. De prijzen zullen met andere woorden stijgen en de groei zal verlagen. De NBB gelooft niet in het idee dat er automatisch een transitie zal komen naar een groene industrie die voor meer activiteit en werkgelegenheid zal zorgen. Zoals mevrouw Basselier verwijst de spreker naar de paper die de NBB daarover in november 2024 heeft geschreven. Daarin wordt duidelijk

diversification des fournisseurs, la constitution de réserves stratégiques et la flexibilisation des systèmes de production.

Il est difficile d'établir une hiérarchie des biens stratégiques, qui sont tous importants.

Il convient de disposer d'un écosystème adéquat pour soutenir l'innovation. Plusieurs mesures transversales (par exemple, le renforcement des compétences) s'imposent. La compétitivité est essentielle. M. Regout rappelle à cet égard les théories de la destruction créatrice de Joseph Schumpeter ("le Charles Darwin de l'économie").

En réponse à la question de Mme Truyma à propos de la possibilité d'intervenir au niveau belge pour remédier aux faiblesses, étant donné que les problèmes se posent surtout au niveau européen, M. Geert Langenus (BNB) souligne deux éléments qui sont plus déterminants sur la scène belge qu'au niveau européen. Premièrement, la Belgique obtient de moins bons résultats dans des domaines tels que la régulation et les coûts de conformité que la moyenne de l'OCDE ou de l'UE. Aux règles européennes s'ajoutent souvent, en Belgique, des questions de procédures ou d'autorisations. Selon l'orateur, la Belgique doit éviter d'aller plus loin que le strict prescrit des règles européennes. Un deuxième point à résoudre plus rapidement en Belgique réside dans la pénurie de main d'œuvre. De nombreux problèmes proviennent de l'offre, en l'occurrence en raison d'un manque de main d'œuvre disponible. Dans plusieurs secteurs, le taux de vacance d'emploi est plus élevé en Belgique que dans presque tous les autres États membres de l'Union européenne. Il convient de prendre des mesures pour renforcer l'offre de travail effective. L'orateur fait observer que cette problématique a été évoquée dans le Rapport annuel publié il y a plusieurs semaines.

La question de M. Van Lommel sur la pertinence du verdissement de l'industrie en tant que réponse à la contraction actuelle est, selon l'orateur, particulièrement symbolique à l'heure actuelle. En effet, Northvolt, qui était censé devenir le principal fabricant de batteries en Europe, a déposé le bilan aujourd'hui. M. Langenus doute que le recul de l'industrie à forte intensité énergétique entraîne automatiquement l'émergence d'alternatives écologiques. L'ambition déséquilibrée de l'Europe en matière de politique climatique, s'apparente à un choc d'offre qui entraînera une hausse des prix et un ralentissement de la croissance. La BNB ne croit pas au passage automatique à une industrie verte capable de stimuler l'activité et l'emploi. Comme Mme Basselier, l'orateur évoque l'étude publiée par la BNB en novembre 2024, qui indique clairement que la majorité des acteurs industriels ne cherchent pas à délocaliser leurs activités, mais

gemaakt dat de meeste industriële spelers eraan denken om hun activiteiten niet zozeer te delokaliseren, maar wel uit te breiden buiten België of Europa. Dat betekent dat het inderdaad gaat om een negatieve aanbodschock.

In antwoord op de vraag van de heer Keuten naar de visie op de koerswijzing in Duitsland, zegt de heer Langenus dat de NBB net als het Planbureau op geregelde tijdstippen macro-economische vooruitzichten opstelt. In de publicatie van juni zullen alle nieuwe elementen worden samengevoegd. De geplande grotere uitgaven van Duitsland zullen waarschijnlijk de Belgische groei via multipliers ondersteunen. Tegelijk zal de Amerikaanse groei waarschijnlijk lager zal zijn dan in de vorige vooruitzichten was verwacht en moet er rekening worden gehouden met bijkomende tarieven die de handel zullen beperken. De spreker wijst er bovendien op dat het eerste resultaat van de geplande bijkomende uitgaven een stijging van de langetermijnrente lijkt te zijn. Dat aspect zal dus minder groeibevorderend zijn.

De spreker weet niet of hij de uitspraak van de heer Van Lommel goed heeft geïnterpreteerd, maar hij meende te hebben verstaan dat de NBB zou aanraden om het personeel van kmo's in moeilijkheden gemakkelijker te laten doorstromen naar grote industriële spelers. De heer Langenus weet niet op welke presentatie de heer Van Lommel zich voor die uitspraak baseert, maar het is hoe dan ook een misverstand.

Wat de NBB wel documenteert in haar verslag, is dat de Belgische arbeidsmarkt weinig flexibel of dynamisch is. Belgische werknemers blijven gemiddeld veel langer bij hetzelfde bedrijf dan het Europese gemiddelde. Dat heeft te maken met de regulering. De faillissementswetgeving is in België bijvoorbeeld veel ingewikkelder dan in veel andere Europese landen. Daardoor blijven bedrijven in moeilijkheden soms langer bestaan dan nodig. Dat verhindert wellicht dat werknemers, of meer algemeen productiemiddelen, opschuiven van sectoren met een lage productiviteit naar sectoren met een hoge productiviteit. Landen die sneller groeien, hebben een flexibelere, dynamische arbeidsmarkt. De heer Langenus benadrukt dat hij zeker geen waardeoordeel wil uitspreken over kmo's versus grote industrie. Het gaat eerder over een starheid op de Belgische arbeidsmarkt die te maken heeft met regulering.

