

Kamer der Volksvertegenwoordigers

Chambre des Représentants

9 MAART 1948.

9 MARS 1948.

BEGROTING VAN DE RIJKSSCHULD VOOR HET DIENSTJAAR 1948

BUDGET DE LA DETTE PUBLIQUE POUR L'EXERCICE 1948

VERSLAG

RAPPORT

NAMENS DE COMMISSIE VOOR DE FINANCIEN
EN DE BEGROTING (1) UITGEBRACHT

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

DOOR DE HEER DEQUAE.

PAR M. DEQUAE.

MEVROUWEN, MIJNE HEREN,

MESDAMES, MESSIEURS,

A. — *Toestand van de Rijksschuld op einde 1947
en de evolutie tijdens 1947.*

A. — *Situation de la Dette publique, fin 1947,
et son évolution au cours de l'année 1947.*

1° *Algemene toestand der Rijksschuld.*

1° *Situation générale de la Dette publique.*

De Rijksschuld die op 31 December 1946: 273.611 miljoen frank bedroeg, was op 31 December 1947 opgelopen tot 277.337 miljoen.

La Dette publique qui s'élevait, au 31 décembre 1946, à 273.611 millions de francs avait atteint, au 31 décembre 1947, 277.337 millions.

Deze toename van 3.726 miljoen is eerder matig.

Cet accroissement de 3.726 millions est plutôt modéré.

De evolutie van onze openbare schuld sedert 31 December 1945 doet zich als volgt voor:

L'évolution de notre Dette publique depuis le 31 décembre 1945 se présente comme suit:

(1) Samenstelling van de Commissie: de heren Van Belle, voorzitter; Coppé, Dequae, Descampe, Discry, Harmel, Lefèvre (Théodore), Moyersoen, Parisi, Philippart, Porta, Scheyven, — Buset, De Sweemer, Embise, Fiévet, Rassart, Soudan, Tielemans, Van Walleggem, — De Ville, Jacquemotte, — Liebaert, Vreven.

(1) Composition de la Commission: MM. Van Belle, président; Coppé, Dequae, Descampe, Discry, Harmel, Lefèvre (Théodore), Moyersoen, Parisi, Philippart, Porta, Scheyven, — Buset, De Sweemer, Embise, Fiévet, Rassart, Soudan, Tielemans, Van Walleggem, — De Ville, Jacquemotte, — Liebaert, Vreven.

Zie:

Voir:

4.B. Titel I: Begroting.
251: Amendementen.

4.B. Titre I: Budget.
251: Amendements.

1. *Binnenlandse schulden :*

	31 Dec. 1945	Toestand op 31 Dec. 1946	31 Dec. 1947	Vergelijking 31 Dec. 1946 en 31 Dec. 1947
	31 déc. 1945	Situation au 31 déc. 1946	31 déc. 1947	Comparaison 31 déc. 1946 et 31 déc. 1947
a) geconsolideerde...	52.328	104.665	98.447	— 6.218
b) op halflange termijn ...	34.239	28.577	27.471	— 1.106
c) op korte termijn ...	112.614	109.502	121.266	+ 11.764
Totaal binnenlandse schuld.	199.181	242.744	247.184	+ 4.440

2. *Buitenlandse schulden :*

a) geconsolideerde...	24.610	30.383	29.927	— 456	a) consolidées.
b) op korte termijn ...	697	484	226	— 258	b) à court terme.
Totaal buitenlandse schuld .	25.307	30.867	30.153	— 714	Total dette extérieure.
Algemeen totaal ...	224.488	273.611	277.337	+ 3.726	Total général.

Het is zeker opvallend dat de vlottende binnenlandse schuld in verhouding zeer hoog is, terwijl ook de enige toename zich in deze categorie voordoet. Het is zeker aangegeven, in de mate dat de kapitaalmarkt het toelat, over te gaan van de vlottende naar de geconsolideerde schuld, des te meer daar de toename van deze laatste in 1946 door de muntsaneringslening slechts een tijdelijk verschijnsel is en uit haar aard bestemd is om geleidelijk afgelost te worden, hetzij door het betalen der exceptionele belastingen met deze waarden, hetzij door de geleidelijke deblocage der overige.

2° *Evolutie en toestanden der budgetaire lasten voortvloeiend uit de Rijksschuld.*

De lasten voortvloeiende uit de Rijksschuld evolueerden sedert 1935 als volgt: (in millioenen frank).

1935	2.792
1936	2.345
1937	2.419
1938	2.436
1939	2.425
1940	2.204
1941	2.636
1942	3.073
1943	4.187
1944	4.488
1945	5.501
1946	6.422
1947	6.553
1948	8.091

De toename van de last der Rijksschuld die in totaal 1.538 miljoen bedraagt tegenover het voorgaande jaar, is ongeveer voor de 9/10 te wijten aan het inschrijven op de Rijksschuldbegroting van 1948 van de voorziene interesten

1. *Dettes intérieures :*2. *Dettes extérieures :*

Il est assurément frappant que la dette flottante intérieure est comparativement très élevée, et que le seul accroissement se présente également dans cette catégorie. Il est certainement indiqué de passer, dans la mesure où le marché des capitaux le permet, de la dette flottante à la dette consolidée, d'autant plus que l'accroissement de cette dernière, en 1946, par suite de l'emprunt de l'assainissement monétaire, n'est qu'un phénomène temporaire et destiné de sa nature à être amorti progressivement, soit par le paiement des impôts extraordinaires au moyen de ces titres, soit par le déblocage progressif des autres titres.

2° *Evolution et situation des charges budgétaires résultant de la Dette Publique.*

Les charges résultant de la Dette Publique ont évolué depuis 1935 comme suit (en millions de francs) :

1935	2.792
1936	2.345
1937	2.419
1938	2.436
1939	2.425
1940	2.204
1941	2.636
1942	3.073
1943	4.187
1944	4.488
1945	5.501
1946	6.422
1947	6.553
1948	8.091

L'accroissement de la charge de la Dette publique par rapport à l'année précédente et qui s'élève à un total de 1.538 millions, est dû, pour les 9/10 environ, à l'inscription au Budget de la Dette publique pour 1948 des inté-

verschuldigd op de obligatiën van de Muntsaneringslening voor een bedrag van 1.327 miljoen.

De lasten van de Rijksschuld zijn, rekening houdende met bovenvermelde inschakeling van de interesten der Muntsaneringslening, zijn gestegen van 2.436 miljoen (gemiddelde 1938/1939) tot 8.091 miljoen of met coëfficiënt 3,33 wat zeker in verhouding met de algemeen geldende coëfficiënten eerder gunstig is.

Hieruit blijkt, dat de Rijksschuld in België niet is opgelopen tot een niveau die haar ondraaglijk zou maken.

Dit blijkt tevens uit volgende vergelijking:

	Voorziene uitgaven voor gewone Begroting	Dienst Rijksschuld	
1938/39	12.243	2.430	20 %
1946	31.924	6.422	20 %
1947	34.911	6.553	19 %
1948	39.474	8.091	20 %

Nochtans is het aangewezen, dat in de toekomst iedere verdere verschuiving zou vermeden worden. Dit zal wellicht wel enige inspanning vergen want indien de Muntsaneringslening enerzijds geleidelijk zal verminderen, dringt zich anderzijds een zekere omschakeling op van een gedeelten van de grote vlottende schuld, naar de geconsolideerde schuld, dus met hogere rentevoet, terwijl de noodzakelijke productieve openbare werken normaal hun indekking dienen te vinden in overheidsleningen.

3° Toestand en evolutie der binnenlandse schulden.

a) Geconsolideerde schuld (in miljoen).

	31-12-46	31-12-47
Schuld 2 1/2 %	220,0	220,0
Schuld 3 %, 1 ^{re} reeks	325,2	316,2
Schuld 3 %, 2 ^e reeks	1.831,3	1.781,1
Schuld 3 %, 3 ^e reeks	149,3	144,8
Schuld 3 % Militaire erfdienstbaarheden	1,0	—
Schuld 3 % Luchtvaart-erfdienstbaarheden	5,3	5,3
Schuld 3 1/2 % van 1937	2.372,9	2.351,6
Lening 3 1/2 % van 1943	3.465,2	3.413,8
Lening 3 1/2 % van de Muntsaneringslening	52.321,6	43.983,7
Geunifieerde schuld 3 %, 1 ^{re} reeks	7.967,1	7.831,3
„ „ 4 % 2 ^e reeks	8.159,0	8.015,3
„ „ 4 % 3 ^e reeks	334,7	334,7
(niet aflosbaar)		
Tienjar. schatkist. (1940-1950)		
1 ^{re} reeks	651,8	513,2
Tienjar. schatkist. (1940-1950)		
2 ^e reeks	660,0	513,2
Bevrijdingslening	10.538,1	10.410,1

rêts dûs sur les obligations de l'Emprunt de l'Assainissement monétaire et s'élevant à 1.327 millions.

Les charges de la Dette publique, compte tenu de l'inscription précitée des intérêts de l'Emprunt de l'Assainissement monétaire, sont passées de 2.436 millions (moyenne de 1938/1939) à 8.091 millions, soit un coefficient de 3,33 ce qui en comparaison des coefficients généralement appliqués, est plutôt favorable.

Il en résulte que la Dette Publique en Belgique n'a pas atteint un niveau qui la rendrait insupportable.

Ceci ressort également de la comparaison ci-après:

	Dépenses prévues pour le Budget ordinaire	Service de la Dette Publique	
1938/39	12.243	2.430	20 %
1946	31.924	6.422	20 %
1947	34.911	6.553	19 %
1948	39.474	8.091	20 %

Toutefois, il convient d'éviter tout nouveau glissement à l'avenir. Cela exigera sans doute un certain effort car si, d'une part, l'Emprunt de l'Assainissement monétaire diminuera progressivement, il est indiqué, d'autre part, de procéder à une certaine conversion d'une partie de la grande dette flottante en dette consolidée, donc à un taux d'intérêt plus élevé, alors que les travaux publics productifs nécessaires doivent normalement être couverts par des emprunts d'Etat.

3° Situation et évolution des dettes intérieures.

a) Dette consolidée (en millions).

	Verschil-Différence	
—	+	
—	—	Dette 2 1/2 %.
9	—	Dette 3 % 1 ^{re} série.
50,2	—	Dette 3 % 2 ^e série.
4,5	—	Dette 3 % 3 ^e série.
1,0	—	Dette 3 % Servitudes militaires.
—	—	Dette 3 % Servitudes aéronautiques.
21,3	—	Dette 3 1/2 % de 1937.
51,4	—	Emprunt 3 1/2 % de 1943.
9.337,9	—	Emprunt 3 1/2 % de l'Assainissement monétaire.
135,8	—	Dette unifiée à 4 %, 1 ^{re} série.
143,8	—	Dette unifiée à 4 %, 2 ^e série.
—	—	Dette unifiée à 4 %, 3 ^e série (non amortissable).
138,6	—	Obligations décenn. du Trésor (1940-1950) 1 ^{re} série.
146,8	—	Obligations décenn. du Trésor (1940-1950) 2 ^e série.
128,0	—	Emprunt 4 % de la Libération.

	31-12-46	31-12-47	Verschil-Différence		
	—	—	—	+	
Lening 4 % goedkope woningen	296,2	294,9	1,3	—	Emprunt 4 % Habit. à Bon Marché.
Lotenlening 1932 (1 Milliard) ...	1.017,0	1.012,9	4,1	—	Empr. à lots de 1932 (1 milliard)
Lotenlening 1933 (1,5 ») ...	1.524,4	1.519,4	5,0	—	Empr. à lots de 1933 (1,5 milliard).
Lotenlening 1938 (1 ») ...	986,5	985,2	1,3	—	Empr. à lots de 1938 (1 milliard).
Lotenlening 1941 (2,5 ») ...	2.484,8	2.483,0	1,8	—	Empr. à lots de 1941 (2,5 milliards).
Schuld tegenover de Nat. Bank wegens intrekken der marken	500,0	500,0	—	—	Dette envers la Banque Nationale de Belg. pour le retrait des marks.
Lening van de N. Mij der Belgi- sche Spoorw. (B.W. 30-11-46)		350,0	—	350,0	Emprunt de la Soc. Nat. des Ch. de fer belges (Arr.-loi du 30-11-46).
Pref. aandelen N. Mij der Bel- gische Spoorwegen ...	3.834,7	3.834,7	—	—	Actions privilégiées de la Soc. Nat. des chemins de fer belges.
Annuititeiten uit hoofde van naas- ting van spoorw. (capitalisat.)	141,0	124,0	16,4	—	Annuités pour rachats de chemins de fer (capitalisation).
Annuititeiten te betalen aan het Gemeentekrediet (capitalisat.)	552,1	547,5	4,6	—	Annuités à payer au Crédit Com- munal (capitalisation).
Lening Gemeentekrediet ...	279,7	277,9	1,8	—	Emprunt Crédit Communal.
Lloyd Royal Belge (4 % oblig.)	15,8	15,8	0,5	—	Lloyd Royal Belge (obligat. à 4 %).
Lotenlening 4 % verwoeste ge- westen 1921 ...	970,3	967,0	3,3	—	Emprunt 4 % à lots des Régions dé- vastées de 1921).
Lotenlening verw. gewest. 1922	1.022,4	1.019,3	3,1	—	Empr. à lots des Rég. dévas., 1922.
Lotenlening verw. gewest. 1923	1.037,5	1.035,4	2,1	—	Empr. à lots des Rég. dévas., 1923.
Lening 6 % Nat. Vereniging van Industriëlen en Handelaars ...	0,3	0,3	—	—	Emprunt 6 % de l'Associat. Nation. des Industriels et Commerçants.
Lening goedkope woningen ...	—	245,0	—	245,0	Emprunt habit. à bon marché, 1947.
Lening Wederopbouw 1 ^e snede	—	3.500,0	—	3.500,0	Emprunt Reconstruction, 1 ^{re} tranche
	104.665,2	98.447,6	10.312,6	4.095,0	

Verschil in —

6.217,6

Différence en —

De meest opvallende wijzigingen tijdens het verlopen jaar in de binnenlandse geconsolideerde schuld zijn enerzijds vermindering van de

Muntsaneringslening voor... .. fr. 9.337,9 miljoen
Amortisatie voor 974,7 miljoen

anderzijds: werden volgende nieuwe uitgiften genoteerd:

Lening van de Nationale Maatschappij
der Belgische Spoorwegen fr. 350,0 miljoen
Lening Goedkope woningen 1947 245,0 miljoen
Lening Wederopbouw 1^e snede 3.500,0 miljoen

Totaal fr. 4.095 miljoen

De totale vermindering der binnenlandse geconsolideerde schuld bedraagt dus 6.217,6 miljoen.

Het bedrag der Muntsaneringslening is dus op het einde van 1947 teruggevallen op 43.983.704.406 frank tegenover 63.522.981.000 en verminderde dus reeds met 19 milliard 539.276.594 frank of iets minder dan een derde (31 %).

