

## SÉNAT DE BELGIQUE

RÉUNION DU 8 MARS 1928

### Rapport de la Commission des Finances, chargée de l'examen du Budget de la Dette publique pour l'exercice 1928.

(Voir les n<sup>os</sup> 4-II, 62 et les Annales parlementaires de la Chambre des Représentants, séances des 25 janvier et 1<sup>er</sup> février 1928; le n° 5-II du Sénat.)

Présents : MM. LAFONTAINE, président; FRANÇOIS, MOYERSON, PIERLOT, VAN OVERBERGH et le baron DE MÉVIUS, rapporteur.

MADAME, MESSIEURS,

Nous avons l'honneur de vous proposer l'adoption du Budget de la Dette publique, amendé par le Gouvernement, et tel qu'il a été voté par la Chambre dans sa séance du 1<sup>er</sup> février 1928 par 84 voix contre 70.

Ce budget serait fixé :

|                                           |                      |
|-------------------------------------------|----------------------|
| Pour les dépenses ordinaires à . . .      | fr. 3,900,232,622 73 |
| Pour les dépenses exceptionnelles à . . . | 20,150,000 »         |

Au total . fr. 3,920,382,622 73

Au projet primitif (n° 4-II des Documents parlementaires), auquel la Chambre n'a apporté aucune modification, elle a accepté, et votre Commission approuve l'amendement présenté par le Gouvernement ajoutant un article 2 nouveau ainsi conçu :

« ART. 2 (nouveau).

» Les dotations d'amortissement susceptibles, en conformité des contrats d'emprunts, d'être affectées à des rachats pendant une partie de l'année qui précède l'exercice au budget duquel elles figureront seront mises, selon les besoins,

à la disposition du Fonds d'amortissement de la Dette publique, par voie d'ouverture de crédit, dès l'époque où les rachats peuvent commencer.

« Les dépenses effectuées au moyen de ces ouvertures de crédit seront régularisées à charge de l'exercice au budget duquel les dotations seront inscrites. »

Les contrats relatifs à certaines dettes (emprunt 6 1/2 p. c. de 400,000,000 de francs, emprunt 7 p. c. de stabilisation, emprunts 6 p. c. de l'Association nationale des Industriels et Commerçants pour la réparation des dommages de guerre, emprunt 4 p. c. du Lloyd Royal Belge), prévoient que les rachats pour l'amortissement peuvent commencer pendant une année déterminée, alors que la dotation d'amortissement effectuée à ces rachats ou au remboursement des titres à amortir par tirages au sort en cas d'insuffisance de rachat, n'est inscrite qu'au budget de l'année suivante, c'est-à-dire de son échéance normale.

Il y avait donc lieu, dans ce cas, de mettre dès la première année à la disposition du Fonds d'amortissement de la Dette publique tout ou partie des dotations échéant l'année suivante, de manière à permettre à cet organisme sans

se constituer en découvert, de procéder aux rachats dès l'époque initiale prévue par les contrats. A cet effet, les fonds nécessaires lui seront versés, selon les besoins, au moyen d'ordonnances d'ouverture de crédit, les dépenses effectuées devant être régularisées à charge de l'exercice auquel la dotation sera inscrite.

Ce fut une certaine désillusion pour beaucoup, à l'examen du Budget de la Dette publique pour 1928, de devoir constater que, malgré les 1,900,000,000 de francs amortis par le Fonds d'amortissement, disons même — tenant compte des avances de la Trésorerie — malgré plus de deux milliards et demi amortis en quinze mois, le budget de 1928 était encore en augmentation de 123,985,300 francs 70 centimes par rapport à 1927, au lieu d'être en diminution, comme ils l'espéraient. Dans cette augmentation, le service de la Dette n'entre que pour 23,611,000 francs.