Op de vraag van de heer Prévot over de gevolgen van de importtarieven luidt het antwoord van de spreker dat België vooral medicijnen en farmaceutische producten uitvoert naar de Verenigde Staten. Als er één productcategorie prijsinelastisch is – wat betekent dat de vraag weinig op de prijs reageert – dan zijn het

plutôt à les étendre au-delà de la Belgique et de l'Europe. Cette tendance confirme effectivement l'existence d'un choc négatif de l'offre.

En réponse à la question de M. Keuten concernant le changement de cap en Allemagne, M. Langenus précise que, tout comme le Bureau du Plan, la BNB élabore régulièrement des perspectives macroéconomiques, et que la publication de juin intégrera l'ensemble des nouveaux paramètres. L'augmentation prévue des dépenses publiques en Allemagne devrait probablement favoriser la croissance en Belgique au travers d'effets multiplicateurs. Parallèlement, la croissance américaine sera vraisemblablement inférieure aux perspectives précédentes, et l'introduction de nouveaux droits de douane pourrait ralentir le commerce. L'orateur souligne en outre que le premier effet de cette augmentation des dépenses publiques semble être la hausse des taux d'intérêt à long terme, ce qui limitera son impact positif sur la croissance.

L'orateur n'est pas certain d'avoir bien compris l'intervention de M. Van Lommel, mais semble avoir compris que, selon lui, la BNB proposerait de faciliter la mobilité du personnel des PME en difficulté vers de grandes entreprises industrielles. M. Langenus ne sait pas sur quelle présentation M. Van Lommel fonde cette déclaration, mais il s'agit manifestement d'un malentendu.

En revanche, la BNB souligne dans son rapport le manque de flexibilité et de dynamisme du marché du travail belge. En moyenne, les travailleurs belges restent nettement plus longtemps dans la même entreprise que la moyenne européenne, en raison de la réglementation en vigueur. La législation sur les faillites, par exemple, est bien plus complexe en Belgique que dans un grand nombre d'autres pays européens. En conséquence, les entreprises en difficulté peuvent rester en activité plus longtemps que nécessaire, ce qui empêche les travailleurs, et plus généralement les moyens de production, de passer de secteurs à faible productivité à des secteurs à forte productivité. Les pays qui affichent une croissance plus rapide ont un marché du travail plus flexible et plus dynamique. M. Langenus souligne qu'il ne porte aucun jugement de valeur sur les PME par rapport aux grandes industries. Il vise plutôt un problème de rigidité du marché du travail belge, lié à la réglementation.

En réponse à la question de M. Prévot sur les effets de la hausse des droits de douane, l'orateur indique que la Belgique exporte surtout des médicaments et des produits pharmaceutiques vers les États-Unis. S'il existe une catégorie de produits dont le prix est inélastique – ce qui signifie que la demande de ces produits

wel farmaceutische producten, omdat het heel moeilijk is om daar op korte termijn substituten voor te vinden. De tarieven zullen daardoor vooral de Amerikaanse consumenten schaden die afhankelijk zijn van die farmaceutische producten, of de Amerikaanse verzekeringsorganisaties, die er meer voor zullen moeten betalen. Hoe de staal- en andere tarieven zullen evolueren, zal worden bekeken in de context van de nieuwe ramingen die in juni worden gepubliceerd.

De spreker wijst erop dat het een misverstand is dat de NBB zou beweren dat publieke investeringen slecht, nadelig of niet nodig zijn. Wel zegt de NBB dat de massale investeringsprogramma's die nu vaak naar voren worden geschoven als oplossing, geen *silver bullet* zijn. De spreker wijst op heel wat problemen. Ten eerste zijn investeringsprogramma's niet nieuw. Er wordt op dit moment nog een Europees investeringsprogramma uitgevoerd. Ten tweede wordt het allocatiemechanisme van de markt uitgeschakeld. Als de overheid gaat bepalen waar, wanneer en wat er geïnvesteerd moet worden, levert dat meestal suboptimale resultaten op in vergelijking met wanneer men het aan de markt overlaat.

Ten derde, er is geen gebrek aan kapitaal of aan financieringsmiddelen. De heer Langenus verwijst naar een lid dat hintte op financieringsproblemen voor investeringen, maar dat is niet wat de NBB hoort. De financieringsmiddelen komen meestal vanuit de interne financiering bij multinationale groepen of via bankkredieten, die blijkbaar niet zo problematisch zijn.

Ten vierde, als men veel probeert te investeren in een economie die *supply constrained* is, die dus af te rekenen heeft met aanbodbeperkingen, creëert dat vooral veel inflatie. Als voorbeeld verwijst de spreker naar projecten die afhankelijk zijn van schaarse productiemiddelen, zoals het energie-eiland, waar men moet vaststellen dat de prijs plots heel sterk stijgt. Het zijn die mechanismen op macroniveau die aantonen dat zoiets problematisch is.