Het bedrag aan interesten voorzien op de begroting 1948 houdt rekening met een gemiddeld bedrag van de Munt-

Les modifications les plus frappantes apportées pendant l'année écoulée à la dette consolidée intérieure sont, d'une part, une diminution

de l'Emprunt de l'Assainissement
monétaire de... .. fr. 9.337,9 millions
de l'amortissement de 974,7 millions

et d'autre part, les nouvelles émissions suivantes:

Emprunt de la Société Nationale des
Chemins de fer belges fr. 350,0 millions
Emprunt habitat. à bon marché 1947 245,0 millions
Emprunt Reconstruction 1^{re} tranche 3.500,0 millions

Total fr. 4.095,0 millions

La diminution de la dette consolidée intérieure s'élève au total à 6.217, 6 millions.

Le montant de l'Emprunt de l'Assainissement monétaire est donc descendu fin 1947 de 63.522.981.000 à 43.983.704.406 francs et a donc diminué déjà de 19.539.276.594 francs, soit d'un peu moins d'un tiers (31 p. c.).

Pour le calcul des intérêts prévus au budget de 1948, il a été tenu compte d'un montant moyen de l'Emprunt

saneringslening... .. fr.	33.920,0 miljoen
8.000	4.000 »
+ — = —	
2	37.920 miljoen

in 1948.

Om dit cijfer te bereiken, zou tijdens het jaar een vermindering van circa 11.000 miljoen dienen bereikt te worden om op het einde 1948 nog slechts 32.450 miljoen te bedragen. Er wordt slechts een afschrijving van 8.000 miljoen voorzien in het budget (post 127-2). De aanvallige vergissing ligt in het feit, dat het budget voorzag dat het bedrag der muntsanering op einde 1947 nog slechts 41.920 miljoen zou bedragen, terwijl dit in feite 43.984 miljoen bedroeg.

Er valt op te merken, dat de vermeerdering der binnenlandse geconsolideerde schuld in 1946 door het opnemen der Muntsaneringslening en de geleidelijke vermindering in 1947, 1948 enz. in zijn bedoeling geen verrichting van consolidatie der openbare schuld was en dus noch de vermeerderingen noch de verminderingen in deze zin mogen worden geïnterpreteerd. Het is een regularisatieverrichting voortvloeiende uit de wet van 14 October 1945.

b) Op half lange termijn (in miljoenen) :

	31-12-46	31-12-47	
	—	—	
3 1/2 % Schatkistcertificaten met ten hoogste 15 jaar looptijd, 1 ^{re} reeks... ..	4.372,8	3.164,7	
3 1/2 %, idem, 2 ^{de} reeks	5.174,7	3.823,9	
3 1/2 % Schatkistcertificaten met 5, 10 of 20 jaar looptijd	6.712,4	6.712,4	
3 1/2 % Schatkistcertificaten van 1944, met 10 jaar looptijd, 1 ^{re} reeks... ..	5.217,5	5.217,5	
3 1/2 %, idem, 2 ^{de} reeks	4.048,8	4.048,8	
Schatkistcertificaten 4 % 1947, 5 à 10 jaar... ..	—	3.557,6	
Certificaten uitgegeven in uitvoer van het besluit van 25 October 1947	265,6	124,6	
Certificaten uitgegeven in uitvoering van de verordening van 30 Maart 1942	270,7	61,0	
Certificaten autos	171,7	96,0	
Certificaten Clearing... ..	93,6	32,8	
Diverse rentegevende certificaten van meer dan een jaar... ..	1.953,0	309,0	
Lening van de Overwinning	296,3	222,5	
Schatkistcertificaten 4 % aan de Kolonie overgemaakt... ..	—	100,0	
	28.577,1	27.470,8	
Verschil in —			

de l'Assainissement monétaire de fr.	33.920 millions
8.000	4.000 »
+ — = —	
2	37.920 millions

en 1948.

Pour atteindre ce chiffre, il faudrait réaliser cette année une diminution d'environ 11.000 millions, de sorte qu'il ne s'élèverait plus qu'à 32.450 millions. Le Budget ne prévoit qu'un amortissement de 8.000 millions (poste 127-2). L'erreur initiale réside dans le fait que le budget prévoyait que le montant de l'emprunt de l'assainissement monétaire ne serait plus, fin 1947, que de 41.920 millions, alors qu'en fait il était de 43.984 millions.

Il y a lieu de remarquer que l'accroissement de la dette consolidée intérieure en 1946 par l'incorporation de l'Emprunt de l'Assainissement Monétaire et la diminution progressive en 1947, 1948, etc. ne constituaient pas, d'après l'objectif de cet Emprunt, une opération de consolidation de la dette publique et que, par conséquent, ni les accroissements, ni la diminution ne pouvaient être interprétés dans ce sens. C'est une opération de régularisation résultant de la loi du 14 octobre 1945.

b) A moyen terme (en millions) :

	Verschil-Différence	
	— +	
Certificats de Trésorerie 3 1/2 % à 15 ans au plus, 1 ^{re} série.	1.208,1 —	
Idem, 2 ^e série.	1.350,8 —	
Certificats de Trésorerie 3 1/2 % à 5, 10 ou à 20 ans.	— —	
Certificats de Trésorerie 3 1/2 % à 10 ans de 1944, 1 ^{re} série.	— —	
Idem, 2 ^e série.	— —	
Certificats de Trésorerie 4 % 1947 à 5 ou 10 ans.	— 3.557,6	
Certificats émis en exécution de de l'arrêté du 25 octobre 1941.	— 141,0	
Certificats émis en exécution de l'ordonnance du 30 mars 1942.	209,7 —	
Certificats automobiles.	75,7 —	
Certificats Clearing.	60,8 —	
Certificats divers à plus d'un an de date portant intérêts.	1.644,0 —	
Emprunt de la Victoire.	73,8 —	
Certificats de Trésorerie 4 % remis à la Colonie.	— 100,0	
	47.639,0 3.657,6	
Différence en —	1.106,7	

De meest opvallende wijzigingen die ons brengen tot een globale vermindering van 1.106 miljoen liggen in de terugbetaling van vervallen Schatkistcertificaten en van zekere categorieën van certificaten in de oorlogsperiode uitgegeven, met bepaalde doeleinden, terwijl de stijging vooral voortvloeit uit de uitgifte van de Schatkistcertificaten 1947.

Er dient hier vooral gewezen op het gunstig resultaat inzake de verlenging der Schatkistcertificaten met ten hoogste 15 jaar looptijd (1^{ste} en 2^e reeks) samen voor een bedrag van 9.547,5 miljoen die voor 6.988,6 miljoen werden verlengd. Inderdaad, de afbetalingsvoorwaarden voorzagen de mogelijke opdraag naar keus van de drager op 1 Juni 1947 voor de 1^{ste} reeks en op 1 December 1947 voor de 2^e reeks. De niet opdraging van circa 7.000 milliard wijst op het vertrouwen van het land in het financieel beleid.

c) Op korte termijn (in miljoenen).

	31-12-46	31-12-47
Tegoed van particulieren op P. C. R. vertegenwoordigd door Schatkistcertificaten	6.494,1	6.494,1
niet vertegenwoordigd door Schatkistcertificaten	9.372,3	10.303,5
Renteloze certificaten overgedragen aan de Internationale Bank	771,1	1.717,3
Renteloze certificaten van 1 jaar oud of minder :		
aan de Nationale Bank	49.103,9	49.946,9
aan Emissiebank	749,0	1.164,0
Rentegevend certific. van 1 jaar oud of minder, met interest	38.434,1	38.055,3
Schatkistcertificaten met 6 maanden loopt. uitgegev. in Congo	3.992,7	3.992,7
Lening van de Overwinning ...	232,6	306,7
Strijderfonds... ..	352,6	340,4
Certificaten zonder bepaalde vervaldag aan de Nat. Bank overgemaakt :		
— zonder interest (bijzond. voorschot conversie£)	—	1.536,1
— met interest (bijz. overeenk.)	—	550,0
Certificat. zonder interest aan het Internationaal Monetair Fonds	—	6.859,5
	109.502,4	121.266,5

Verskil in +

De stijging van de binnenlandse vlottende schuld is, in hoofdzaak, te wijten aan de verrichtingen in verband met de internationale verplichtingen, en dit voor circa 80 %.

Inderdaad, de stijging van het tegoed van particulieren bij de postcheckdienst bedraagt slechts 931,2 Millioen en de voorschotten aan de Nationale Bank 843 Millioen.

Les modifications les plus frappantes qui ont entraîné une diminution globale de 1.106 millions, résultent du remboursement de Certificats de Trésorerie échus et de certaines catégories de certificats émis pendant la période de guerre à des fins déterminées, tandis que l'augmentation résulte en ordre principal de l'émission des Certificats de Trésorerie 1947.

A cet égard, il faut surtout attirer l'attention sur le résultat favorable en matière de prorogation des Certificats de Trésorerie à 15 ans au plus (1^{re} et 2^e séries), au total de 9.547,5 millions et qui furent prorogés pour 6.988,6 millions. En effet, les conditions de remboursement prévoyaient l'éventualité de l'exigibilité, au choix du porteur, au 1^{er} juin 1947 pour la 1^{re} série et au 1^{er} décembre 1947 pour la 2^e série. Le fait qu'environ 7.000 milliards ne furent pas retirés, reflète la confiance du pays dans la gestion financière.

c) A court terme (en millions.)

	Verskil-Différence	
—	—	Avoir des particuliers en C. C. P. représentés par des certificats de trésorerie.
—	931,2	non représentés par des certificats de trésorerie.
—	946,2	Certificats sans intérêt remis à la Banque Internationale.
—	843,0	Certificats sans intérêt à 1 an ou moins de date :
—	415,0	à la Banque Nationale.
—	—	à la Banque d'Emission.
378,8	—	Certificats à 1 an ou moins de date portant intérêt.
—	—	Certificats de trésorerie à 6 mois, émis au Congo.
—	74,1	Emprunt de la Victoire.
12,2	—	Fonds des Combattants.
—	—	Certificats à échéance indéterminée remis à la Banque Nationale :
—	1.536,1	— sans intérêt (avance spéciale Conversion £).
—	550,0	— avec intérêt (convent. spéciale).
—	6.859,5	Certificats sans intérêt remis au Fonds Monétaire International.
	391,0	12.155,7

11.764,0 Différence en +

L'augmentation de la dette flottante intérieure est due, en ordre principal, aux opérations afférentes aux obligations internationales, et ceci jusqu'à concurrence d'environ 80 %.

En effet, l'augmentation des avoirs des particuliers à l'Office des Chèques postaux ne s'élève qu'à 931,2 millions et les avances à la Banque Nationale à 843 millions.

4° Toestand en evolutie der buitenlandse schulden.

a) Geconsolideerde buitenlandse schuld.

	31-12-46	31-12-47
Pref. aandelen van de N. My. der Belgische spoorw., Zwits. schijf	230,0	225,5
Pref. aandelen van de N. My. der Belgische spoorw., Ned. schijf	165,0	161,5
Lening 5 1/2 % van fr. fr. 600 miljoen van 1934	712,4	—
Conversielening 5 % van Fr. fr. 475.000.000	152,6	—
Lening 3 1/2 % van 1937 van 48.000.000 fl.	736,4	406,1
Conversielening 4 % 1936 van 20.000.000 kr.	152,3	148,1
Conversielening 4 % 1936 van 8.600 £	1.099,2	1.060,5
Lening 4 % 1937 van 5.000.000 £	558,4	519,6
Canadees krediet aan 3 %	2.264,7	2.886,9
Lening 6 1/2 % groot 30.000.000 \$ (1 September 1949)	277,4	277,4
Lening 6 % groot 50.000.000 \$ (1 Januari 1955)	280,7	177,9
Lening 7 % groot 50.000.000 \$ (1 Juni 1955)	260,2	241,5
Amerikaans krediet 55.000.000 \$	2.370,5	2.290,1
Amerikaans krediet 45.000.000 \$	1.972,3	1.972,3
Schuld tegenover Amerikaanse Regering (Akk. 24 Sept. 1946)	—	407,8
	11.232,1	10.775,2

Verschil in —

De evolutie is niet zeer groot, aflossing van oude leningen in Franse franken en Nederlandse gulden, de gewone amortisatieverrichtingen voor de andere buitenlandse leningen en het opnemen van een beperkt bedrag Canadese dollars en het inschrijven van de regularisatieregeling van 24 September 1946 met de Verenigde Staten. Het is waarschijnlijk dat er in 1948 een sterkere toename zal zijn van dollarkredieten.

b) Buitenlandse vlottende schuld.

	31-12-46	31-12-47
Schatkistcertificaten 6 maanden looptijd uitgeg. te Londen	113,4	—
Mendelsohnbons 4 %	7,1	7,1
Schatkistbons 7 1/2 % met 1 jaar looptijd	363,4	219,1
	483,9	226,2

4° Situation et évolution des dettes extérieures.

a) Dette consolidée extérieure.

	Verschil-Différence
—	—
+	+
Act. privilégiées de la Soc. Nat. des Ch. de fer belges, tranche suisse.	4,5
Act. privilégiées de la Soc. Nat. des Ch. de fer belges, tranche holland.	3,5
Emprunt 5 1/2 % de fr. français de 600 millions de 1934.	712,4
Emprunt de conversion 5 % de francs français 475.000.000.	152,6
Emprunt 3 1/2 % de 1937 de flor. P. B. 48.000.000.	330,3
Emprunt de conversion 4 % 1936 de Kr. 20.000.000.	4,2
Emprunt de conversion 4 % 1936 de £ 8.600.000.	38,7
Emprunt 4 % de £ 5.000.000.	38,8
Crédit canadien à 3 %.	622,2
Emprunt 6 1/2 % de \$ 30.000.000 (1 ^{er} septembre 1949).	—
Emprunt 6 % de \$ 50.000.000 (1 ^{er} janvier 1955).	102,8
Emprunt 7 % de \$ 50.000.000 (1 ^{er} juin 1955).	18,7
Crédit américain de \$ 55.000.000.	80,4
Crédit américain de \$ 45.000.000.	—
Dette envers le Gouvernement américain (Convention du 24 sept. 46)	407,8
	1.486,9 1.030,0

Différence en —

L'évolution n'est pas très marquée: amortisation d'emprunts anciens en francs français et en florins P.-B., opérations normales d'amortisation pour les autres emprunts étrangers, l'emprunt d'un montant limité de dollars canadiens, et l'inscription de l'opération de régularisation du 24 septembre 1946 avec les Etats-Unis. C'est un indice de notre situation relativement favorable en matière de devises en 1947. Il est probable qu'en 1948 il y aura un accroissement de crédits en dollars.

b) Dette flottante extérieure.