Malgré 92,707,060 francs de diminutions diverses résultant principalement des intérêts des remboursements effectués de la dette flottante, de diminutions d'intérêt d'emprunts émis aux Etats-Unis et des amortissements réalisés par le Fonds d'amortissement au Crédit de l'Association nationale des Industriels et Commerçants, les augmentations s'élèvent à 116,318,000 francs, dépassant ainsi de 23 millions de francs les diminutions. Cette situation est la conséquence de la normalisation de l'annuité de l'emprunt de stabilisation, due en totalité, cette année, des annuités américaines plus importantes, des intérêts des titres émis pour les dommages de guerre et des participations de l'État pour les lignes vicinales, les habitations à bon marché, le palais des beaux-arts, les distributions d'eau, etc.

Ce sont surtout les pensions, qui, en y comprenant les sommes portées aux régies, s'élèvent à plus de 900,000,000 de francs et qui sont inscrites au budget, qui nous intéresse en ce moment pour 720,873,000 francs, en augmentation de 185,624,000 francs, qui chargent aussi

lourdement ce budget, car le service réel de la Dette, intérêts fr. 1,382,546,899.48, et amortissements réguliers, n'exigerait que fr. 1,904,620,382.49. Les amortissements du fonds spécial sont indépendants de ces calculs.

Et, pourtant, malgré les principes d'économies qui président à ses délibérations, son absolue volonté de maintenir, avant toutes choses, le budget en équilibre et de ne pas compromettre les heureux résultats de la stabilisation dans une situation économique et financière, encore en convalescence après une grave maladie, votre Commission des Finances ne peut s'empêcher de formuler le vœu que, dès que la sécurité sera complète et par le fait de la prospérité croissante les ressources seront devenues suffisantes, il soit fait largement justice aux réclamations légitimes de tant de nos pauvres chers et si intéressants pensionnés. C'est là une dette d'honneur qui ne peut être reniée. Il est regrettable que l'état de notre Trésorerie ne permette pas de payer intégralement les dommages de guerre en espèces et que l'on ait encore recours à l'expédient du paiement en titres du capital dû et des intérêts arriérés. Les sinistrés verraient, à bon droit avec satisfaction le paiement le plus important possible en espèces si les ressources de la Trésorerie le permettaient, cela diminuerait légèrement la perte considérable qu'ils subissent sur le capital nominalelement dû et ferait taire de justes revendications.

Au 31 décembre, ces obligations atteignent déjà fr. 1,119,414.60.

Au 31 décembre 1927 :

|                                           |                |
|-------------------------------------------|----------------|
| la Dette intérieure s'élevait à . . . fr. | 27,613,166,928 |
| et la Dette extérieure à                  | 28,526,420,918 |

Au total . fr. 56,139,587,846

On en trouvera en annexe le tableau.

Si l'on se range à l'avis de M. le Professeur Baudhuin, dans son intéressante

étude sur la stabilisation et ses conséquences, et si on peut déduire de ce chiffre les dettes de guerre américaines compensées par la dette correspondante de l'Allemagne : 6 milliards 93 millions plus les 880 millions obligations A. N. I. C., soit au total 6 milliards 973 millions, elle ne s'élèverait plus en réalité qu'à 49,166,000,000 de francs. Etant donné que, à moins d'une hausse en Bourse de nos fonds nationaux, hausse éminemment désirable et absolument équitable, tout au moins pour certaines dettes nationales d'avant-guerre et spécialement pour celles que j'appellerai les obligations dues aux créanciers forcés de l'État dont le droit à indemnisation peut être facilement prouvé, l'amortissement des dettes intérieures ne se fit généralement pas au pair, une somme importante peut encore être déduite de ce chiffre suffisamment imposant.

Il n'en restera pas moins une charge réellement impressionnante pour un petit pays comme le nôtre, spécialement éprouvé par la guerre et bloqué entre de puissants voisins, hélas trop protectionnistes et dont les barrières douanières arrêtent l'essor vers le retour à notre prospérité d'antan.