Voor de vraag van mevrouw Van den Bosch over de hoge loonkosten, verwijst de spreker naar wat de heer Regout heeft gezegd. In het huidige debat wordt vooral gesproken over de industrie, maar het grootste deel van de economie zijn de dienstensectoren. De loonkosten zijn iets minder problematisch voor grote industriële bedrijven. Niet toevallig werden de chemische en de

est peu influencée par les fluctuations de prix – ce sont les produits pharmaceutiques, car il est extrêmement difficile d'y trouver des substituts à court terme. La hausse des droits de douane portera donc surtout préjudice aux consommateurs américains qui dépendent de ces produits pharmaceutiques, ou aux compagnies d'assurance américaines, qui devront payer davantage pour ces produits. L'évolution des droits de douane applicables à l'acier et à d'autres produits sera examinée dans le cadre des nouvelles estimations qui seront publiées en juin.

L'orateur souligne un malentendu: la BNB ne prétend pas que les investissements publics sont mauvais, néfastes, voire inutiles, mais indique en revanche que les programmes d'investissements massifs qui sont aujourd'hui souvent avancés en guise de solution ne permettraient pas de tout régler. L'orateur souligne de nombreux problèmes à cet égard. Premièrement, les programmes d'investissements ne sont pas neufs. Un programme d'investissement européen est encore en cours d'exécution. Deuxièmement, ces programmes bloquent le mécanisme d'allocation des ressources sur le marché. En effet, lorsque les pouvoirs publics déterminent où, quand et quelles ressources il faut investir, les résultats sont généralement suboptimaux par rapport à ceux que l'on obtiendrait en laissant faire le marché.

Troisièmement, les capitaux et les moyens de financement ne manquent pas. M. Langenus renvoie à l'intervention d'un membre qui a laissé entendre qu'il existerait des problèmes de financement pour les investissements, mais indique que cela ne correspond pas à ce qui revient à la BNB. Les moyens de financement proviennent généralement de la trésorerie interne des multinationales ou de crédits bancaires, qui ne sont manifestement pas si difficiles à obtenir.

Quatrièmement, l'orateur souligne que, quand on tente d'investir beaucoup dans une économie qui fait face à des contraintes d'offre (*supply constrained*), cette tentative crée surtout beaucoup d'inflation. Pour illustrer son propos, l'orateur renvoie à des projets dont la réalisation dépend de moyens de production rares, comme l'île énergétique, pour laquelle on constate une soudaine explosion des coûts. Ce sont ces mécanismes à l'œuvre au niveau macroéconomique qui montrent que cette stratégie est problématique.

En réponse à la question de Mme Van den Bosch sur les coûts salariaux élevés, l'orateur renvoie à l'intervention de M. Regout. Le débat actuel porte surtout sur l'industrie, mais le secteur principal de notre économie, c'est le secteur tertiaire. Les coûts salariaux sont un peu moins problématiques pour les grandes entreprises industrielles. Ce n'est pas par hasard que le secteur de la chimie et

farmaceutische sectoren genoemd. Voor die sectoren vormen de loonkosten niet dé grote kosten, maar voor een ander deel van de economie zijn de hoge loonkosten misschien wel een issue.

Vervolgens gaat de spreker in op de vraag of militaire uitgaven een duurzame oplossing zijn. Hij wil daar geen waardeoordelen over uitspreken. België is het engagement aangegaan om een bepaald deel van de uitgaven te besteden aan militaire doeleinden. Het lijkt de spreker nuttig als een land zijn engagementen respecteert. Of het de oplossing is voor herindustrialisering, is een moeilijk te beantwoorden vraag. Bepaalde innovaties in de militaire sector worden later vaak teruggevonden in de civiele economie. De spreker ziet vooral op R&D-vlak positieve effecten, het lijkt hem niet de bedoeling om België vol wapenfabrieken te zetten.

In antwoord op de opmerking van de heer Soete dat de strategische onafhankelijkheid misschien wat wordt geminimaliseerd, zegt de heer Langenus dat zulks in elk geval niet de bedoeling van de presentatie is. Als oplossing ziet hij vooral heil in een grotere diversificatie, waarbij men niet te afhankelijk is van één groep leveranciers die, om welke geopolitieke redenen dan ook, plots wat minder vriendelijk kan worden. De oplossing ligt niet in een volledig isolationistische of autarkische economie. Dat zou vooral de welvaart van de eigen bevolking verminderen.

De spreker bevestigt dat de NBB geen voorstander is van retaliatie, van bijkomende tarieven of tegenmaatregelen, als belangrijkste antwoord op handelsoorlogen. Daarmee wordt vooral de eigen economie geschaad. Op 30 april as. komt het groeicijfer van het eerste kwartaal van de Amerikaanse economie uit – als dat nog mag uitkomen – en daaruit zal wellicht blijken dat de tarieven die men momenteel oplegt niet bepaald bevorderlijk zijn voor de Amerikaanse groei. Als men nu tegenmaatregelen neemt, en vervolgens tegenmaatregelen tegen de tegenmaatregelen, dan is men vooral bezig met het verminderen van de groei en de welvaart van de bevolking.

Op de vraag of er in de verwerkende nijverheid een verband is tussen innovatie en vooruitgang, kan de heer Langenus op dit moment moeilijk antwoorden. Innovatie is heel geconcentreerd in bepaalde bedrijfstakken, en dat zijn – al dan niet toevallig – de bedrijfstakken die het heel goed doen, zoals de farmaïndustrie. De spreker durft zich er niet over uit te spreken of er een echt oorzakelijk verband is en in welke richting die causaliteit gaat. Dat

le secteur pharmaceutique ont été évoqués. Les coûts salariaux ne constituent pas les coûts principaux de ces deux secteurs, mais les coûts salariaux élevés peuvent être problématiques pour d'autres pans de l'économie.