	Verschil-Différence
—	—
+	+
Certificats de trésorerie à 6 mois émis à Londres.	113,4
Bons Mendelsohn 4 %.	—
Bons du Trésor 7 1/2 % à 1 an.	144,3
	257,5

De globale vermindering van de buitenlandse vlottende schuld bedraagt dus 257.3 miljoen uit hoofde van de terugbetaling van vervallen buitenlandse schatkistbons en schatkistcertificaten.

Bij deze bedragen dient nog gevoegd de onveranderlijk blijvende intergouvernementele schuld voortvloeiend uit de oorlog 1914-1918 ten bedrage van 19.151 miljoen die niet meer afgelost wordt en waarvoor ook de interesten niet meer worden uitbetaald.

*Beschouwing omtrent verlengingen
en nieuwe uitschrijvingen.*

Uit de voorgaande beschouwing en ontleding blijkt, dat het geheel der verlengingen in de gevallen waar de opvraging mogelijk was en de nieuwe uitschrijvingen dus het totaal van de afname op de kapitaalmarkt voor overheidsfinanciering zich als volgt samenstelt in 1947:

Lening van de N. M. B. S. fr.	350,0 miljoen
Lening van de Goedkope woningen	245,0 miljoen
Lening van de Wederopbouw, 1 ^e snede.....	3.500,0 miljoen
Niet opgevraagde terugbetaling der 3 1/2 schatkistcertificaten	6.988,6 miljoen
Schatkistcertificaten 4,5 %, 10 jaar, 1947	3.557,6 miljoen
Totaal fr.	14.641,2 miljoen

De behoeften voor 1948 zullen wellicht in grote mate gelijklopend zijn, want alhoewel de verlengingen vermoedelijk minder belangrijk zullen zijn (het opvraagbaar bedrag met 15 October 1948 bedraagt in totaal maar 6.712,4 miljoen tegen 9.557,5 miljoen in 1947) is het voorzien dat de andere behoeften ietwat hoger zullen liggen gezien vooruitgezet werd dat het tekort op de buitengewone begroting voor 7.316 miljoen eventueel door leningen zou worden gedekt.

*Certificaten uitgegeven door Banken
en andere Kredietorganismen.*

In de loop van 1947, is de omloop van die categorie van certificaten met 2.023 miljoen afgenomen.

De evolutie doet zich als volgt voor:

	Op één jaar en minder	Op meer dan één jaar	Totaal
31 December 1946	38.434	1.953	40.387
31 December 1947	38.055	309	38.364
Vermindering:	379	1.644	2.023

De hoofdrede van de evolutie ligt in de liquidatie door de Banken van certificaten die het reglementair percentage te boven gingen. Aan deze liquidatie is de deblocage der tijdelijk onbeschikbare tegoeden niet vreemd.

La diminution globale de la dette flottante extérieure s'élève donc à 257.3 millions, résultant du remboursement de Bons du Trésor et Certificats de trésorerie extérieurs échus.

A ces montants, il faut ajouter la dette intergouvernementale invariable résultant de la guerre 1914-1918 et s'élevant à 19.151 millions, mais qui n'est plus amortie et dont les intérêts ne sont plus payés.

*Considérations sur les prorogations
et les nouvelles émissions.*

Il ressort de la considération et de l'analyse ci-dessus que l'ensemble des prorogations en cas de remboursement anticipatif et des nouvelles émissions, soit le total absorbé par le marché des capitaux en matière de fonds de l'Etat, se présente en 1947 comme suit :

Emprunt de la S. N. C. F. B..... fr.	350,0 millions
Emprunt des Habitations à bon marché	245,0 millions
Emprunt de la Reconstruction, 1 ^{re} tranche	3.500,0 millions
Remboursement non demandé des Certificats de trésorerie 3 1/2 %	6.988,6 millions
Certificats de trésorerie 4,5% à 10 ans, 1947	3.557,6 millions
Total fr.	14.641,2 millions

L'évolution des besoins pour 1948 sera à peu près parallèle, car, bien que les prorogations seront probablement moins importantes (le montant remboursable au 15 octobre 1948 ne s'élève en total qu'à 6.712,4 millions contre 9.557,5 millions en 1947), il est à prévoir que les autres besoins seront un peu plus élevés, étant donné qu'on a envisagé de couvrir éventuellement par des emprunts le déficit du budget extraordinaire s'élevant à 7.316 millions.

*Certificats émis par des Banques
et autres organismes de crédit.*

En 1947 la circulation de cette catégorie de certificats a diminué de 2.023 millions.

L'évolution se présente comme suit:

	A 1 an ou moins	A plus d'un an	Total
31 décembre 1946	38.434	1.953	40.387
31 décembre 1947	38.055	309	38.364
Diminution:	379	1.644	2.023

La raison principale de cette évolution réside dans la liquidation par les Banques de certificats dépassant le pourcentage réglementaire. Le déblocage des avoirs temporairement indisponibles n'est pas étranger à cette liquidation.

Voorschotten van de Nationale Bank van België.

	Cert. A en B	Cert. C	Totalen
Op 31 December 1946	48.071,4	1.032,4	49.103,8
Op 31 December 1947	48.914,4	1.032,4	49.946,8
Vermeerdering :	843,0	—	843,0

Men stelt dus in 1947 slechts een vermeerdering van 843 miljoen vast van de voorschotten van de Nationale Bank, die trouwens zeer dicht het plafond benaderen dat tot hier-toe was voorzien (50.000 miljoen).

De verhoging is natuurlijk te wijten aan de behoeften der schatkist. De verhoging is ten andere zeer gematigd en mag, rekening houdende met het nog bestaande oneven-wicht der begroting in 1947, als een zeer bevredigende uit-slag worden beschouwd.

Evolutie van de globale last van de Staatsschuld in 1947.

De in de Rijksschuldbegroting voorziene kredieten voor 1948 vertonen tegenover 1947 een globale stijging, in ronde cijfers, van 1.537 miljoen. Er weze echter nog-maals op gewezen, dat dit hoofdzakelijk voortvloeit uit het inschakelen in de gewone begroting van 1.327 miljoen van interesten van de Muntsaneringslening. Deze post was voor het jaar 1947 opgenomen in de buitengewone begroting.

Het verschil van 1.537 miljoen is de balans van onderstaande kredietverminderingen en vermeerderingen op de bijzonderste posten hierna vermeld :

	In miljoenen franken	
	Vermeerdering	Vermindering
<i>Art. 125. —</i> Preferente aandelen van de N.M.B.S. Interesten van in 1947 afgeschreven kapitalen	—	3,2
<i>Art. 127. —</i> Interesten van de Muntsaneringslening	1.327,2	—
Een krediet van 1.645 miljoen (rekening houdende met een bijkomend krediet van 122,5 miljoen) werd met hetzelfde doel in de buitengewone begroting van 1947 ingeschakeld.		
<i>Art. 128. —</i> Schatkistcertificaten met ten hoogste 15 jaar looptijd, 1 ^{ste} reeks. Interesten van de certificaten welk op 1 juni ter terugbetaling werden aangeboden... ..	—	42,2

Avances de la Banque Nationale de Belgique.

	Cert. A et B	Cert. C	Totaux
Au 31 décembre 1946	48.071,4	1.032,4	49.103,8
Au 31 décembre 1947	48.914,4	1.032,4	49.946,8
Accroissement :	843,0	—	843,0

On ne constate donc en 1947 qu'un accroissement de 843 millions des avances de la Banque Nationale, qui approchent d'ailleurs du plafond prévu jusqu'à présent (50.000 millions).

Cet accroissement est dû évidemment aux besoins du Trésor. Il est d'ailleurs très modéré et peut, eu égard au déséquilibre toujours existant au budget de 1947, être considéré comme un résultat très satisfaisant.

Evolution de la charge globale de la Dette publique en 1947.

Les crédits prévus au Budget de la Dette publique pour 1948 accusent, au regard de 1947, une augmentation globale, en chiffres ronds, de 1.537 millions. Qu'il soit, toutefois, permis de signaler que cette augmentation résulte en ordre principal, de l'incorporation dans le budget ordinaire de 1.327 millions d'intérêts de l'emprunt d'assainissement monétaire. Pour l'exercice 1947, ce poste avait été incorporé dans le budget extraordinaire.

La différence de 1.537 constitue le bilan des réductions et augmentations de crédit aux postes principaux ci-après :

	En millions de francs	
	Augmentation	Diminution
<i>Art. 125. —</i> Actions, privilégiées de la S. N. C. F. B. Intérêts de capitaux amortis en 1947	—	3,2
<i>Art. 127. —</i> Intérêts de l'Emprunt de l'assainissement monétaire	1.327,2	—
Un crédit de 1.645 millions compte tenu d'un crédit supplémentaire de 122,5 millions) avait été incorporé au même effet dans le budget extraordinaire de 1947.		
<i>Art. 128. —</i> Certificats de trésorerie à 15 ans au plus, 1 ^{re} série. Intérêts des certificats présentés en remboursement à la date du 1 ^{er} juin	—	42,2

	In miljoenen franken			En millions de francs	
	Vermeerdering	Vermindering		Augmentation	Diminution
<i>Art. 133.</i> — Certificaten 4 % van 1947, 5 tot 10 jaar. Jaarlijkse interesten van 4 % op het bedrag	142,3	—	<i>Art. 133.</i> — Certificats 4 % de 1947, à 5 ou 10 ans. Intérêts annuels à 4 % sur le montant de... ..	142,3	—
<i>Art. 134.</i> — Schatkistcertificaten op halflange termijn. Interesten op de tijdens 1947 terugbetaalde certificaten ...	—	12,—	<i>Art. 134.</i> — Certificats de trésorerie à moyen terme. Intérêts sur les certificats remboursés en 1947	—	12,0
<i>Art. 135.</i> — Speciale toelage tot aflossing van de Schatkistcertificaten uitgegeven beneden de voet van terugbetaling	95,2	—	<i>Art. 135.</i> — Allocation spéciale destinée au remboursement des bons du Trésor et certificats de trésorerie émis en dessous du taux de remboursement... ..	95,2	—
1 ^o Schatkistcertificaten 3 1/2 % op 15 jaar, 1 ^{ste} en 2 ^{de} reeks. Deze certificaten gaan in hun zesde jaar. In de eerste 5 jaar was de jaarlijkse last om de terugbetalingspremie te dekken 0,20 %, tijdens de volgende 5 jaar is ze 1,20 % daar ze naar keuze van de drager terugbetaalbaar zijn aan 107 % na het verlopen der 10 jaar.			1 ^o Certificats de trésorerie 3 1/2 %, à 15 ans, 1 ^{re} et 2 ^{me} séries. Ces certificats commencent leur sixième année. Pendant les 5 premières années la charge annuelle pour couvrir la prime de remboursement était de 0,20 %; cette charge sera pendant les 5 années suivantes de 1,20 %, étant donné que ces certificats sont remboursables au choix du porteur à 107 % à l'expiration des 10 exercices.		
2 ^o Er is 0,40 % voorzien van het nominaal bedrag der certificaten à 5 en 10 jaar uitgegeven in 1947 à 98 % en terugbetaalbaar <i>a pari</i> na het verloop der vijfjaarlijkse periode.			2 ^o Il est prévu 0,40 % de la valeur nominale des certificats à 5 et 10 ans émis en 1947 à 98 % et remboursables au pair après expiration de la période quinquennale.		
<i>Art. 136.</i> — Buitenlandse lening 3 1/2 % in Nederlandse gulden	—	27,6	<i>Art. 136.</i> — Emprunt extérieur à 3 1/2 % de florins P. B. La diminution résulte de ce que le budget de 1947 a supporté la charge d'amortissement des années 1941 à 1947, et du remboursement anticipatif d'un capital de 11.367.000 florins.	—	27,6
De vermindering vloeit voort uit het feit dat het budget 1947 de afschrijvingslasten van de jaren 1941 tot 1947 heeft gedragen, alsmede de vervroegde terugbetaling van een kapitaal van 11.367.000 fl.					
<i>Art. 138.</i> — 6 % lening van 50.000.000 \$ in de Verenigde Staten	—	1,5	<i>Art. 138.</i> — Emprunt à 6 % de 50.000.000 \$ aux Etats-Unis	—	1,5

	In miljoenen franken	
	Vermeerdering	Vermindering
<i>Art. 143.</i> — 2 3/8 % lening, groot 55.000.000 \$. Halfjaarlijkse terugbetaling op 1 Juli 1948 van 1/60 ^e van de uitgifte	—	1,8
<i>Art. 145.</i> — Het krediet van 1947 werd berekend op een integrale uitnutting op 30 Juni 1947 van het voorziene krediet van 100.000.000 \$ toegestaan door de Canadese Regering, het niet gebruikte deel op deze datum vervalende. De verlenging van het krediet werd toegestaan met de consolidatie op 31 December 1948. Geen enkel bedrag zal het budget 1948 belasten voor dit gedeelte van de schuld tegenover de Canadese Regering Aldus volgt daaruit een vermindering van 69 miljoen in het krediet op het budget 1948 in vergelijking met de voorziening voor 1947.	—	69,0
<i>Art. 146.</i> — Schuld tegenover de Regering der Verenigde Staten. Deze som vertegenwoordigt de interest en afschrijvingslasten van de schuld tegenover de Verenigde Staten, volgens het akkoord van 24 September 1946 betreffende de aankoop in gemeenschappelijke rekening van de Amerikaanse voorraden	40,1	—
<i>Art. 148.</i> — Lasten van de leningen der N.M.B.S. Dit bedrag is bestemd om de lasten te vereffenen van de leningen der N. M. B. S. die reeds werden uitgegeven of zullen uitgegeven worden in 1947 en 1948 op de toelating voorzien in het wetsbesluit van 30 November 1946 tot het lenen van een bedrag van 3 milliard	67,5	—
<i>Art. 155.</i> — Aandeel van de Staat in de lasten van de le-		

	En millions de francs	
	Augmentation	Diminution
<i>Art. 143.</i> — Emprunt à 2 3/8 % de 55.000.000 \$. Remboursement semestriel au 1 ^{er} juillet 1948 de 1/60 ^e de l'émission	—	1,8
<i>Art. 145.</i> — Le crédit de 1947 fut calculé sur une utilisation intégrale au 30 juin 1947 du crédit de 100.000.000 \$, consenti par le gouvernement canadien, la partie non utilisée échéant à cette date. La prorogation du solde du crédit fut consentie avec consolidation au 31 décembre 1948. Aucun montant ne grèvera le budget de 1948 pour cette partie de la dette envers le gouvernement canadien Il en résulte une diminution de 69 millions au crédit prévu au budget de 1948 en comparaison de celui prévu au budget de 1947.	—	69,0
<i>Art. 146.</i> — Dette envers le gouvernement des Etats-Unis. Cette somme représente l'intérêt et les charges d'amortissement de la dette envers les Etats-Unis, conformément à l'accord du 24 septembre 1946, relatif à l'achat en compte à demi des stocks américains	40,1	—
<i>Art. 148.</i> — Charges des emprunts de la S. N. C. F. B. Ce montant est destiné à la liquidation des charges des emprunts de la S.N.C.F.B., émis en 1947 ou encore à émettre en 1948, en vertu de l'autorisation, prévue à l'arrêté-loi du 30 novembre 1946, à emprunter jusqu'à concurrence d'une somme de 3 milliards de francs	67,5	—
<i>Art. 155.</i> — Quote-part de		

	In miljoenen franken	
	Vermeerdering	Vermindering
ningen aangegaan door de Nationale Maatschappij der Waterleidingen	3,6	—
De vermeerdering vertegenwoordigt de last voor de Staat op de bedragen die te ontfangen vallen om de werken uit te voeren bepaald door het Departement van Volksgezondheid en het Gezin.		
Art. 157. — Toename rente en aflossing van de kapitalen in 1947 ontleend voor de Nationale Maatschappij voor Goedkope Woningen	4,1	—
Art. 158. — Goedkope woningen. Lasten voor te ontfangen gelden voor het bouwen van mijnwerkerswoningen ...	35,0	—
Art. 171. — Subsidie aan het Strijdersfonds. Krediet vastgesteld volgens de voorziene terugbetalingen voor 1948 ...	—	15,0
Art. 172. — Vermindering van de onkosten van de Dienst der Schuld verband houdende met vervroegde terugbetaling op 1 Januari 1947 der twee Franse leningen	—	7,5
Art. 173. — Rente te vergoeden op de deposito's consignaties en borgstellingen ...	1,8	—
	<u>1.716,8</u>	<u>179,8</u>
Balans. Vermeerdering =	1.537	

Benaderend bedrag van de werkelijke schuld.

