

Chambre des Représentants

SESSION EXTRAORDINAIRE 1974.

12 JUILLET 1974.

PROJET DE LOI

modifiant l'arrêté royal n° 175 du 13 juin 1935,
portant création d'un « Institut de Réescompte et de
Garantie ».

RAPPORT

FAIT
AU NOM DE LA COMMISSION
DES FINANCES ⁽¹⁾,
PAR M. KICKX.

MESDAMES, MESSIEURS,

Le présent projet a été déposé à la Chambre le 16 juillet 1973. Il tendait à porter de 30 à 40 milliards, par des tranches successives, la limite des engagements que l'Institut de Réescompte et de Garantie est autorisé à contracter.

Ce projet a déjà été adopté par la Chambre le 17 janvier 1974.

La mesure proposée était justifiée, d'une part, par les difficultés que rencontrerait l'I.R.G., en raison de la limite existante de 30 milliards, pour remplir complètement sa mission et, d'autre part, par l'évolution du marché monétaire telle que celle-ci ressort de la situation générale des banques au 31 décembre 1972.

Cependant, la situation économique, l'étroitesse du marché monétaire et l'évolution des prix ont atteint un degré tel que la limite proposée de 40 milliards s'avérerait rapidement

⁽¹⁾ Composition de la Commission :

Président : M. Parisis.

A. — Membres : MM. d'Alcantara, Desmarets, De Vidts, Dupré, Martens, Parisis, Plasman, Vandamme. — Boeykens, Willy Claes, André Cools, Deruelles, Hurez, Mangelschots, Van Acker. — Damseaux, Evers, Kickx, Sprockeels. — Defosset, Duvieusart. — Olaerts, Schiltz.

B. — Suppléants : MM. Barbeaux, De Keersmaeker, Lenssens, Renaat Peeters. — Bob Cools, Dehousse, Scokaert, Tobback. — Buchmann, Verberckmoes. — Persoons. — Paul Peeters.

Voir :

165 (S.E. 1974) :

— N° 1 : Projet amendé par le Sénat.

Kamer van Volksvertegenwoordigers

BUITENGEWONE ZITTING 1974.

12 JULI 1974.

WETSONTWERP

tot wijziging van het koninklijk besluit n° 175 van
13 juni 1935, houdende instelling van een « Her-
discontering- en Waarborginstituut ».

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE
VOOR DE FINANCIEN ⁽¹⁾,
UITGEBRACHT
DOOR DE HEER KICKX.

DAMES EN HEREN,

Onderhavig ontwerp werd op 16 juli 1973 bij de Kamer ingediend. Het strekte er toe, de limiet der verbintenissen die het Herdiscontering- en Waarborginstituut gemachtigd is aan te gaan, d.m.v. opeenvolgende schijven van 30 op 40 miljard te brengen.

Dit ontwerp werd op 17 januari 1974 door de Kamer aangenomen.

De voorgestelde maatregel was verantwoord door de moeilijkheden die het H.W.I. ondervond, ingevolge de bestaande limiet van 30 miljard, om zijn opdracht volledig te vervullen en door de evolutie van de geldmarkt zoals deze blijkt uit de algemene stand der banken op 31 december 1972.

De economische toestand, de krappe geldmarkt en de evolutie van de prijzen, zijn evenwel van dien aard dat de voorgestelde limiet van 40 miljard weldra ontoereikend zou

⁽¹⁾ Samenstelling van de Commissie :

Voorzitter : de heer Parisis.

A. — Leden : de heren d'Alcantara, Desmarets, De Vidts, Dupré, Martens, Parisis, Plasman, Vandamme. — Boeykens, Willy Claes, André Cools, Deruelles, Hurez, Mangelschots, Van Acker. — Damseaux, Evers, Kickx, Sprockeels. — Defosset, Duvieusart. — Olaerts, Schiltz.

B. — Plaatsvervangers : de heren Barbeaux, De Keersmaeker, Lenssens, Renaat Peeters. — Bob Cools, Dehousse, Scokaert, Tobback. — Buchmann, Verberckmoes. — Persoons. — Paul Peeters.