L'orateur aborde ensuite la question de savoir si les dépenses militaires sont une solution durable. Il se refuse à tout jugement de valeur à cet égard. La Belgique s'est engagée à allouer un certain montant de ses dépenses à sa défense, et l'orateur estime qu'il est judicieux qu'un pays respecte ses engagements. Il est difficile de répondre à la question de savoir s'il s'agit de la solution pour la réindustrialisation. Il arrive souvent que des innovations développées dans le domaine militaire se retrouvent ensuite dans l'économie civile. L'orateur estime surtout que ces innovations auront des effets positifs, mais n'a pas l'impression que l'objectif soit de construire des usines d'armement partout en Belgique.

En réponse à l'observation de M. Soete indiquant que l'indépendance stratégique serait peut-être légèrement minimisée, M. Langenus souligne que ce n'est en tout cas pas l'objectif de sa présentation. L'orateur estime que la solution devrait surtout venir d'une plus grande diversification visant à ne pas trop dépendre d'un seul groupe de fournisseurs qui, pour l'un ou l'autre motif géopolitique, pourraient soudainement devenir moins amicaux. La solution ne réside pas dans une économie complètement isolationniste ou autarcique, étant donné que cela réduirait surtout la prospérité de la population nationale.

L'orateur confirme qu'en cas de guerre commerciale, la BNB n'est pas favorable aux mesures de rétorsion, aux droits de douane additionnels ou aux contre-mesures, qui nuiraient principalement à l'économie nationale. Le 30 avril prochain, on connaîtra le taux de croissance de l'économie américaine pour le premier trimestre – si sa publication est encore autorisée – et il apparaîtra sans doute que les droits de douane imposés aujourd'hui n'ont pas été vraiment bénéfiques pour la croissance américaine. Si l'on prend aujourd'hui des contre-mesures, puis des contre-mesures en réponse aux contre-mesures, on ne fera que réduire la croissance et la prospérité de la population.

M. Langenus peut aujourd'hui difficilement répondre à la question de savoir s'il existe un lien entre l'innovation et le progrès dans l'industrie manufacturière. L'innovation se concentre fortement dans certaines branches d'activité, qui sont – coïncidence ou non – les branches qui se portent très bien, comme l'industrie pharmaceutique. L'orateur n'ose en revanche pas se prononcer sur la question de savoir s'il existe un véritable lien causal

vraagt meer onderzoek, maar dat er een zekere correlatie is, lijkt aannemelijk.

Verschillende leden hebben de vraag gesteld waarom de Belgische nijverheid achterophinkt. De spreker herhaalt dat er naast de Europese competitieve nadelen een aantal Belgische competitieve nadelen zijn die te maken hebben met onder meer de energieprijzen, de iets hogere regulering, moeilijkheden om vergunningen te krijgen en de loonkosten. De combinatie van al die elementen maakt dat de Belgische economie het wat moeilijker heeft.

De spreker vindt de invoering van regelluwe zones, zoals mevrouw Grillaert voorstelt, een goed idee, maar hij ziet in eerste instantie meer heil in een vermindering van de regeldruk voor de gehele economie.

De heer Langenus beaamt wat mevrouw Almaci opmerkte, met name dat Europese denkers naar de VS gaan en daar de economie beïnvloeden. Dat is een probleem. Het zou beter zijn mochten zij hier blijven en hier een bedrijf uitbouwen. Er is geen gebrek aan innovatie in België. België doet het uitstekend qua innovatie, maar de volgende stap, het omturnen van die innovatie naar een marktklaar product dat men op grote schaal kan verkopen, is wel problematisch. Vooral in die fase kiezen ondernemers ervoor om België te verlaten, vaak voor de VS. Het ondernemersklimaat is in België wellicht minder aantrekkelijk dan in de VS.

Mevrouw Almaci vroeg voorbeelden van regels die geen doel meer hebben, maar het is volgens de spreker niet aan de NBB om te zeggen welke regels moeten worden afgeschaft en welke behouden moeten blijven. Hij verwijst naar een interessant instrument voor het monitoren van de overheidsuitgaven, de *spending review*. Daarmee wordt voor elk uitgavenprogramma bekeken wat het doel ervan is, of dat doel wordt bereikt, of een bijsturing nodig is en of de uitgaven misschien moeten worden geschrapt. De heer Langenus pleit naar analogie daarvan voor een reguleringsreview, om van elke regulering te kunnen nagaan wat ermee worden bereikt. Niet alle regels moeten worden afgeschaft, veel regels zijn er gekomen met een bepaalde reden, maar de spreker wijst ook op een verband met de werkgelegenheid bij de overheid. Hoe meer mensen voor de overheid werken, hoe meer regels de overheid uitvaardigt en hoe meer mensen er moeten werken om de toepassing van die regels te controleren. Dat is een zelfversterkend fenomeen dat wellicht wat aandacht vraagt.

et dans quelle direction. Cela nécessiterait davantage d'études, mais l'existence d'une certaine corrélation semble plausible.