Bedrag der schuld op 31 December 1947... .. 277.337 miljoen

Af te trekken:

- 1) Opbrengst Muntsaneringslening 63.522
- 2) Opbrengst van de herwaar-

	En millions de francs	
	Augmentation	Diminution
l'Etat dans les charges des emprunts contractés par la S.N. des Distributions d'Eau	3,6	—
L'augmentation représente la charge pour l'Etat sur les sommes à emprunter en vue de l'exécution des travaux fixés par le Département de la Santé publique et de la Famille.		
Art. 157. — Augmentation de l'intérêt et de l'amortissement des capitaux empruntés en 1947 par la S. N. des Habitations à Bon Marché... ..	4,1	—
Art. 158. — Habitations à Bon Marché. Charges des fonds à emprunter en vue de la construction d'habitations pour ouvriers mineurs	35,0	—
Art. 171. — Subside au Fonds des Combattants. Crédit fixé d'après les prévisions de remboursement pour 1948... ..	—	15,0
Art. 172. — Diminution des frais du Service de la dette résultant du remboursement anticipatif au 1 ^{er} janvier 1947 des deux emprunts français	—	7,5
Art. 173. — Intérêts à bonifier sur les dépôts, consignations et cautionnements	1,8	—
	<u>1.716,8</u>	<u>179,8</u>
Bilan. Augmentation =	1.537	

Montant approximatif de la dette effective.

Montant de la dette au 31 décembre 1947 277.377 millions

A déduire:

- 1) Produit de l'emprunt d'assainissement monétaire ... 63.522
- 2) Produit de la réévaluation

dering van de goudvoor- raad van de Nationale Bank	10.493	
3) Niet aangegeven biljetten	4.000	
4) In te vorderen speciale be- lastingen...	31.000	
5) Moratoire schuld ...	19.151	
		126.166 miljoen
		151.171 miljoen

Bij te voegen :

Gebeurlijke overname van de schuldvordering van de Na- tionale Bank op de Emissie- bank ...	64.597 miljoen
	215.768 miljoen

Een schuld van 200 à 225 milliard is zeker voor een land als België draagbaar daar dit slechts het nationaal inkomen van circa een jaar vertegenwoordigt.

Koersen der Staatsfondsen.

Jaren	4 % Schuld 1 ^{re} reeks	3 % Schuld 2 ^{de} reeks	2 1/2 % Schuld
1920		60,33	49,28
1925		50,45	39,19
1930		74,97	58,25
1935	93,03	76,57	65,34
1940	79,50	65,80	51,75
1946 (Mei)	100,—	91,—	70,75
1948 (Maart)	84,40	87,50	57,55

Deze noteringen wijzen op een atmosfeer die van voldoende vertrouwen blijkt geeft, alhoewel tengevolge van de stijging van de rentevoet sedert 1946 een daling ingetreden is.

Bij de besprekingen van de Commissie werden hoofdzakelijk volgende opmerkingen en beschouwingen vooruitgezet :

1^o Er werd met voldoening vastgesteld, dat de lasten voortvloeiende uit de Muntsaneringslening in de gewone begroting (bij de Rijksschuldbegroting) werden ingeschreven.

2^o Met voldoening werd opgemerkt, dat de kapitaalmarkt voldoende verlengingen en nieuwe uitgaven had toegelaten in 1947 en de hoop uitgedrukt dat die relatief gunstige toestand ook in 1948 zou blijven bestaan.

3^o Er werd aangedrongen op besparingen in de Staatsuitgaven. Een commissielid merkt ondermeer op, dat de sterke afbouw van de binnenlandse reglementatie geen opmerkbare vermindering van de Staatsbedienden heeft meegebracht.

de l'encaisse-or de la Ban- que Nationale ...	10.493	
3) Billets non déclarés ...	4.000	
4) Impôts spéciaux à percevoir	31.000	
5) Dette moratoire ...	19.151	
		126.166 millions
		151.171 millions

A ajouter :

Reprise éventuelle de la cré- ance de la Banque Nationale sur la Banque d'Emission ...	64.597 millions
	215.768 millions

Un pays comme la Belgique peut, sans aucun doute, supporter une dette de 200 à 225 milliards, cette somme ne représentant que le revenu national d'environ une année.

Cours des Fonds d'Etat.

Années	Dette 4 % 1 ^{re} série	Dette 3 % 2 ^{de} série	Dette 2 1/2 %
1920		60,33	49,28
1925		50,45	39,19
1930		74,97	58,25
1935	93,03	76,57	65,34
1940	79,50	65,80	51,75
1946 (mai)	100,—	91,—	70,75
1948 (mars)	84,40	87,50	57,55

Ces cours reflètent une atmosphère de confiance suffisante, bien qu'ils accusent une baisse depuis 1946 à la suite de la hausse du taux d'intérêt.

Voici les principales remarques et considérations qui furent formulées au cours de la discussion en commission :

1^o Il a été constaté avec satisfaction que les charges résultant de l'emprunt de l'assainissement monétaire ont été inscrites au budget ordinaire (budget de la dette publique).

2^o On a fait observer que le marché des capitaux a permis, en 1947, un nombre suffisant de prorogations et de nouvelles émissions et on a exprimé l'espoir de voir persister en 1948 cette situation relativement favorable.

3^o Il a été insisté sur des économies en matière de dépenses de l'Etat. Un membre de la commission fait, notamment, observer que la liquidation de la réglementation intérieure n'a pas entraîné une diminution sensible de l'effectif du personnel de l'Etat.

4° Er werd gewezen op de noodzakelijkheid de mobilisatie van de bedragen van de Muntsaneringslening toe te laten, ten minste voor diegene die niets verschuldigd blijven tegenover de fiscus.

Er wordt echter opgeworpen, dat deze methode wellicht aanleiding zou geven tot ongezonde speculatie en tevens tot het opkopen door diegene die nog bedragen in de speciale belasting verschuldigd zijn. Dit zou het toevloeien van liquiditeiten uit hoofde van die belasting gevoelig verminderen en de terugbetaling van het bedrag *a pari* aan de categorieën die met ongeduld deze terugbetaling tegemoet zien ten eerste vertragen. Men mag tevens niet vergeten, dat bij einde 1948 de Muntsaneringslening reeds voor de helft zal afgeschreven zijn. De oplossing ligt in de bespoediging van de inning der verschuldigde speciale belastingen.

5° In dit verband wordt opgemerkt, dat de invordering der speciale belasting zeer traag vordert.

6° Er werd gewezen op het feit, dat de thesaurisatie wellicht belangrijke afmetingen heeft aangenomen. Inzake het mogelijk herstellen van die toestand wordt vooral gewezen op de invloed van de scherpe fiscaliteit die in zekere mate deze toestand bevordert.

Er werd gesuggereerd de mogelijkheid te overwegen van het volledig naamloos inschrijven op de Staatsleningen alsmede vrijstelling van successierechten en aanvullende personele belastingen van Staatsrenten. Dit zou volgens het betrokken commissielid een afdoend middel zijn om de overvloedige verbruiksuitgaven en de thesaurisatie tegen te gaan.

Tegen de thesaurisatie van rechten en belastingen ligt de opwerping niet zozeer in de vermindering van het rendement dat zeer gering is, maar veeleer in het behoud van de sociale rechtvaardigheid onder de Staatsburgers.

7° Er wordt tenslotte gewezen op het succes der Lotenlening voor de Wederopbouw, destemeer daar deze hoofdzakelijk diende geplaatst te worden bij het groot publiek.

Het gaat hier over een zeer groot aantal kleine inschrijvingen.

Na bespreking werd het budget aangenomen met algemeenschap van stemmen.

Het verslag werd eveneens met algemeenschap van stemmen aangenomen.

De Verslaggever,

A. DEQUAE.

De Voorzitter,

F. VAN BELLE.

4° On a attiré l'attention sur la nécessité de la mobilisation des montants de l'emprunt de l'assainissement monétaire en faveur des personnes qui ne doivent plus rien au fisc.

Toutefois, on objecte que cette méthode pourrait donner lieu à une spéculation malsaine et à l'accaparement de ces titres par ceux qui sont encore redevables de fortes sommes au titre des impôts spéciaux. Ceci aurait pour effet de réduire sensiblement l'affluence de liquidités du chef de ces impôts et de retarder grandement le remboursement au pair aux catégories qui attendent ce remboursement avec impatience. De plus, il ne faut pas oublier que l'emprunt de l'assainissement monétaire sera à moitié amorti à la fin de 1948. La solution réside dans une accélération du recouvrement des impôts spéciaux.

5° A cet égard, on fait remarquer que le recouvrement des impôts spéciaux ne progresse que très lentement.

6° On signale que la thésaurisation a pris des proportions considérables. En rapport avec le redressement possible de cette situation, on attire l'attention sur l'influence de la fiscalité excessive qui favorise dans une certaine mesure cette évolution.

On suggère d'envisager la souscription anonyme aux emprunts de l'Etat, ainsi que l'exemption des rentes de l'Etat des droits de succession et de l'impôt complémentaire personnel. D'après le membre en question, ce serait un moyen efficace pour combattre les dépenses superflues de consommation et la thésaurisation.

A cette thèse de l'exemption des droits et des impôts, on n'oppose pas tant la diminution du rendement, qui serait minime, mais plutôt le maintien de la justice sociale envers tous les citoyens.

7° On attira, enfin, l'attention sur le succès de l'emprunt à lots de la Reconstruction, d'autant plus que cet emprunt devait être placé parmi le grand public. Il s'agit ici d'un nombre considérable de petites souscriptions.

Après discussion, le budget fut adopté à l'unanimité des voix.

Le rapport également fut adopté à l'unanimité.

Le Rapporteur,

A. DEQUAE.

Le Président,

F. VAN BELLE.

BIJLAGE I.

ANNEXE I.

Vragen en antwoorden.

Questions et réponses.

VRAAG.

QUESTION :

Wat vertegenwoordigen :

Que représentent :

a) de certificaten zonder interest aan de Emissiebank overgemaakt. Is de terugbetaling gewaarborgd?

a) les certificats sans intérêt remis à la Banque d'Emission? Le remboursement est-il garanti?

b) de certificaten zonder interest aan de Internationale Bank overgemaakt?

b) les certificats sans intérêt remis à la Banque Internationale?

ANTWOORD.

RÉPONSE :

1. De certificaten zonder interest, gecedeerd aan de Emissiebank vertegenwoordigen :

1. Les certificats sans intérêt remis à la Banque d'Emission représentent :

a) de tegenwaarde van ffr. 2.036.963.788,15 waarmee de Nationale Bank van België gecrediteerd werd door de Banque de France om ter beschikking van de Emissiebank gesteld te worden. Dit bedrag, zegge B. fr. 749 miljoen 539.528,15 werd ten belope van fr. 749.000.000 gestort in de Rijkskas tot het bekomen van een Schatkistcertificaat zonder interest

a) la contre-valeur de fr. 2.036.963.788,15, dont la Banque Nationale de Belgique avait été créditée par la Banque de France pour être mise à la disposition de la Banque d'Emission. Cette somme, soit fr. b. 749.539.528,15, a été versée au Trésor à concurrence de 749.000.000 de fr. en vue d'obtenir un certificat de Trésorerie sans intérêt;

b) de tegenwaarde van fl. fl. 25.165.292,50 waarmee de Nationale Bank van België gecrediteerd werd door de Nederlandse Bank voor rekening van de Emissiebank. Het bedrag werd naar rato van fr. 415.000.000 gestort in de Rijkskas tot het bekomen van een Schatkistcertificaat zonder interest.

b) la contre-valeur de fl. nl. 25.165.292,50 dont la Banque Nationale de Belgique avait été créditée par la Banque des Pays-Bas pour le compte de la Banque d'Emission. Le montant a été versé au Trésor à concurrence de 415.000.000 francs en vue d'obtenir un certificat de Trésorerie sans intérêt.

Het bedrag van beide certificaten stelt een post voor op het activa van de Emissiebank; hun terugbetaling zal geschieden wanneer overgegaan zal worden tot de uiteindelijke vereffening van de Emissiebank.

Le montant de ces deux certificats représente un poste à l'actif de la Banque d'Emission; leur remboursement aura lieu lors de la liquidation définitive de la Banque d'Emission.

2. Ingevolge de akkoorden van Bretton-Woods, werd het aandeel van België in het kapitaal van de Internationale Bank voor Wederopbouw en Economische ontwikkeling, vastgesteld op \$ 225.000.000.

2. En vertu des accords de Bretton-Woods, la quote-part de la Belgique dans le capital de la Banque Internationale de la Reconstruction et du Développement Economique a été fixée à 225.000.000 de \$.

Dit aandeel mocht vereffend worden in Belgische fr. naar rato van 18 %. Overeenkomstig de onderrichtingen van de Internationale Bank, werd dit bedrag gedeeltelijk geregeld in Schatkistbons, zonder interest, betaalbaar op zicht, gedeponereerd onder het dossier « Internationale Bank » bij de Nationale Bank van België.

Cette quote-part pouvait être liquidée en francs belges au taux de 18 %. Conformément aux instructions de la Banque Internationale, ce montant a été liquidé, en partie, en Bons du Trésor sans intérêt, payables à vue et déposés au dossier « Banque Internationale » à la Banque Nationale de Belgique.