Zie :

165 (B.Z. 1974) :

— N° 1 : Ontwerp gewijzigd door de Senaat.

insuffisante. Il en résulterait que, dans un délai très court après la promulgation de la loi, le Gouvernement devrait solliciter du Parlement un nouveau relèvement de cette limite.

En effet, du 31 décembre 1972 au 31 mars 1974 :

- l'encours utilisé des crédits d'escompte, d'avances et d'acceptations ouverts en francs belges par les banques est passé de 361 à 429 milliards;
- l'encours des effets visés ou certifiés par la Banque nationale de Belgique et dont l'I.R.G. se porte en principe acheteur est passé de 37,2 à 47,4 milliards;
- les dépôts en banque en francs belges se sont accrus, passant de 464 à 586 milliards, mais 60 % de cette augmentation ont été consacrés au financement des pouvoirs publics;
- les besoins de réescompte des banques sont passés de 57 milliards en 1972 à quelque 67 milliards.

Dès lors, lorsque le projet a été soumis à la discussion au Sénat, il a paru indiqué de porter immédiatement la limite des engagements de l'I.R.G. de 30 à 40 milliards. En outre, le Sénat a proposé de porter cette limite éventuellement, par arrêté royal, à 50 milliards par la mise à la disposition de quatre tranches successives de 2,5 milliards chacune.

Le projet ainsi modifié a été adopté à l'unanimité par le Sénat, le 4 juillet dernier.

**

Un membre a demandé quel serait l'effet de la mesure proposée sur l'inflation.

Dans les circonstances actuelles, le relèvement de la limite à 40 milliards et, éventuellement, à 50 milliards pourrait être mal accueilli par le public, ne fût-ce que pour des raisons psychologiques.

A première vue, il paraît assez contradictoire d'élaborer un plan anti-inflation, de freiner la circulation monétaire et, simultanément, de modifier sensiblement la limite des engagements de l'I.R.G., ce qui pourrait influencer le volume des réserves monétaires et la vitesse de circulation de la monnaie.

Comme l'indique le rapport du Sénat (*Doc. n° 235/2*), ce problème a déjà été évoqué. Le Ministre des Finances a déclaré que la mesure proposée n'aura pas d'effets inflationnistes. L'I.R.G. n'est qu'un organisme d'exécution chargé de mener à bien les mesures qui lui sont confiées.

La politique monétaire est élaborée par le Gouvernement et exécutée par la Banque nationale de commun accord avec le Gouvernement et sous le contrôle de celui-ci.

Pour être complet, il convient encore de préciser ce qui suit :

1. L'I.R.G. ne crée pas d'argent.

Pour accorder un crédit à une banque sous forme d'une opération d'escompte, l'Institut doit se procurer l'argent requis auprès d'un autre intermédiaire financier (marché du « *call-money* ») ou de la Banque nationale de Belgique. L'Institut se borne à avancer les fonds qu'il doit lui-même emprunter et il ne peut le faire que pour des montants qui sont soit disponibles sur le marché, soit mis à sa disposition par la B.N.B. dans les limites compatibles avec la politique monétaire.

Les besoins de mobilisation rencontrés par l'I.R.G. lorsque les possibilités du marché sont épuisées devraient sinon être satisfaits directement par la B.N.B.

zijn. Zulks brengt met zich dat de Regering, spoedig na de afkondiging van de wet, een nieuwe verhoging van het grensbedrag aan het Parlement zou moeten voorstellen.

Immers, van 31 december 1972 tot 31 maart 1974 :

- klom de stand van de opgenomen disconto-, voorschoten en accept-kredieten door de banken in Belgische franken toegestaan, van 361 tot 429 miljard;
- steeg de stand van de door de Nationale Bank van België geviseerde of gecertificeerde wissels, die het H.W.I. in principe koopt, van 37,2 tot 47,4 miljard;
- groeiden de bankdeposito's in Belgische franken van 464 tot 586 miljard, maar 60 % van deze aanwas werd besteed aan de financiering van de overheid;
- vermeerderden de herdiscontobehoeften der banken van 57 miljard in 1972 tot ongeveer 67 miljard.

Toen het ontwerp aan de Senaat werd voorgelegd, leek het dan ook aangewezen de grens der verbintenissen van het H.W.I., onmiddellijk van 30 tot 40 miljard te brengen. Daarenboven stelde de Senaat voor, deze limiet bij koninklijk besluit eventueel tot 50 miljard op te trekken, door achtereenvolgende ter beschikking stelling van vier tranches van ieder twee en een half miljard.