Plusieurs membres ont demandé pourquoi l'industrie belge était à la traîne. L'orateur répète qu'en plus des désavantages concurrentiels européens, celle-ci subit un certain nombre de désavantages concurrentiels belges qui sont liés aux prix de l'énergie, à une réglementation légèrement plus sévère, aux difficultés d'obtention des permis et aux coûts salariaux. La combinaison de tous ces éléments explique que l'économie belge éprouve plus de difficultés.

L'orateur estime que l'instauration de zones modérément réglementées, comme le propose Mme Grillaert, est une bonne idée, mais il pense que le salut viendra d'abord d'une diminution de la charge réglementaire pour l'ensemble de l'économie.

M. Langenus partage l'observation de Mme Almaci, selon laquelle les penseurs européens émigrent aux États-Unis et y influencent l'économie. C'est un problème. Il serait préférable qu'ils restent en Belgique pour y développer une entreprise. L'innovation ne manque pas en Belgique. Notre pays se démarque en matière d'innovation, mais l'étape suivante, qui consiste à transformer cette innovation en un produit prêt à être commercialisé à grande échelle, est problématique. C'est surtout à ce stade que les entrepreneurs choisissent de quitter la Belgique, souvent pour les États-Unis. Le climat entrepreneurial en Belgique est probablement moins attrayant qu'outre-Atlantique.

Mme Almaci a demandé des exemples de règles qui ne servent plus à rien, mais l'orateur considère qu'il n'appartient pas à la BNB de dire quelles sont les règles à supprimer et quelles sont celles à maintenir. Il renvoie à un instrument intéressant de surveillance des dépenses publiques: le *spending review*. Cet outil permet d'examiner l'objectif de chaque programme de dépenses, de vérifier si cet objectif est atteint, si des ajustements sont nécessaires et si les dépenses ne devraient pas être supprimées. Par analogie, M. Langenus préconise une *regulation review* afin de pouvoir vérifier ce que chaque réglementation a permis de réaliser. Toutes les règles ne doivent pas être supprimées: nombre d'entre elles obéissent à une raison spécifique, mais l'orateur épingle également un lien avec l'emploi dans le secteur public. Plus il y a de personnes qui travaillent pour l'administration et plus cette dernière édicte des règles et plus il faut de fonctionnaires pour en contrôler la bonne application. Il s'agit d'un phénomène qui s'autoalimente et qui mérite sans doute que l'on s'y intéresse.

Het wegnemen van subsidies voor procederende organisaties lijkt de spreker, niet zozeer als vertegenwoordiger van de NBB maar als burger, een goed idee.

De heer Langenus gaat vervolgens in op de opmerking over visa voor arbeidsmigranten. De papierwinkel daarvoor is tamelijk ingewikkeld. De NBB heeft in haar verslag een aantal aanbevelingen opgenomen om iets te doen aan de arbeidsschaarste in België. De bekende aanbevelingen gaan over het activeren van mensen die geactiveerd kunnen worden door een verbreding van de kloof tussen uitkeringen en arbeidsinkomens. Dit jaar is er ook specifiek aandacht besteed aan het probleem van de langdurig zieken, omdat dat aantal sterk groeit. Een andere mogelijkheid om de arbeidsschaarste aan te pakken, ziet de NBB in een gerichte en goed omkaderde inzet op arbeidsmigratie, afgestemd op de noden van de arbeidsmarkt. De spreker verwijst naar Spanje, dat veel sterker groeit dan het Europese gemiddelde omdat het land heel wat arbeidsmigranten kan aantrekken.

De heer Coenegrachts vroeg of financiering een probleem is en of de banken moeten worden aangezet om makkelijker kredieten te geven aan ondernemingen. Uit de *businessintelligence* en uit gesprekken met bedrijfsleiders heeft de spreker maar heel zelden gehoord dat kredietverlening een probleem is. Dat er de laatste tijd minder wordt geïnvesteerd, heeft weinig te maken met de beschikbaarheid van financiële middelen.

De spreker gaat tot slot in op de vraag of het niet inefficiënt is om via de fiscaliteit hoge loonkosten in te stellen en tegelijkertijd subsidies te geven om de loonkosten te verminderen. Daarop antwoordt de heer Langenus bevestigend. Het zou beter zijn mocht er een netto-operatie van de twee komen. Wel herinnert hij eraan dat de subsidies vaak een bepaalde groep van ondernemingen beogen en niet allemaal bedoeld zijn om loonkosten te verminderen. Zo gaat er een groot aandeel naar de NMBS en naar dienstenchequebedrijven. Als het puur gaat over de subsidies voor de vermindering van de werkgeversbijdragen, dan kan misschien worden overwogen om de fiscaliteit te verlagen, zodat die subsidies niet moeten worden uitgekeerd. Dat vergt immers ook weer een hele administratie om de zaken te controleren.

De heer Luc Denayer (CRB) onderschrijft vooreerst de negatieve economische impact van een handelsoorlog. De aanpak hiervan behoort tot de bevoegdheid van de Europese Unie.

L'orateur estime, moins en sa qualité de représentant de la BNB qu'en tant que citoyen, que supprimer les subventions accordées aux organisations qui intentent des procès est une bonne idée.