Op 31 December 1947, was aldus een nominaal kapitaal van fr. 1.757.263.612,50 in Schatkistcertificaten, uitgegeven geworden waarvan terugbetaald werd :

Ainsi, au 31 décembre, un capital nominal de fr. 1.757.263.612,50 en certificats de Trésorerie avait été émis, dont il a été remboursé :

fr. 40.000.000 op 9 December 1947;

fr. 40.000.000 au 9 décembre 1947

en fr. 45.000.000 op 2 Februari 1948.

et fr. 45.000.000 au 2 février 1948.

VRAAG.

Het bezit van de particulieren in postcheckrekening, vertegenwoordigd door Schatkistcertificaten, volgens Bijlage VIII van het Algemeen verslag, bedraagt 6 milliard 494.148.410 frank.

Gaat het hier over de toepassing van het besluit van de Secretaris-generaal van Financiën van 30 Juli 1940.

Is dit besluit nog steeds van toepassing?

Worden de beschikbaarheden van het Postcheckambt nog steeds in dezelfde verhoudingen geplaatst.

Wordt het gedeelte in lopende rekening door de Schatkist gebruikt en in welke mate?

ANTWOORD.

Door de overeenkomst van 3 Augustus 1940, heeft het Ministerie van Financiën het beheer van het tegoed behorend aan derden bij het Postcheckambt, toevertrouwd aan de Emissiebank te Brussel.

Dit tegoed dat op 3 Augustus 1940 een som van Fr. 3.059.148.410,95 bedroeg, werd geconverteerd in een Schatkistcertificaat met onbepaalde looptijd, zonder interest.

Het tegoed boven voormelde som werd ingevolge hierboven aangeduide overeenkomst door tussenkomst van de Emissiebank naar rato van 65 % geconverteerd in Schatkistcertificaten met interest. Nochtans hebben, in uitvoering van een akkoord afgesloten op 23 Juli 1943 tussen het Departement en de Emissiebank, de bedoelde certificaten opgehouden te renten van 1 Augustus daaropvolgend af.

Op 3 September 1944 bleef er van bedoelde certificaten een bedrag van Fr. 3.435.000.000,— in omloop.

In afwachting van de uiteindelijke vereffening van de Emissiebank, werd de terugbetaling van deze vervallen certificaten geschorst.

Het besluit dd. 30 Juli 1940 van de Secretaris-generaal is niet meer van toepassing, sinds 3 September 1944, datum waarop de Emissiebank haar activiteit geschorst heeft.

Het gedeelte in lopende rekening is vermengd met het algemene incasso van de Schatkist. Deze laatste gebruikt ze voor haar lopende noodwendigheden, met uitsluiting van een som van Fr. 1.864.852.000,—, in deposito gebleven bij de Emissiebank die de niet in Schatkistcertificaten omgezette 35 % voorstelt, van het tegoed der particulieren dat de hierboven aangeduide som van fr. 3 milliard 059.148.410,95 te boven gaat.

VRAAG.

Is het mogelijk de wekelijkse staat van 1 Juli 1947 tot 31 December 1947, mede te delen van de certificaten van 1 jaar en minder zonder interest (46.118.850.000 frank op 30 Juni 1947) de voorschotten van de Nationale Bank vertegenwoordigende.

Gebeurlijke ontleding van deze certificaten.

Zijn ze alle gedekt door de overeenkomst van April 1945 (aangehaald door de heer Scheyven).

QUESTION :

L'avoir des particuliers en comptes chèques postaux représentés par des certificats de trésorerie s'élève, d'après l'annexe VIII de l'Exposé Général, à fr. 6.494.148.410.

S'agit-il, en l'occurrence, de l'application de l'arrêté du Secrétaire général des Finances du 30 juillet 1940?

Cet arrêté est-il toujours d'application?

Les disponibilités de l'Office des chèques postaux sont-elles toujours placées dans les mêmes proportions?

La partie placée en compte courant est-elle utilisée par le Trésor et dans quelle mesure?

RÉPONSE :

Par l'accord du 3 août 1940, le Ministère des Finances a confié à la Banque d'Emission à Bruxelles la gestion des avoirs de l'Office des chèques postaux appartenant à des tiers.

Ces avoirs qui s'élevaient au 3 août 1940 à 3 milliards 059.148.410,95, ont été convertis en certificats de trésorerie, sans intérêts, à échéance indéterminée.

En vertu de l'accord susdit, l'avoir dépassant cette somme fut converti à l'intervention de la Banque d'Emission à raison de 65 % en certificats de trésorerie avec intérêt. Toutefois, en exécution d'un accord conclu le 23 juillet 1943 entre le Département et la Banque d'Emission, les certificats en question ont cessé de porter intérêt à partir du 1^{er} août suivant.

Au 3 septembre 1944 le montant encore en circulation de ces certificats s'élevait à 3.435.000.000 francs.

En attendant la liquidation définitive de la Banque d'Emission, le remboursement de ces certificats échus fut suspendu.

L'arrêté du 30 juillet 1940 du Secrétaire général n'est plus d'application depuis le 3 septembre 1944, date à laquelle la Banque d'Emission a suspendu son activité.

La partie en compte courant est incorporée à l'encaisse générale du Trésor. Ce dernier l'utilise pour ses besoins courants, à l'exclusion d'une somme de 1.864.852.000 fr. restée en dépôt à la Banque d'Emission et représentant les 35 % non convertis en Certificats de trésorerie de l'avoir des particuliers dépassant la somme susdite de fr. 3 milliards 59.148.410,95.

QUESTION :

Est-il possible de communiquer l'état hebdomadaire du 1^{er} juillet 1947 au 31 décembre 1947 des certificats à un an et moins sans intérêt (46.118.850.000 francs au 30 juin 1947) représentant les avances de la Banque Nationale?

Eventuellement l'analyse de ces certificats?

Sont-ils tous couverts par la convention d'avril 1945, citée par M. Scheyven.

ANTWOORD.

Voorschotten aan de Schatkist.

Op 30- 6-1947	Fr. 47.788.850.000
3- 7-1947	46.038.850.000
10- 7-1947	46.048.850.000
17- 7-1947	45.543.850.000
24- 7-1947	45.638.850.000
31- 7-1947	46.118.850.000
7- 8-1947	46.436.850.000
12- 8-1947	47.231.850.000
21- 8-1947	47.151.850.000
28- 8-1947	47.896.850.000
4- 9-1947	48.716.850.000
11- 9-1947	48.521.850.000
18- 9-1947	47.391.850.000
25- 9-1947	47.636.850.000
2-10-1947	48.666.850.000
9-10-1947	48.771.850.000
16-10-1947	49.096.850.000
23-10-1947	49.286.850.000
29-10-1947	49.611.850.000
6-11-1947	49.476.850.000
12-11-1947	49.906.850.000
20-11-1947	49.046.850.000
27-11-1947	49.856.850.000
4-12-1947	49.931.850.000
11-12-1947	49.966.850.000
18-12-1947	49.071.850.000
23-12-1947	49.541.850.000
31-12-1947	49.946.850.000

De uitgifte van bedoelde certificaten geschiedt overeenkomstig de besluitwet van 10 Mei 1940 en de overeenkomsten van 10 Mei 1940, 23 Juli 1941 en 9 April 1945. Hun bedrag dekt de voorschotten gedaan aan de Staat, zowel voor zijn eigen rekening als voor de saldi van de geallieerde legers.

VRAAG.

De wet van 12 Juni 1930 betreffende het Monetair Fonds, voorziet dat 40% van het bezit moet belegd worden in buitenlandse deviezen omzetbaar in goud en het overige in Staatsrenten en andere door de Staat gegarandeerde waarden.

Op grond van het besluit van 30 December 1946 werd de grens van 1.200 miljoen voorzien bij de wet van 12 Juni 1930, opgeheven tot op 31 December 1947.

Worden de beschikkingen inzake beleggingen van het Fonds — art. 6, wet 12 Juni 1930 gewijzigd door art. 8 van de wet van 14 April 1933 — toegepast?

Hoe verdelen zich de beleggingen?

ANTWOORD.

Artikel 6 der wet van 12 Juni 1930, wordt vervangen door artikel 8 der wet van 14 April 1933 en omvat:

RÉPONSE :

Avances au Trésor.

Au 30- 6-1947	Fr. 47.788.850.000
3- 7-1947	46.038.850.000
10- 7-1947	46.048.850.000
17- 7-1947	45.543.850.000
24- 7-1947	45.638.850.000
31- 7-1947	46.118.850.000
7- 8-1947	46.436.850.000
12- 8-1947	47.231.850.000
21- 8-1947	47.151.850.000
28- 8-1947	47.896.850.000
4- 9-1947	48.716.850.000
11- 9-1947	48.521.850.000
18- 9-1947	47.391.850.000
25- 9-1947	47.636.850.000
2-10-1947	48.666.850.000
9-10-1947	48.771.850.000
16-10-1947	49.096.850.000
23-10-1947	49.286.850.000
29-10-1947	49.611.850.000
6-11-1947	49.476.850.000
12-11-1947	49.906.850.000
20-11-1947	49.046.850.000
27-11-1947	49.856.850.000
4-12-1947	49.931.850.000
11-12-1947	49.966.850.000
18-12-1947	49.071.850.000
23-12-1947	49.541.850.000
31-12-1947	49.946.850.000

L'émission des certificats en question a lieu conformément à l'arrêté-loi du 10 mai 1940 et des conventions des 10 mai 1940, 23 juillet 1941 et 9 avril 1945. Leur montant couvre les avances faites à l'Etat, tant pour son propre compte que pour le solde des armées alliées.

QUESTION :

La loi du 12 juin 1930 concernant le Fonds Monétaire prévoit que 40 % de son avoir doivent être placés en devises étrangères convertibles en or et le surplus en fonds publics et autres valeurs garanties par l'Etat.

En vertu de l'arrêté du 30 décembre 1946, la limite de 1.200 millions, prévue par la loi du 12 juin 1930, a été suspendue jusqu'au 31 décembre 1947.

Les dispositions en matière de placement du Fonds — article 6 de la loi du 12 juin 1930 modifié par l'article 8 de la loi du 14 avril 1933 — sont-elles appliquées?

Comment se répartissent les placements?

RÉPONSE :

L'article 6 de la loi du 12 juin 1930 est remplacé par l'article 8 de la loi du 14 avril 1933, qui dispose :

« Het Muntfonds mag slechts verbruikt worden tot het bedrag van de definitief uit de omloop getrokken munten, en krachtens een wet.

» Zijn vermogen is geplaatst :

» 1° Tot een bedrag van 40 % in buitenlandse in goud omzetzbare gelden;

» 2° Voor het overige, in obligatiën der openbare schuld en andere waarden, gewaarborgd door de Staat en krachtens een wet uitgegeven.

» Edoch, wanneer vreemde munten geen genoegzame opbrengst leveren, dan mogen ze vervangen worden door in 2°) hierboven bedoelde Belgische waarden »

Daar het nu onmogelijk is, geldbeleggingen aan te gaan in vreemde deviezen, omzettaar in goud en die daarbij een genoegzaam inkomen verschaffen, wordt het beschikbaar van het Muntfonds voor het ogenblik belegd in fondsen van de Belgische Staat.

De toestand op 30 juni 1947, verschenen in het *Belgisch Staatsblad* van 18 Januari 1948, geeft voor de portefeuille van voornoemd fonds een bedrag aan van 1 milliard 886.650.020,46 frank.

Dit kapitaal is samengesteld door de hierna volgende waarden :

2 1/2 % Belgische Schuld	6.941.726,—
3 % Belgische Schuld, 1 ^{re} reeks...	9.446.849,48
3 % Belgische Schuld, 2 ^e reeks ...	1.430.212,—
3 1/2 % Belgische Schuld van 1937 ...	209.953.190,80
3 1/2 % Belgische Schuld van 1943 ...	371.571.440,—
4 % Geünificeerde Belgische Schuld 1 ^{re} reeks	213.317.421,04
4 % Geünificeerde Belgische Schuld 2 ^e reeks	293.600.185,60
4 % Bevrijding 1945	416.767.147,65
4 % Tienjarige Schuld 1940, 2 ^e r.	13.019,50
3 1/2 % Thesaurie certificat, 1942, 2 ^e r.	35.335.000,—
3 1/2 % Thesaurie certificat, 1943-1963	38.220.000,—
3 1/2 % Thesaurie certificaten 1944, 1 ^{re} reeks	54.047.500,—
3 1/2 % Thesaurie certificaten 1944, 2 ^e reeks	47.550.000,—
4 % Lotenlening 1932	46.946.541,06
4 % Lotenlening 1933	34.104.199,49
3 1/2 % Lotenlening 1938	26.352.281,14
3 % Lotenlening 1941	54.233.714,65
4 % Oorlogsschade 1921	1.527.610,67
4 % Oorlogsschade 1922	2.660.974,—
4 % Oorlogsschade 1923	1.248.507,28
3 1/2 % Regie van Telefoon en Telegraaf 1943	21.382.500,—
Genotsaandelen N. M. B. S.	—

1.886.650.020,46

« Le Fonds Monétaire ne peut être aliéné qu'à concurrence du montant des monnaies définitivement retirées de la circulation, et en vertu d'une loi.

» Son avoir est placé :

» 1° A concurrence de 40 % en devises étrangères convertibles en or;

» 2° Pour le surplus, en obligations de la dette publique et autres valeurs garanties par l'Etat et émises en vertu d'une loi.

» Toutefois, lorsque les devises étrangères ne procurent pas un rendement suffisant, il peut leur être substitué les valeurs belges prévues au 2° ci-dessus. »

Comme il est actuellement impossible d'effectuer des placements en devises étrangères convertibles en or et procurant en outre un revenu suffisant, le disponible du Fonds Monétaire est actuellement placé en fonds publics belges.

La situation au 30 juin 1947, parue au *Moniteur* du 18 janvier 1948, mentionne au portefeuille du fonds prénommé une somme de fr. 1.886.650.020,46.

Ce capital est constitué par les valeurs ci-après :

Dette belge à 2 1/2 % fr.	6.941.726,—
Dette belge à 3 %, 1 ^{re} série	9.446.849,48
Dette belge à 3 %, 2 ^e série	1.430.212,—
Dette belge à 3 1/2 % de 1937	209.953.190,80
Dette belge à 3 1/2 % de 1943	371.571.440,—
Dette belge à 4 % unifiée, 1 ^{re} série ...	213.317.421,04
Dette belge à 4 % unifiée, 2 ^e série ...	293.600.185,60
Libération 1945 à 4 %	416.767.147,65
Obligations décennales 1940. à 4 %, 2 ^e série	13.019,50
Certificats de Trésorerie 1942 à 3 1/2 %, 2 ^e série	35.335.000,—
Certificats de Trésorerie 1943/1946 à 3 1/2 %	38.220.000,—
Certificats de Trésorerie 1944 à 3 1/2 %, 1 ^{re} série	54.047.500,—
Certificats de Trésorerie 1944 à 3 1/2 %, 2 ^e série	47.550.000,—
Emprunt à lots 1932 à 4 %	46.946.541,06
Emprunt à lots 1933 à 4 %	34.104.199,49
Emprunt à lots 1938 à 3 1/2 %	26.352.281,14
Emprunt à lots 1941 à 3 %	54.233.714,65
Domages de Guerre 1921 à 4 %	1.527.610,67
Domages de Guerre 1922 à 4 %	2.660.974,—
Domages de Guerre 1923 à 4 %	1.248.507,28
Régie des Télégraphes et Téléphones 1943 à 3 1/2 %	21.382.500,—
Parts de jouissance de la S.N.C.F.B.	—

1.886.650.020,46

VRAAG.