Het aldus gewijzigde ontwerp werd door de Senaat eenparig aangenomen op 4 juli jl.

**

Uit de commissie kwam de vraag naar de gevolgen van de voorgestelde maatregel op het stuk van de inflatie.

In de huidige omstandigheden zou het optrekken van het grensbedrag tot 40 en eventueel 50 miljard, zij het maar om psychologische redenen, slecht kunnen overkomen bij het publiek.

Bij een eerste benadering lijkt het nogal contradictorisch, een anti-inflatieplan uit te werken, de geldomloop af te remmen en terzelfder tijd de limiet van de verbintenissen van het H.W.I. gevoelig te verschuiven, waardoor het volume van de muntvoorraad en de snelheid van de geldcirculatie kan worden beïnvloed.

Zoals blijkt uit het Senaatsverslag (*Stuk n° 235/2*), werd dit probleem reeds aangeroerd. De Minister van Financiën betoogde dat de voorgestelde maatregel geen inflatoire gevolgen zal hebben. Het H.W.I. is slechts een uitvoeringsorgaan dat alleen de opdrachten vervult waarmee het werd belast.

Het monetaire beleid wordt uitgewerkt door de Regering en uitgevoerd door de Nationale Bank in overleg en onder toezicht van de Regering.

Volledigheidshalve, kan nog het volgende worden vermeld :

1. Het H.W.I. creëert geen geld.

Om een krediet aan een bank toe te kennen onder vorm van een discontoverrichting, moet het Instituut zich bij een andere financiële tussenpersoon (markt van de « *call-money* ») of bij de Nationale Bank van België van de daartoe vereiste gelden voorzien. Het Instituut beperkt er zich toe fondsen voor te schieten die het zelf moet lenen en het kan dit slechts doen voor hoeveelheden die hetzij op de markt beschikbaar zijn, hetzij door de N.B.B. binnen de met de monetaire politiek verenigbare perken, te zijner beschikking worden gesteld.

De mobilisatiebehoeften waaraan het H.W.I. tegemoet komt wanneer de marktmogelijkheden zijn uitgeput, zouden anders rechtstreeks door de N.B.B. moeten worden voldaan.

2. L'I.R.G. n'agit pas sur la vitesse de la circulation monétaire.

Cette vitesse de circulation dépend du rythme des paiements de diverse nature, c'est-à-dire des dépenses effectuées par les ménages, les entreprises et l'Etat par le truchement de l'Office des Chèques postaux et des banques.

L'activité de l'I.R.G. n'a aucune influence sur le rythme des dépenses de ces unités économiques. Elle relève de l'organisation technique du marché monétaire à court terme, et plus particulièrement du marché de l'escompte, qui fonctionne entre professionnels.

En conclusion de cet échange de vues, la commission a obtenu la promesse que l'augmentation graduelle à 50 milliards par arrêté royal ne se fera qu'en cas de nécessité réelle.

*
**

L'article unique a été adopté par 12 voix et 4 abstentions.

Le Rapporteur,
J. KICKX.

Le Président,
A. PARISIS.

2. Het H.W.I. werkt niet in op de snelheid van de muntcirculatie.

De circulatiesnelheid hangt af van het ritme van de betalingen van diverse aard d.w.z. van de uitgaven die gedaan worden door de huisgezinnen, de ondernemingen en de Staat, via de Dienst der Postchecks en de banken.

De activiteit van het H.W.I. heeft geen enkele invloed op het ritme van de uitgaven van deze economische eenheden. Het behoort tot de technische organisatie van de geldmarkt op korte termijn en inzonderheid van de discontomarkt die functioneert onder professionelen.

Tot besluit van deze gedachtenwisseling, bekwam de commissie de toezegging dat de trapsgewijze verhoging bij koninklijk besluit tot 50 miljard, slechts zal gebeuren indien zulks werkelijk noodzakelijk is.

*
**

Het enig artikel werd aangenomen met 12 stemmen en 4 onthoudingen.

De Verslaggever,
J. KICKX.

De Voorzitter,
A. PARISIS.