M. Langenus aborde ensuite la question des visas accordés aux travailleurs migrants. La montagne de paperasseries est assez compliquée à cet égard. Dans son rapport, la BNB a formulé un certain nombre de recommandations pour remédier à la pénurie de main-d'œuvre en Belgique. Les recommandations traditionnelles portent sur l'activation de personnes qui peuvent être activées en augmentant l'écart entre les allocations et le revenu du travail. Cette année, une attention particulière a également été prêtée au problème des malades de longue durée, car leur nombre est en forte augmentation. Pour la BNB, une autre possibilité de remédier à la pénurie de main-d'œuvre consiste à engager de manière ciblée et correctement encadrée la migration de main-d'œuvre, en fonction des besoins du marché du travail. L'orateur évoque l'Espagne, qui connaît une croissance bien supérieure à la moyenne européenne parce que le pays peut attirer de nombreux travailleurs migrants.

M. Coenegrachts a demandé si le financement posait un problème et s'il fallait inciter les banques à accorder plus facilement des crédits aux entreprises. D'après la *business intelligence* et ses échanges avec les dirigeants d'entreprise, l'orateur a rarement entendu dire que l'octroi de crédits était problématique. Le fait que les investissements aient diminué ces derniers temps n'est pas tellement lié à la disponibilité des moyens financiers.

L'orateur aborde enfin la question de savoir s'il n'est pas inefficace d'instaurer des coûts salariaux élevés au travers de la fiscalité tout en accordant, dans le même temps, des subventions pour réduire les coûts salariaux. M. Langenus répond par l'affirmative. Il serait préférable qu'il y ait une opération nette des deux. Il nous rappelle toutefois que les subventions visent souvent un groupe spécifique d'entreprises et ne sont pas toutes destinées à réduire les coûts salariaux. Ainsi, une large part des subventions est accordée à la SNCB et aux entreprises de titres-services. Si les subventions avaient pour seul but de réduire les cotisations patronales, on pourrait alors envisager de réduire la fiscalité pour qu'il ne soit plus nécessaire d'accorder des subventions. Car cette fois encore, il faut toute une administration pour contrôler le mécanisme.

M. Luc Denayer (CCE) souligne tout d'abord que les guerres commerciales ont un impact économique négatif. C'est à l'Union européenne qu'il appartient de décider comment gérer la situation.

Wat betreft CBAM, wijst de heer Denayer erop dat het mechanisme enkel de interne markt beschermt. Het biedt geen competitief voordeel op andere markten. Vanuit een geopolitiek perspectief is het dus van belang om de CBAM uit te breiden. Overigens verhoogt CBAM de prijs van de koolstofintensieve producten die onder het toepassingsgebied van het mechanisme vallen. Dat vermindert de competitiviteit van de industrieën die van die producten gebruikmaken. Het is dus geen gemakkelijke discussie om te komen tot een positief effect van het beleid.

Wat betreft de strategische producten, is het cruciaal om te vertrekken vanuit de doelstelling van het industrieel beleid (bijvoorbeeld meer defensie-uitgaven). Op basis hiervan kan achtereenvolgens worden bekeken welke strategische technologieën, producten en grondstoffen er nodig zijn. Die strategische grondstoffen vereisen een circulaire economie en bevoorradingszekerheid.

Wat betreft de loonkosten, verwijst de heer Denayer naar het recente jaarverslag van de CRB in dat verband (Technisch verslag van het secretariaat over de maximaal beschikbare marges – editie 2024). Hierbij blijkt dat de rendabiliteit van de industrie vermindert. Dat heeft een impact op de export, toegevoegde waarde en tewerkstelling. Op dat vlak zijn we dichtbij de gevarenczone; de volgende maanden zullen dit verder uitwijzen. De rendabiliteit in de dienstensector blijft wel stabiel, aangezien de loonkost er gemakkelijker kan worden verrekend in de prijs. Binnenkort volgt het jaarverslag over de macro-economische toestand van de ondernemingen, waar de analyse nog per sector wordt verfijnd.

Wat betreft de energiekosten, is het verschil het grootst met de landen buiten de EU. Op het Europees niveau is er nog geen eengemaakte markt; er is nood aan een Europees energiebeleid voor de toekomst. Het Draghi-verslag geeft aan dat de marginale kosten voor de productie van wind- en zonne-energie moeten gaan naar de energie-intensieve ondernemingen. Ook op Belgisch niveau is er dringend nood aan een energiebeleid.

Wat betreft de deregulering, moet worden vertrokken van de doelstelling van de regelgeving. De heer Denayer wijst op de mogelijke negatieve effecten, zoals in de distributiesector. Er moet zo weinig mogelijk schade worden berokkenend aan de andere doelstellingen van het economisch beleid. Dat vereist – zoals uiteengezet – een evaluatie *ex ante* en *ex post*. Er zijn verschillende adviezen hierover uitgebracht door de

Quant au CBAM, M. Denayer souligne que ce mécanisme protège uniquement le marché intérieur. Il n'offre pas d'avantage concurrentiel sur d'autres marchés. D'un point de vue géopolitique, il est donc important d'étendre le CBAM. Par ailleurs, celui-ci entraîne une augmentation du prix des produits à forte intensité de carbone qui relèvent de son champ d'application. Cela affaiblit la compétitivité des industries qui utilisent ces produits. Il n'est donc pas facile de parvenir à un effet positif en la matière.