Op artikel 147. Interesten, afschrijvingen en onkosten voor kapitalen ontleend in 1947 en 1948.

Wil U mij detail verstrekken :

a) onder 3^e Certificaten ten bedrage van 514.300.000 fr. aflosbaar naar rato van 50.000.000 fr. per week.

b) onder 7^e lasten van de Internationale betalingsakkoorden.

Détail van de voorziene plafonds in de akkoorden.

De huidige toestand van de Schatkistcertificaten uitgegeven in compensatie van de debetsaldi.

ANTWOORD.

a) Ingevolge de overeenkomst betreffende het Internationaal Muntfonds was België gehouden zijn aandeel in het kapitaal van dit organisme dat vastgesteld werd op \$ 225.000.000, in goud te regelen naar rato van 25 %. De tegenwaarde in b. fr. van deze storting in goud bedraagt b. fr. 2.464.310.756,25, som waarvoor de Nationale Bank aan de Staat een speciaal voorschot toegestaan heeft.

In tegenwaarde daarvan heeft de Schatkist aan de Nationale Bank een overeenkomstig bedrag Schatkistcertificaten afgeleverd, rentend tot 0,75 % 's jaars. Er werd overeengekomen dat de Staat deze certificaten zou terugbetalen naar rato van fr. 50 miljoen per week.

Aldus werd van 3 April tot 16 October 1947, een totaal bedrag van fr. 1.450.000.000 afgelost. Overeenkomstig schikkingen getroffen met de Nationale Bank, werd na die datum nog een som van fr. 464.310.756,25 terugbetaald.

b) De ratificering van deze akkoorden zal aan het Parlement gevraagd worden.

QUESTION :

Article 147, intérêts, amortissement et frais des capitaux empruntés en 1947 et 1948.

Voulez-vous me donner le détail de :

a) au 3^e, Certificats au capital de 514.300.000 francs, amortissable à raison de 50.000.000 de fr. par semaine;

b) au 7^e, Charges des accords de paiement internationaux.

Détail des plafonds prévus dans ces accords.

La situation actuelle des Certificats de trésorerie émis en compensation des soldes débiteurs.

RÉPONSE :

a) A la suite de l'accord relatif au Fonds monétaire international, la Belgique était tenue de liquider en or, à raison de 25 %, sa quote-part dans le capital de cet organisme fixé à 225.000.000 \$. La contre-valeur en francs belges de ce versement en or s'élève à fr. b. 2.464.310.756,25, montant pour lequel la Banque Nationale a accordé une avance spéciale à l'Etat.

En compensation, le Trésor a cédé à la Banque Nationale un montant équivalent en certificats de trésorerie portant intérêt au taux de 0,75 % par an. Il a été convenu que l'Etat rembourserait ces certificats à raison de 50.000.000 francs par semaine.

Ainsi, du 3 avril au 16 octobre 1947, il a été amorti un montant total de 1.450.000.000 de francs. Conformément aux dispositions prises avec la Banque Nationale, il a encore été remboursé après cette date une somme de fr. 464.310.756,25.

b) La ratification de ces accords sera demandée au Parlement.

BIJLAGE II.

GECONSOLIDEERDE BINNENLANDSE SCHULD — MODALITEITEN.

Aanwijzing der schulden	Uitgegeven kapitaal	Rente		Duur	Wijze van terugbetaling	Bedingen betreffende vervroegde terugbetaling		Bijzondere bedingen
		Voet	Vervaldagen			Data	Modaliteiten	
2 1/2 % Schuld	219.939.631	2 1/2 %	1 Januari- 1 Juli	altijddurend	Geen bijzondere dotatie. gebruikelijke inkopen door middel van de niet op- gebruikte dotatiën van de schulden 3 %, 3 1/2 % en geunificeerde 4 %.			
3 % Schuld, 1 ^e reeks	547.210.475	3 %	1 Januari- 1 Juli	onbepaald	Inkopen beneden pari door middel van een do- tatie van fr. 0,3 %, van de uitgegeven kapitalen, vermeerd met de rente van de afgeloste kapita- len			
3 % Schuld, 2 ^e reeks	3.039.743.182	3 %	1 Mei- 1 November	id.	Inkopen beneden pari door middel van een do- tatie van fr. 0,50 % van het uitgegeven kapitaal, verhoogd met de rente van de afgeloste kapita- len			
3 % Schuld, 3 ^e reeks	260.564.000	3 %	1 Februari- 1 Augustus	id.				
3 1/2 % Schuld 1937	2.527.431.000	3 1/2 %	1 Maart	id.				
3 1/2 % Lening 1943	3.600.000.000	3 1/2 %	15 April	id.	Inkopen beneden pari door middel van een do- tatie van fr. 1 % van het uitgegeven kapitaal, ver- hoogd met de rente van de afgeloste kapitalen			
3 1/2 % Muntsan- eringslening	63.650.874.703	3 1/2 %	1 Januari	id.	Met ingang van het jaar 1951, inkopen beneden pari door middel van een dotatie van 1 % van het uitgegeven kapitaal, na aftrek van het kapi- taal dat aanvaard wordt ter betaling van de bui- tengewone belastingen of afgekocht is krachtens artikel 5 van de wet van 14 October 1945. Die do- tatie zal verhoogd wor- den met de rente van de afgeloste kapitalen			De obligatiën van de le- ning zijn bestemd voor de betaling van de speciale of de buitengewone be- lastingen. Wat op een an- dere wijze dan door mid- del van obligatiën van de lening in mindering van die belastingen zal wor- den gestort, kan aange- wend worden voor het in- kopen van de effecten van personen wier geblok- keerd bezit de bedragen van de door hen verschul- digde belastingen over- treft
4 % geunificeerde schuld, 1 ^e reeks	8.578.317.377,50	4 %	1 Februari	id.	Inkopen beneden pari door middel van een do- tatie van 1 %, van het uitgegeven kapitaal, ver- hoogd met de rente van de afgeloste kapitalen			
4 % geunificeerde schuld, 2 ^e reeks	9.096.977.925	4 %	1 Augustus	id.				

ANNEXE II.

DETTE CONSOLIDÉE INTERIEURE — MODALITÉS.

Designation des dettes	Capital émis	Intérêts		Mode de remboursement	Clauses de remboursement anticipatif		Clauses particulières
		Taux	Echéances		Dates	Modalités	
Dettes 2 1/2 %	219.959.631	2 1/2 %	1 ^{er} janvier- 1 ^{er} juillet	perpétuelle	Pas de dotation spéciale, éventuellement rachats au moyen des dotations non utilisées des dettes 3 %, 3 1/2 %, et unifiée 4 %		
Dettes 3 %, 1 ^{re} série	547.210.475	3 %	1 ^{er} janvier- 1 ^{er} juillet	indéterminés	Rachats en dessous du pair au moyen d'une dotation de fr. 0,3 % des capitaux émis, majorée des intérêts des capitaux amortis		
Dettes 3 %, 2 ^e série	3.039.743.152	3 %	1 ^{er} mai- 1 ^{er} novembre	id.			
Dettes 3 %, 3 ^e série	260.564.000	3 %	1 ^{er} février- 1 ^{er} août	id.			
Dettes 3 1/2 % de 1987	2.527.451.000	3 1/2 %	1 ^{er} mars	id.	Rachats en dessous du pair au moyen d'une dotation de fr. 0,50 % du capital émis, majorée des intérêts des capitaux amortis		
Emprunt 3 1/2 % de 1943	3.600.000.000	3 1/2 %	15 avril	id.	Rachats en dessous du pair au moyen d'une dotation de 1 fr. % du capital émis, majorée des intérêts des capitaux amortis		
Emprunt 3 1/2 % de l'assainissement monétaire	63.650.874.703	3 1/2 %	1 ^{er} janvier	id.	A partir de l'année 1951 rachats en dessous du pair au moyen d'une dotation de 1 % du capital émis, déduction faite du capital admis en paiement des impôts extraordinaires ou racheté en vertu de l'art. 5 de la loi du 14 octobre 1945. Cette dotation s'accroît des capitaux amortis		Les obligations de l'emprunt seront affectées au paiement des impôts spéciaux ou extraordinaires. Ce qui sera versé autrement qu'au moyen d'obligations de l'emprunt à valoir sur ces impôts peut être affecté au rachat des titres des personnes dont les avoirs bloqués dépassent les montants des dits impôts dus par elles
Dettes 4 % unifiées, 1 ^{re} série	8.878.317.377,50	4 %	1 ^{er} février	id.	Rachats en dessous du pair au moyen d'une dotation de 1 % du capital émis, majorée des intérêts des capitaux amortis		
Dettes 4 % unifiées, 2 ^e série	4.086.977.923	4 %	1 ^{er} août	id.			

GECONSOLIDEERDE BINNENLANDSE SCHULD — MODALITEITEN (vervolg).

Aanwijzing der schulden	Uitgegeven kapitaal	Rente		Wijze van terugbetaling		Reclingen betreffende vervroegde terugbetaling		Bijzondere bedingen
		Voet	Vervaldagen	Duur		Data	Modaliteiten	
4 % Schuld, 3 ^e reeks	334.652.000	4 %	1 Februari of 1 Augustus	id.	Niet aflosbaar			De schuld 4 % 3 ^e reeks, vloeit voort uit de omwisseling van obligatiën van de geunificeerde schuld 1 ^e en 2 ^e reeks in het bezit van inrichtingen voor universitair onderwijs. De aflossingsdottatie van 1 % van de omgewisselde effecten wordt aan die inrichtingen gestort ter verhoging van de rente die aldus op 5 % wordt gebracht
Tienjarige Schatkistobligatiën 1 ^e reeks 1940-1950	1.500.000.000	4 %	1 October	10 jaar	Inkopen beneden pari of op 1 October van elk jaar a pari bij loting volgens aflossingstabel id.			
id., 2 ^e reeks Bevrijdingslening 4 %	1.500.000.000 10.608.485.000	4 % 4 %	1 April 15 November	id. onbepaald	Inkopen beneden pari door middel van een dootatie van 1 % van het uitgegeven kapitaal, verhoogd met de rente van de afgeloste kapitalen. Aflossing door trekkingen op 31 December van de jaren 1940 tot 2005, volgens aflossingstabel id.			
4 % lening Goedkope Woningen	304.000.000	4 %	31 December	66 jaar	Aflossing door trekkingen van 15 Maart 1933 tot 15 Maart 2002; terugbetaling hetzij met loten, hetzij met fr. 575 of fr. 550 naar gelang het ongevormde of afgestempelde obligatiën geldt	op elk ogenblik van 15 Maart 1942 af	a pari, opzegging van 6 maanden	Lening oorspronkelijk uitgegeven à 5 %. Krachtens het K. B. van 11-5-1935 werd de rente op 4 % teruggebracht voor de obligatiën waarvan de houders de omvorming hebben aanvaard. Er werd hun een kapitaalsvergoeding van 5 % toegekend.
Lotenlening van 1932	1.000.000.000	4 % Ongevormde oblig. 5 % Afgestempelde oblig.	15 Maart.	70 jaar	Aflossing door trekkingen van 1 October 1934 tot 1 October 2003; terugbetaling hetzij met loten, hetzij a pari (1.050 of 1.000 fr. naar gelang het ongevormde of afgestempelde obligatiën geldt)	van 1 October 1943 af	Opzegging van 3 maand. Terugbetaling a pari (fr. 500 of fr. 525) verhoogd met de premies van 50 fr. teruggebracht op de voet van 5 % op de dag van de vervroegde terugbetaling	
Lotenlening van 1933	1.500.000.000	id.	1 October	70 jaar			Opzegging van 3 maand. Terugbetaling a pari van de nominale waarde (fr. 1.000 of fr. 1.050 naar gelang het ongevormde of afgestempelde obligatiën geldt)	

DETTE CONSOLIDEE INTERIEURE — MODALITES (suite).

Désignation des dettes	Capital émis	Intérêts		Mode de remboursement	Clauses de remboursement anticipatif		Clauses particulières
		Taux	Echéances		Dates	Modalités	
Dette 4 %, 3 ^e série	334.652.000	4 %	1 ^{er} février ou 1 ^{er} août	Non amortissable			La dette 4 %, 3 ^e série provient de l'échange d'obligation de la Dette Unifiée 1 ^{re} et 2 ^e séries détenues par des établissements d'enseignement universitaire. La dotation d'amortissement de 1 % des titres échangés est versée à ces établissements en majoration des intérêts qui ressortent ainsi à 5 %
Obligations décennales du Trésor, 1 ^{re} série, 1940-1950	1.500.000.000	4 %	1 ^{er} octobre	Par rachats en dessous du pair ou le 1 ^{er} octobre de chaque année au pair par tirage suivant tableau d'amortissement			
id., 2 ^e série Emprunt 4 % de la Libération	1.500.000.000 10.608.485.000	4 % 4 %	1 ^{er} avril 15 novembre	Rachats en dessous du pair au moyen d'une dotation de 1 % du capital émis, majorée des intérêts des capitaux amortis			
Emprunt 4 % Habitations à Bon Marché	304.000.000	4 %	31 décembre	Amortissement par tirages, le 31 décembre des années 1940 à 2005, suivant tableau d'amortissement	à toute époque.	au pair, préavis de 6 mois	
Emprunts à lots de 1932	1.000.000.000	4 % Oblig. transformées 5 % Oblig. estampillées	15 mars	Amortissement par tirages du 15 mars 1933 au 15 mars 2003; remboursement soit par lots, soit par 575 fr. ou fr. 550 selon qu'il s'agit d'obligations transformées ou estampillées	à partir du 15 mars 1942	Préavis de 3 mois. Remboursement au pair (fr. 500 ou fr. 525) augmenté des primes de 50 fr. ramencées au taux de 5 % à la date du remboursement anticipatif	Emprunt émis primitivement à 5 %. En vertu de l'A. R. du 11-5-1935 l'intérêt a été ramené à 4 % pour les obligations dont les porteurs ont accepté la transformation. Il leur a été accordé une bonification en capital de 5 %
Emprunt à lots de 1933	1.500.000.000	id.	1 ^{er} octobre	Amortissement par tirages, du 1 ^{er} octobre 1934 au 1 ^{er} octobre 2003; remboursement soit par lots, soit au pair (1.050 ou 1.000 fr. selon qu'il s'agit d'obligations transformées ou estampillées)	à partir du 1 ^{er} octobre 1943	Préavis de 3 mois. Remboursement au pair de la valeur nominale (fr. 1.000 ou fr. 1.050 selon qu'il s'agit d'obligations estampillées ou transformées)	

GECONSOLIDEERDE BINNENLANDSE SCHULD — MODALITEITEN (vervolg).

Aanwijzing der schulden	Uitgegeven kapitaal	Rente		Wijze van terugbetaling	Bedingen betreffende vervroegde terugbetaling		Bijzondere betingen
		Voet	Vervaldagen		Data	Modaliteiten	
Lotenlening van 1938	1.000.000.000	3 1/2 % tot 14 October 1948, vervolgens 4 %	15 October	Aflossing door trekkin- gen van 15 October 1939 tot 15 October 2008; te- rugbetaling hetzij met loten; hetzij a pari.	van 15 October 1948 af	Opzegging van 1 maand Terugbetaling a pari	
Lotenlening van 1941	2.500.000.000	3 % eerste 5 jaren, 3 1/2 % 3 volgende jaren, 4 % met ingang van 11 ^{de} jaar	1 December	Aflossing door trekkingen van 1 December 1942 tot 1 December 2001; terug- betaling hetzij met loten, hetzij a pari. De trekkin- gen zijn driemaandelijks en de uitgelote obligea- tien zijn uitbetaalbaar op de 15 ^{de} volgende op de trekking	van 1 December 1951 af	Terugbetaling a pari	
Preferente aandelen van de N. M. B. S. 1 ^{re} Belgische schijf	4.525.000.000	4 % om- gevormde 6 % afge- stempelde	1 September	Aflossing van 1 Septem- ber 1937 af door inkopen beneden pari of door trekkingen a pari, naar ratio van ten minste 1/65 per jaar van het uitge- geven kapitaal. Terugbe- taling van de afgeloste effecten door trekking op 1 September van elk jaar		Geen uitdruk- kelijk beding in het besluit, maar wel in de statuten in geval van overneming van het net door de Staat	Belgische schijf oorspron- kelijk uitgegeven à 6 %. Krachtens het K. B. van 15-5-1935 werd de rente te- ruggebracht op 4 % voor de aandelen waarvan de houders de omvorming hebben aanvaard. Er werd hun een compensatiever- goeding toegekend van 7 1/2 % betaalbaar in obligatiën van de Gemeen- te Schuld
2 ^{de} Hollandse schijf 3 ^{de} Zwitserse schijf Lotenlening der Verwoeste gewesten 1921	200.000.000 275.000.000 1.000.000.000	6 % 6 % 4 %	15 Januari	Aflossing door trekkingen van 15 Januari 1922 tot 15 Januari 2041. Terug- betaling hetzij met loten, hetzij a pari op 10 Ja- nuari	van 10 Januari 1931 af	Opzegging van 3 maanden terugbetaling a pari	
Lotenlening der Verwoeste gewesten 1922	1.000.000.000	4 % onge- vormde 5 % afge- stempelde	1 Juni	Aflossing door trekkingen van 1 Juni 1923 tot 1 Ja- nuari 2012. Terugbetaling hetzij met loten, hetzij met een premie van 50 fr., dit is 312,50 fr. of 300 fr. naar gelang het geestempelde of af- gestempelde obligatie geldt	van 1 Juni 1932 af	Opzegging van 3 maanden. Te- rugbetaling a pari, ver- hoogd met de gemiddelde waarde van de premies van 50 fr. terug- gebracht op de voet van 5 % op de dag van de vervroegde terugbetaling	Lening oorspronkelijk uit- gegeven à 5 % Krachtens het K. B. van 11-5-1935 werd de rente terugge- bracht op 4 % voor de obligatiën waarvan de hou- ders de omvorming heb- ben aanvaard. Er werd hun een kapitaalvergoe- ding toegekend van 5 %.

DETTE CONSOLIDÉE INTERIEURE — MODALITES (suite).

Désignation des dettes	Capital émis	Intérêts			Mode de remboursement	Clauses de remboursement anticipatif		Clauses particulières
		Taux	Echéances	Durée		Dates	Modalités	
Emprunt à lots de 1933	1.000.000.000	3 1/2 % jusqu'au 14 octobre 1948 ensuite 4 %	15 octobre	70 ans	Amortissement par tirages du 15 octobre 1939 au 15 octobre 2008; remboursement soit par lots, soit au pair.	à partir du 15 octobre 1948	Préavis d'un mois. Remboursement au pair	
Emprunt à lots de 1941	2.500.000.000	3 %, 5 premières années 3 1/2 %, 5 années suivantes 4 %, à partir 11 ^e année	1 ^{er} décembre	60 ans	Amortissement par tirages, du 1 ^{er} décembre 1942 au 1 ^{er} décembre 2001; remboursement soit par lots, soit au pair. Les tirages sont trimestriels et les obligations sorties par lots sont payables le 15 qui suit le tirage	à partir du 1 ^{er} décembre 1951	Remboursement au pair	
Actions privilégiées de la Sté Nle des Ch. de fer belges, 1 ^{re} tranche belge	4.525.000.000	4 % trans-formées 6 % estampillées	1 ^{er} septembre	76 ans	Amortissement à partir du 1 ^{er} septembre 1937 par rachats en dessous du pair ou par tirages au pair, à raison de 1/65 ^e au moins par année du capital émis. Remboursement des titres amortis par tirage, le 1 ^{er} septembre de chaque année		Pas de clause expresse dans l'arrêté, mais bien dans les statuts en cas de reprise du réseau par l'Etat	Traicte belge émise primitivement à 6 %. En vertu de l'A. R. du 15-5-1935, l'intérêt a été ramené à 4% sur les actions dont les porteurs ont accepté la transformation. Il leur a été accordé une bonification compensatoire de 7 1/2 % payable en obligations de la Dette unifiée
2 ^e tranche hollandaise	200.000.000	6 %						
3 ^e tranche suisse	275.000.000	6 %						
Emprunt à lots des Régions dévastées 1921	1.000.000.000	4 %	15 janvier	90 ans	Amortissement par tirages, du 15 janvier 1922 au 15 janvier 2041. Remboursement soit par lots, soit au pair le 10 janvier	à partir du 10 janvier 1931	Préavis de 3 mois; remboursement au pair	
Emprunt à lots des Régions dévastées 1922	1.000.000.000	4 % trans-formées 5 % estampillées	1 ^{er} juin	90 ans	Amortissement par tirages, du 1 ^{er} juin 1923 au 1 ^{er} juin 2012. Remboursement soit par lots, soit avec une prime de 50 fr., c'est-à-dire 312,50 ou 300 fr. selon qu'il s'agit d'une obligation transformée ou estampillée	à partir du 1 ^{er} juin 1932	Préavis de 3 mois. Remboursement au pair augmenté de la valeur moyenne des primes de 50 fr. ramenées au taux de 5 % à la date du remboursement anticipatif	Emprunt émis primitivement à 5 %. En vertu de l'A. R. du 11-5-1935 l'intérêt a été ramené à 4 % pour les obligations dont les porteurs ont accepté la transformation. Il leur a été accordé une bonification en capital de 5 %

GECONSOLIDEERDE BINNENLANDSE SCHULD — MODALITEITEN (vervolg).

Aanwijzing der schulden	Uitgegeven kapitaal	Rente		Wijze van terugbetaling	Bedingen betreffende vervroegde terugbetaling		Bijzondere bedingen
		Voet	Vervaldagen		Data	Modaliteiten	
Lotenlening der Vervroeste gewesten 1923	1.000.000.000	4 % omge- vorne 5 % afge- stempelde	15 Juni	90 jaar	Aflossing door trekkingen van 15 Juni 1924 tot 15 Juni 1933. Terugbetaling hetzij met loten, hetzij met een premie van 50 fr., dit is 575 fr. of 550 fr. naar gelang het een omgevormde of afge- stempelde obligatie geldt	Opzegging van 3 maanden Terugbetaling a pari, ver- hoogd met de gemiddelde waarde van de premies van 50 fr. terugge- bracht op de voet van 5 % op de dag van de vervroegde terugbetaling	

MODALITEITEN DER IN HET BUITENLAND GESLOTEN LENINGEN

6 1/2 % lening van \$ 30.000.000 1924-1949	\$ 30.000.000	6 1/2 %	1 Maart- 1 September	25 jaar	Maandelijks dotatie van \$ 100.000, bestemd voor de inkopen beneden pari. In geval van stijging der koersen boven pari, wordt de maandelijks aflossings- dotatie niet meer gestort en wordt de aflossing ge- schorst. Een bijzondere reserve wordt bij het Fonds voor delging der Staatsschuld gevormd met het oog op de latere te- rugbetaling van de Le- ning	van 1 Sep- tember 1939 af, op iedere rentevervaldag	Terugbetaling aan 105 % mits opzeg- ging van 60 dagen
6 % lening van \$ 50.000.000 1925-1955	\$ 50.000.000	6 %	1 Januari- 1 Juli	30 jaar	Dotatie van \$ 1.667.000, thans herleid tot \$ 590.448, per twaalfde in het Fonds voor delging der Staatsschuld te storten, voor de inkoop van obli- gaties beneden pari. De op 15 October van ieder jaar beschikbare som- mens — zo zij \$ 100.000 te bovenaan — worden aangewend voor de del- ging door middel van loting; de uitgekomen obligaties zijn uitkeer- baar aan pari op 1 Ja- nuari e. k.		

DETTE CONSOLIDÉE INTERIEURE — MODALITÉS (suite).

Désignation des dettes	Capital émis	Intérêts		Mode de remboursement	Clauses de remboursement anticipatif		Clauses particulières
		Taux	Echéances		Dates	Modalités	
Emprunt à lots des Régions dévastées 1923	1.000.000.000	4 % trans- formées 5 % estam- pillées	15 juin	90 ans	Amortissement, par tira- ges, du 15 juin 1924 au 15 juin 1938. Rembourse- ment soit par lots, soit avec une prime de 50 fr., c'est-à-dire 575 fr. ou 550 fr. suivant qu'il s'agit d'une obligation trans- formée ou estampillée	15 juin 1938 Préavis de 3 mois. Rem- boursement au pair augmenté de la valeur moyenne des primes de 50 fr. remises au taux de 5 % à la date du remboursement anticipatif	

MODALITÉS DES EMPRUNTS CONTRACTÉS A L'ÉTRANGER

Emprunt 6 1/2 % de \$ 30.000.000 1924-1949	\$ 30.000.000	6 1/2 %	1 ^{er} mars- 1 ^{er} septembre	25 ans	Dotación mensuelle de \$ 100.000 à affecter à des rachats en dessous du pair. En cas d'élévation des cours au-dessus du pair, la dotación d'amor- tissement mensuelle n'est plus versée et l'amortis- sment est suspendu. Une réserve spéciale est con- stituée au Fonds d'amor- tissement de la Dette pu- blique en vue du rembour- sment ultérieur de l'Em- prunt	à partir du 1 ^{er} septembre 1939 à toute échéance d'intérêts	Rembourse- ment à 105 % moyennant un préavis de 60 jours
Emprunt 6 % de \$ 50.000.000 1925-1955	\$ 50.000.000	6 %	1 ^{er} janvier- 1 ^{er} juillet	30 ans	Dotación de \$ 1.667.000, ramenée actuellement à \$ 590.448 à mettre par douzième au Fonds d'a- mortissement de l'Em- prunt pour le rachat d'obligations en dessous du pair. Les sommes dis- ponibles au 15 octobre de chaque année — si elles dépassent \$ 100.000 — sont affectées à l'amor- tissement par tirage; les obligations sorties sont remboursables au pair le 1 ^{er} janvier suivant.		

MODALITEITEN DER IN HET BUITENLAND GESLOTEN LENINGEN (vervolg).

Aanwijzing der schulden	Uitgegeven kapitaal	Rente		Wijze van terugbetaling	Bedingen betreffende vervroegde terugbetaling		Bijzondere bedingen
		Voet	Vervaldagen		Data	Modaliteiten	
7 % lening van \$ 50.000.000 1925-1955	\$ 50.000.000	7 %	1 Juni- 1 December	30 jaar	Halfjaarlijkse dotatie van \$ 208.750 verhoogd met de renten der afgeloste kapitalen, aan te wenden voor de inkomsten beneden 107 1/2 %. In geval de beschikbaarheden op 1 April of op 1 October \$ 100.000 bedragen, dan worden die fondsen aan- gewend voor de aflossing bij loting, en zijn de uit- gekomen obligaties uit- keerbaar aan 107 1/2 % op 1 Juni of op 1 De- cember daarna, naar ge- lang het geval. Het op 1 Juni 1955 in omloop blijvend bedrag is uit- keerbaar a pari.		
Buitenlandse 2 3/8 % lening groot \$ 55.000.000	\$ 55.000.000	2 3/8 %	1 Januari- 1 Juli	30 jaar van 1 Juli 1945 af	Ten gevolge van de con- versie van 1935 van de af- gestempelde obligaties en van de omruiling in 1941 van obligaties tegen bin- nenlandse schuld, worden de dotaties proportioneel verminderd		
Buitenlandse lening groot \$ 45.000.000	\$ 45.000.000	2 1/2 % tot op 31 Maart 1951	31 Maart- 30 September	15 jaar van 31 Maart 1951 af	Uitkering a pari in 30 gelijke halfjaarlijkse be- talingen	a pari geheel of gedeeltelijk op elke rente- vervaldag	
Canadees Krediet van can. \$ 100.000.000	\$ 100.000.000	3 %	30 Juni- 31 December	30 jaar van 30 Juni 1947 af	Dertig gelijke annuïtei- ten; evenwel voor het kredietgedeelte aange- wend of aan te wenden na 30 Juni 1947, wordt de aflossing uitgevoerd in 28 gelijke annuïteiten, van 30 Juni 1949 tot 30 Juni 1976	op ieder ogen- blik, geheel of gedeeltelijk, a pari, ver- hoogd met de verloopen renten	

MODALITES DES EMPRUNTS CONTRAIES A L'ETANGER (suite).