En ce qui concerne les produits stratégiques, il est crucial de prendre comme point de départ l'objectif poursuivi par la politique industrielle (par exemple, augmenter les dépenses de défense). Sur cette base, on peut examiner successivement quels sont les technologies, produits et matières premières stratégiques nécessaires. En ce qui concerne ces matières premières stratégiques, il est nécessaire de mettre en place une économie circulaire et de garantir la sécurité d'approvisionnement.

En ce qui concerne les coûts salariaux, M. Denayer se réfère au récent rapport annuel publié en la matière par le CCE (Rapport technique du secrétariat sur les marges maximales disponibles – édition 2024). Il en ressort que la rentabilité de l'industrie est en baisse. Cela a un impact sur les exportations, la valeur ajoutée et l'emploi. Dans ce domaine, nous sommes proches de la zone à risques; nous en saurons plus au cours des prochains mois. La rentabilité du secteur des services reste stable, car dans ce secteur, les coûts salariaux peuvent plus facilement être intégrés dans le prix. Le rapport annuel sur la situation macroéconomique des entreprises sera bientôt publié. L'analyse y sera affinée par secteur.

C'est par rapport aux pays hors UE que l'on constate la plus grande différence en matière de coûts énergétiques. Il n'y a pas encore de marché unique au niveau européen; il est nécessaire de développer une politique énergétique européenne pour l'avenir. Le rapport Draghi indique que les coûts marginaux liés à la production d'énergie éolienne et solaire devraient être supportés par les entreprises à forte intensité énergétique. Il est également urgent de mettre en place une politique énergétique au niveau belge.

En ce qui concerne la dérégulation, il faut prendre comme point de départ l'objectif poursuivi par la régulation. M. Denayer souligne les effets négatifs potentiels, par exemple dans le secteur de la distribution. Il faut veiller à nuire le moins possible aux autres objectifs de la politique économique. Comme indiqué ci-dessus, cela suppose une évaluation *ex ante* et une évaluation *ex post*. Les partenaires sociaux ont rendu différents avis

sociale partners. Een goede regelgeving moet kunnen worden getest zonder het gehele regelgevend kader te wijzigen (bijvoorbeeld via *regulatory sandboxes*). Kortom, er is geen mirakeloplossing. Het vergt een geheel van instrumenten en maatregelen.

Wat betreft AI, is de diffusie naar de kmo's een aandachtspunt. De Nationale Raad voor de Productiviteit geeft aan dat er collectieve centra zijn om die diffusie te faciliteren. In grote ondernemingen die wereldwijd concurreren, verloopt dat gemakkelijker.

IV. — BIJKOMENDE VRAGEN EN ANTWOORDEN

De heer Patrick Prévot (PS) dankt de sprekers en alludeert op de reactie van de Belgische regering op de door president Trump uitgevaardigde handelstarieven.

De heer Steven Coenegrachts (Open Vld) haakt in op de opmerking van de heer Regout, die aangaf dat de verwerkende nijverheid slechts 17 % van de Belgische economie uitmaakt. Het lid wijst erop dat veelal wordt aangenomen dat de industrie van cruciaal belang is voor de rest van de economie, omdat ze relatief gezien meer toegevoegde waarde creëert. Daarbij komt dat de industrie vele taken uitbesteedt (HR, schoonmaak enz.) en als dusdanig ook een aanjager is voor de dienstensector. Dit maakt dat de interactie tussen die sectoren door velen als zeer waardevol wordt beschouwd. Gaan de genodigden mee in deze analyse?

Wat het handelsbeleid van president Trump betreft, wijst *de heer Baudouin Regout (Federaal Planbureau)* op het enorme voordeel dat de Europese Unie, als grootste handelsblok wereldwijd, biedt. Als de EU weerwerk biedt, voelt de VS dat geheid. Dat zal des te meer het geval zijn als de EU haar acties afstemt met andere spelers, zoals Canada, China of Mexico. Dit gezegd zijnde zal een cascade van maatregelen en tegenmaatregelen iedereen pijn doen, het meest nog het land dat zijn markt afschermt en begonnen is met het opleggen van handelstarieven. Op diplomatiek vlak ligt dan ook de uitdaging om zijn tanden te laten zien, zonder de zaken nodeloos te laten escaleren.

Ter attentie van de heer Coenegrachts stelt de heer Regout dat het klopt dat de industrie een aanjager is voor de dienstensector, maar dat tot op zekere hoogte het omgekeerde evenzeer geldt. Er is dus sprake van een algemene wisselwerking. In dit verband verwijst de heer Regout naar lopend onderzoek binnen het Federaal

à ce sujet. Une bonne régulation doit pouvoir être testée sans avoir à modifier l'ensemble du cadre réglementaire (par exemple via des bacs à sable réglementaires). En résumé, il n'existe pas de solution miracle. Cela nécessite toute une série d'instruments et de mesures.

En ce qui concerne l'IA, la diffusion auprès des PME doit être un point d'attention. Le Conseil national de la Productivité indique qu'il existe des centres collectifs permettant de faciliter cette diffusion. Cette démarche est plus aisée au niveau des grandes entreprises qui sont en concurrence au niveau mondial.

IV. — QUESTIONS ET RÉPONSES COMPLÉMENTAIRES

M. Patrick Prévot (PS) remercie les orateurs et évoque la réaction du gouvernement belge aux tarifs douaniers instaurés par le président Trump.