Désignation des dettes	Capital émis	Intérêts		Mode de remboursement	Clauses de remboursement anticipatif		Clauses particulières
		Taux	Echéances		Dates	Modalités	
Emprunt 7 % de \$ 50.000.000 1925-1955	\$ 50.000.000	7 %	1 ^{er} juin- 1 ^{er} décembre	30 ans	Dotation semestrielle de \$ 268.750 augmentée des intérêts des capitaux amortis à affecter à des rachats en dessous de 107 1/2 %. Au cas où les disponibilités au 1 ^{er} avril ou au 1 ^{er} octobre s'élèvent à \$ 100.000, ces fonds sont affectés à l'amortissement par tirage, les obligations sorties étant remboursables à 107 1/2 % le 1 ^{er} juin ou le 1 ^{er} décembre suivant, selon le cas. Le montant restant en circulation au 1 ^{er} juin 1955 est remboursable au pair. Par suite de la conversion de 1935 des obligations estampillées et de l'échange en 1941 d'obligations contre de la dette intérieure, les dotations sont réduites proportionnellement.		
Emprunt extérieur 2 3/8 % de \$ 55.000.000	\$ 55.000.000	2 3/8 %	1 ^{er} janvier- 1 ^{er} juillet	30 ans à partir du 1 ^{er} juillet 1946	Remboursement au pair en soixante semestrialités égales	au pair en tout ou en partie à toute échéance d'intérêts id.	
Emprunt extérieur de \$ 45.000.000	\$ 45.000.000	2 1/8 % jusqu'au 31 mars 1951	31 mars- 30 septembre	15 ans à partir du 31 mars 1951	Remboursement au pair en 30 semestrialités égales à partir du 31 mars 1951; les intérêts sont payables au taux de 2 1/2 % sur les 10 premières semestrialités, au taux de 3 % sur les 10 suivantes et au taux de 3 1/2 % sur les 10 dernières. Trente annuités égales, toutefois pour la portion du crédit utilisée ou à utiliser après le 30 juin 1947, l'amortissement est effectué en 28 annuités égales du 30 juin 1949 au 30 juin 1976		
Crédit canadien de \$ can. 100.000.000	\$ 100.000.000	3 %	30 juin- 31 décembre	30 ans à partir du 30 juin 1947		à tout moment, en tout ou en partie, au pair, majoré des intérêts courus	

MODALITEITEN DER IN HET BUITENLAND GESLOTEN LENINGEN (vervolg).

Aanwijzing der schulden	Uitgegeven kapitaal	Rente		Wijze van terugbetaling	Bedingen betreffende vervroegde terugbetaling		Bijzondere bedingen
		Duur	Vervaldagen		Data	Modaliteiten	
Buitenlandse 4 % Conversiolening 1936 groot £ 8.600.000	£ 8.600.000	4 %	1 Mei- 1 November	34 jaar	Dotatie van 1 1/2 % verhoogd met de renten der afgeloste kapitalen, op 1 Augustus te storten en te besteden aan inkopen beneden pari of aan lotingen in geval van stijging der koersen boven pari	1 November 1941 1 November 1946	van 102 % a pari, opzegging van 2 maanden
Buitenlandse 4 % Lening 1937 groot £ 5.000.000	£ 5.000.000	4 %	15 Januari- 15 Juli	23 jaar	Dotatie van 3 %, verhoogd met de renten der afgeloste kapitalen, te storten op 1 November en te besteden aan inkopen beneden pari of aan lotingen in geval van stijging der koersen boven pari	15 Januari 1943 15 Januari 1948	van 102 % a pari, opzegging van 2 maanden
4 % Conversiolening 1936 groot Kr. 20.000.000	Kr. 20.000.000	4 %	1 Mei- 1 November	26 jaar	Dotatie van 2,40 %, verhoogd met de renten der afgeloste kapitalen, te storten op 1 Augustus en te besteden aan inkopen beneden pari of aan lotingen in geval van stijging der koersen boven pari	1 November 1941 1 November 1946	van 102 % a pari, opzegging van 2 maanden
3 1/2 % Lening 1937 groot Nedl. gulden 48.000.000	Nedl. Gulden 48.000.000	3 1/2 %	1 Mei- 1 November	48 jaar	Uitsluitend door lotingen van 1938 tot 1963, volgens aflossingstabel, de obligaties zijnde uitkeerbaar op 1 Mei	1 Mei 1942	Betalingsmunt naar keuze van de houders, in Nederland in gulden, in Zwitserland in Zwitserse frank, in Zweden in kronen, tegen overeengekomen pariteit van 1 Guld. = 2,40 Zw. fr. = 2,15 Kr.

SCHULD OP HALFLANGE TERMIJN UITGEGEVEN ONDER HET PUBLIEK — MODALITEITEN.

Aanwijzing der schulden	Uitgegeven kapitaal	Rente		Terugbetalingsbepalingen		Bijzondere bedingen
		Voet	Vervaldagen	Voet	Duur	
3 1/2 % Schatkistcertificaten met ten hoogste 15 jaar looptijd, 1 ^o reeks	4.375.000.000	3 1/2 %	1 Juni	15 jaar ten hoogste	Terugbetaalbaar naar keuze van de houder: op 1 December 1947 aan 101 %; 1 Juni 1952 aan 107 % of op 1 Juni 1957 aan 115 %	
3 1/2 % Schatkistcertificaten met ten hoogste 15 jaar looptijd, 2 ^e reeks	5.175.000.000	3 1/2 %	1 December	15 jaar ten hoogste	Terugbetaalbaar naar keuze van de houder: op 1 December 1947 aan 101 %; op 1 December 1952 aan 107 % en op 1 December 1957 aan 115 %	

MODALITES DES EMPRUNTS CONTRACTES A L'ETRANGER (suite).

Designation des dettes	Capital émis	Intérêts		Mode de remboursement	Clauses de remboursement anticipatif		Clauses particulières
		Taux	Echéances		Dates	Modalités	
Emprunt extérieur de conversion 4 % 1936 de £ 8.600.000	£ 8.600.000	4 %	1 ^{er} mai- 1 ^{er} novembre	34 ans	Dotation de 1 1/2 % augmentée des intérêts des capitaux amortis, à verser le 1 ^{er} août et à affecter à des rachats en dessous du pair ou à des tirages en cas d'élévation des cours au-dessus du pair	1 ^{er} novembre 1941 1 ^{er} novembre 1946	à 102 % au pair, préavis de 2 mois
Emprunt extérieur 4 % 1937 de £ 5.000.000	£ 5.000.000	4 %	15 janvier- 15 juillet	33 ans	Dotation de 3 % augmentée des intérêts des capitaux amortis, à verser le 1 ^{er} novembre et à affecter à des rachats en dessous du pair ou à des tirages en cas d'élévation des cours au-dessus du pair	15 janvier 1943 15 janvier 1948	à 102 % au pair, préavis de 2 mois
Emprunt 4 % de conversion 1936 de Kr. 20.000.000	Kr. 20.000.000	4 %	1 ^{er} mai- 1 ^{er} novembre	26 ans	Dotation de 2,40 % augmentée des intérêts des capitaux amortis, à verser le 1 ^{er} août et à affecter à des rachats en dessous du pair ou à des tirages en cas d'élévation des cours au-dessus du pair	1 ^{er} novembre 1941 1 ^{er} novembre 1946	à 102 % au pair, préavis de 2 mois
Emprunt 3 1/2 % de 1937 de fl. 48.000.000	fl. P.-B. 48.000.000	3 1/2 %	1 ^{er} mai- 1 ^{er} novembre	48 ans	Uniquement par tirages de 1938 à 1955, suivant tableau d'amortissement, les obligations étant remboursables le 1 ^{er} mai	1 ^{er} mai 1942	au pair, le tout ou en partie, moyennant préavis de 45 jours

Monnaies de paiement à l'option des porteurs, en Hollande en florins, en Suisse en francs suisses, en Suède en couronnes, à la parité contractuelle de 1 fl. = 2,40 f. s. = 2,15 Kr.

DETTE A MOYEN TERME EMISE DANS LE PUBLIC.

Designation des dettes	Capital émis	Intérêts		Clauses de remboursement	Clauses particulières
		Taux	Echéances		
Certificats de Trésorerie 3 1/2 % à 15 ans au plus, 1 ^{re} série	4.375.000.000	3 1/2 %	1 ^{er} juin	15 ans au plus	Remboursables au gré du porteur le 1 ^{er} juin 1947 à 101 %, le 1 ^{er} juin 1952 à 107 %, ou le 1 ^{er} juin 1957 à 115 %
Certificats de Trésorerie 3 1/2 % à 15 ans au plus, 2 ^e série	5.175.000.000	3 1/2 %	1 ^{er} décembre	15 ans au plus	Remboursables au gré du porteur le 1 ^{er} décembre 1947 à 101 %, le 1 ^{er} décembre 1952 à 107 %, et le 1 ^{er} décembre 1957 à 115 %

SCHULD OP HALFLANGE TERMIJN UITGEGEVEN ONDER HET PUBLIEK — MODALITEITEN (vervolg)

Aanwijzing der schulden	Uitgegeven kapitaal	Rente		Terugbetalingsbepalingen	Rijzondere bedingen
		Voet	Vervaldagen		
3 1/2 % Schatkistcertificaten 1943 met 5, met 10 of met 20 jaar looptijd	6.725.000.000	3 1/2 %	15 October	20 jaar ten hoogste	De bons met 5 jaar looptijd kunnen na het 3 ^e jaar vroeger worden terugbetaald op aanvraag van de houders, mits aftrek van de renten betreffende de niet verschenen volle maanden en van het verschil tussen de aanvankelijk toegekende rente van 3 % en die van 2,50 % of 2,75 %, naar gelang de terugbetaling geschiedt in de loop van het 4 ^e of van het 5 ^e jaar
3 1/2 % Schatkistcertificaten met 10 jaar looptijd van 1944, 1 ^e reeks	5.300.000.000	3 1/2 %	15 April	10 jaar	
3 1/2 % Schatkistcertificaten met 10 jaar looptijd van 1944, 2 ^e reeks	4.150.000.000	3 1/2 %	15 Augustus	10 jaar	
4 % Schatkistcertificaten met 5 of met 10 jaar looptijd van 1947	3.557.615.000	4 %	1 Juli	10 jaar ten hoogste	
Lening van de Overwinning uitgegeven in Congo — Bons van 5 jaar	323.498.000	3 %	van Sept. 1943 tot Sept. 1949	5 jaar	
Buiten de hoger vermelde openbare uitgaven, omvatte de schuld op halflange termijn de hiervermelde posten die op 30 November 1947 in omloop bleven.					
3 1/2 % certificaten met 5 jaar looptijd (Besluit van 25-10-1941)	135.151.000	3 1/2 %	15 ^e van elke maand	laatste vervaldag 15 October 1950	Certificaten uitgegeven voor de betaling van leveringen, opeisingen, etc.
3 1/2 % certificaten met 5 jaar looptijd (Verordening van 30 Maart 1942)	78.076.000	3 1/2 %	id.	laatste vervaldag 15 Augustus 1949	
1 % certificaten met 5 jaar looptijd (Besluit van 13 Mei 1942)	111.029.000	1 %	id.	laatste vervaldag 15 Februari 1951	Vervroegde terugbetalingen wanneer de houder de aankoop rechtvaardigt van een auto-mobiel ter vervanging
Certificaten uitgegeven krachtens het besluit van 3 Februari 1942	45.170.000	1 %, 2 % of 3 %	schommelt tussen 2 en 5 jaar	laatste vervaldag 1 Januari 1950	
Gewone certificaten met meer dan één jaar looptijd	150.000.000	3 %	Maart 1949-Februari 1950	60 maanden	Afgeleverd tot gedeeltelijke regeling van financiële schuldverordeningen in clearing
	125.000.000	3 1/8 %	Januari en Maart 1949	id.	
	125.000.000	3 1/4 %	Augustus en September 1948	id.	
	25.000.000	3 1/2 %	Februari 1948	id.	
	6.000.000	1 15/16 %	December 1948	id.	

DETTE A MOYEN TERME EMISE DANS LE PUBLIC (suite).

Désignation des dettes	Capital émis	Intérêts		Durée		Clauses de remboursement	Clauses particulières
		Taux	Echéances				
Certificats de Trésorerie 3 1/2 % de 1943 à 5, à 10 ou à 20 ans	6.725.000.000	3 1/2 %	15 octobre	20 ans au plus		Remboursables au gré du porteur : le 15 octobre 1948 à 101 %, le 15 octobre 1953 à 105 % ou le 15 octobre 1963 à 115 %	
Certificats de Trésorerie 3 1/2 % à 10 ans 1944, 1 ^{re} série	5.300.000.000	3 1/2 %	15 avril	10 ans		Remboursables le 15 avril 1954 à 102 % L'Etat s'est réservé la faculté d'offrir le remboursement anticipatif à tout moment, à partir du 15 avril 1946, à 102 %	
Certificats de Trésorerie 3 1/2 % à 10 ans 1944, 2 ^e série	4.150.000.000	3 1/2 %	15 août	10 ans		Remboursables le 15 août 1954 à 102 % L'Etat s'est réservé la faculté d'offrir le remboursement anticipatif à tout moment, à partir du 15 août 1946, à 102 %	
Certificats de Trésorerie 4 %, 1947 à 5 ou à 10 ans	3.557.615.000	4 %	1 ^{er} juillet	10 ans au plus		Remboursables au gré du porteur, le 1 ^{er} juillet 1952 au pair ou le 1 ^{er} juillet 1957 à 105 %	
Emprunt de la Vicoire émis au Congo — Bons à 5 ans	323.498.000	3 %	de sept. 1943 à sept. 1949	5 ans		Bons remboursables à leur valeur nominale, à leur date d'échéance	Les bons à 5 ans peuvent être remboursés anticipativement après la 3 ^e année, à la demande des porteurs, sous déduction des intérêts afférents aux mois entiers non échus et de la différence entre l'intérêt de 3 %, alloué à l'origine et celui de 2,50 % ou 2,75 % suivant que le remboursement s'effectue au cours de la 4 ^e ou de la 5 ^e année

En plus des émissions publiques reprises ci-dessus, la dette à moyen terme comprenait les postes ci-après restant en circulation au 30 novembre 1947.

Certificats 3 1/2 % à 5 ans (Arrêté du 25-10-1941)	135.151.000	3 1/2 %	15 de chaque mois	dernière échéance 15 octobre 1950	Admis en paiement d'impôts directs et taxes y assimilées	Certificats émis en paiement de fournitures, réquisitions, etc.
Certificats 3 1/2 % à 5 ans (Ordon. du 30 mars 1942)	78.076.000	3 1/2 %	id.	dernière échéance 15 août 1949	id.	
Certificats 1 % à 5 ans (Arrêté du 13 mai 1942)	111.029.000	1 %	id.	dernière échéance 15 février 1951	Remboursables anticipativement lorsque le détenteur justifie de l'achat d'une auto en remploi	
Certificats émis en vertu de l'arrêté du 3 février 1942	45.170.000	1 %, 2 % ou 3 %	varie entre 2 et 5 ans	dernière échéance 1 ^{er} janv. 1950	Intérêt payable annuellement	Délivrés en règlement partiel de créances financières en clearing
Certificats ordinaires à plus d'un an	150.000.000	3 %	mars 1949-février 1950	60 mois		
	125.000.000	3 1/8 %	février 1950 et mars 1949	id.	id.	
	125.000.000	3 1/4 %	août et septembre 1948	id.	id.	
	25.000.000	3 1/2 %	février 1948	id.	id.	
	6.000.000	1 15/16 %	décembre 1948	id.	id.	