M. Steven Coenegrachts (Open Vld) revient sur la remarque formulée par M. Regout, selon laquelle l'industrie manufacturière ne représente que 17 % du tissu économique belge. Le membre souligne que l'on considère souvent que l'industrie est d'une importance cruciale pour le reste de l'économie parce qu'elle crée, en termes relatifs, plus de valeur ajoutée. En outre, l'industrie externalise de nombreuses tâches (RH, nettoyage, etc.) et constitue donc également un moteur pour le secteur des services. Cela signifie que l'interaction entre ces secteurs est considérée par beaucoup comme très précieuse. Les orateurs partagent-ils cette analyse?

En ce qui concerne la politique commerciale du président Trump, *M. Baudouin Regout (Bureau fédéral du Plan)* évoque l'avantage considérable dont dispose l'Union européenne, qui est en effet le plus grand bloc commercial du monde. Si l'UE ne se laisse pas faire et prend des mesures, il est certain que celles-ci se feront ressentir aux États-Unis. Ce sera d'autant plus le cas si l'UE coordonne ses actions avec d'autres acteurs tels que le Canada, la Chine ou le Mexique. Cela dit, une cascade de mesures et de contre-mesures nuirait à tout le monde, surtout au pays qui protège son marché et qui a commencé à imposer des tarifs douaniers. Sur le plan diplomatique, le défi consiste à adopter une posture ferme tout en évitant d'aggraver inutilement la situation.

M. Regout déclare à l'intention de M. Coenegrachts qu'il est exact que l'industrie est un moteur pour le secteur des services, mais que l'inverse est également vrai dans une certaine mesure. Il y a donc une interaction générale. Dans ce contexte, M. Regout cite les recherches que le Bureau fédéral du Plan est en train

Planbureau over de impact van productiviteitsstijgingen in een bepaalde sector op andere sectoren.

De heer Luc Denayer (CRB) wijst erop dat het moeilijk is een strikt onderscheid te maken tussen de industrie en de dienstensector. Dat onderscheid dient te worden gemaakt voor de nationale rekeningen. In de huidige economische realiteit blijken diensten en industrie echter nauw verweven. De spreker haalt zijn smartphone boven. Die bestaat voor de helft uit diensten, die alle uit de VS afkomstig zijn. De productie van de fysieke componenten vindt elders in de wereld plaats. Een belangrijk onderdeel van de smartphone zijn de halfgeleiders. De ontwikkeling en productie daarvan vergt zeer veel O&O, wat een dienst uitmaakt.

Gelet op die verwevenheid geldt dat wie competitief wil zijn in de industrie, dat evenzeer moet zijn in de dienstensector, en omgekeerd.

Ook binnen de industrie is er sprake van een grote verscheidenheid. De heer Denayer geeft het voorbeeld van de energie-intensieve industrie. De cementindustrie en de chemische industrie hebben in termen van industrieel beleid zeker noden die gelijklopend zijn (bijvoorbeeld CO₂-captatie), maar evenzeer noden die uiteenlopen. Het industrieel beleid moet rekening houden met deze verschillen.

De heer Baudouin Regout (Federaal Planbureau) merkt op dat een deel van de O&O inzake de chips in de smartphone van de heer Denayer is gebeurd in Leuven, bij imec. Daar mogen we zeker trots op zijn.

d'effectuer concernant l'impact que peuvent avoir des augmentations de productivité enregistrées dans un secteur particulier sur d'autres secteurs.

M. Luc Denayer (CCE) souligne qu'il est difficile d'opérer une stricte distinction entre l'industrie et le secteur des services. Cette distinction doit être faite pour les comptes nationaux, mais dans la réalité économique actuelle, il apparaît que les services et l'industrie sont étroitement imbriqués. L'intervenant cite l'exemple de son smartphone. Celui-ci est composé pour moitié de services, lesquels proviennent tous des États-Unis. Les composants physiques sont produits ailleurs dans le monde. Les semi-conducteurs constituent une partie essentielle du smartphone. Leur développement et leur production nécessitent des efforts considérables de R&D. Il s'agit d'un service.

Il ressort de cette imbrication que pour être compétitif dans l'industrie, il faut aussi l'être dans le secteur des services, et inversement.

Il y a également une grande diversité au sein de l'industrie. M. Denayer évoque l'exemple de l'industrie à forte intensité énergétique. En termes de politique industrielle, les industries du ciment et de la chimie ont certes des besoins similaires (par exemple, au niveau du captage du CO₂), mais aussi des besoins divergents. La politique industrielle doit tenir compte de ces différences.

M. Baudouin Regout (Bureau fédéral du Plan) fait observer qu'une partie de la recherche-développement afférente aux puces du smartphone de M. Denayer a été réalisée par l'Institut de microélectronique et composants (Imec) à Louvain. Il estime qu'il s'agit assurément d'un motif de fierté.

De rapporteurs,

Reccino Van Lommel
Leentje Grillaert

De voorzitters,

Roberto D'Amico
Reccino Van Lommel *a.i.*
Meyrem Almaci *a.i.*

Les rapporteurs,

Reccino Van Lommel
Leentje Grillaert

Les présidents,

Roberto D'Amico
Reccino Van Lommel *a.i.*
Meyrem Almaci *a.i.*