Néanmoins, l'amélioration de nos exportations vis-à-vis de nos importations,

l'équilibre de notre balance des comptes que les spécialistes en la matière affirment comme s'améliorant chaque année, le magnifique effort agricole, industriel et commercial, qui fait l'admiration de l'étranger, la persévérante ardeur au travail de tous les bons éléments de la population, l'équilibre de nos budgets, la confiance qu'une politique sage inspire aux capitalistes internationaux, la paix sociale qui règne et que nous devons maintenir de toutes nos forces par la disparition progressive de toutes les justes revendications, nous autorisent d'envisager l'avenir avec confiance. Enfin, la mise en valeur de notre admirable Colonie, qui nous ouvrira un champ d'activité et des ressources illimitées, nous permet, malgré les difficultés de l'heure présente, dont le cap périlleux est heureusement franchi, nous commande la sagesse de persévérer dans la ligne de conduite suivie depuis 1926 : politique d'économie, politique de compression, retour à la confiance par le respect de la propriété privée et la sécurité des capitaux.

*Le Rapporteur,* *Le Président,*  
BON DE MEVIUS. H. LAFONTAINE.

## DETTE

Situation au 31

|                                  |                                                                        | DETTE              |                    |
|----------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                  |                                                                        | FRANCS<br>FRANÇAIS | LIVRES<br>STERLING |
| A. — DETTE A LONG TERME.         |                                                                        |                    |                    |
| Dette<br>consolidée<br>ancienne. | Dette 2 1/2 % . . . . .                                                | —                  | —                  |
|                                  | Dette 3 % 1 <sup>re</sup> série . . . . .                              | —                  | —                  |
|                                  | Dette 3 % 2 <sup>e</sup> série . . . . .                               | —                  | —                  |
|                                  | Dette 3 % 3 <sup>e</sup> série . . . . .                               | —                  | —                  |
|                                  | Dette 3 % 4 <sup>e</sup> série (jusque 1939) . . . . .                 | —                  | 6,376,320          |
|                                  | Dette 3 % Servitudes militaires . . . . .                              | —                  | —                  |
| Dette<br>consolidée<br>nouvelle. | Dette 5 % de Restauration Nationale de 1919 . . . . .                  | —                  | —                  |
|                                  | Dette 5 % à prime de 1920 (jusque 1995). . . . .                       | —                  | —                  |
|                                  | Dette 6 % de Consolidation de 1921 . . . . .                           | —                  | —                  |
|                                  | Titres nominatifs d'indemnités pour dommages de guerre                 | —                  | —                  |
|                                  | Obligations 5 % à trente ans délivrées en échange des                  | —                  | —                  |
|                                  | titres nominatifs pour dommages de guerre . . . . .                    | —                  | —                  |
|                                  | Emprunt 7 1/2 % de \$ 50,000,000 (1 <sup>er</sup> juin 1945) . . . . . | —                  | —                  |
|                                  | Emprunt 8 % de \$ 30,000,000 (1 <sup>er</sup> février 1941). . . . .   | —                  | —                  |
|                                  | Emprunt 6 1/2 % de \$ 50,000,000 (1 <sup>er</sup> septembre 1949)      | —                  | —                  |
|                                  | Emprunt 6 % de \$ 50,000,000 (1 <sup>er</sup> janvier 1955). . . . .   | —                  | —                  |
|                                  | Emprunt 7 % de \$ 50,000,000 (1 <sup>er</sup> juin 1955) . . . . .     | —                  | —                  |
|                                  | Dette contractée pendant la guerre envers le Gouverne-                 | —                  | —                  |
|                                  | ment des Etats-Unis . . . . .                                          | —                  | —                  |
| Dette<br>indirecte.              | Dette contractée après l'armistice envers le Gouverne-                 | —                  | —                  |
|                                  | ment des Etats-Unis . . . . .                                          | —                  | —                  |
|                                  | Emprunt 6 1/2 % de fr. franç. 400,000,000 (1 <sup>er</sup> août 1943)  | 400,000,000        | —                  |
|                                  | Frais d'internement en Hollande des troupes belges. . . . .            | —                  | —                  |
|                                  | Crédits anglais de Reconstruction nationale . . . . .                  | —                  | 9,000,000          |
|                                  | Emprunt 7 % de stabilisation de 1926 . . . . .                         | —                  | 8,500,000          |
|                                  | Actions privilégiées de la Société nationale des Chemins               | —                  | —                  |
|                                  | de fer belges . . . . .                                                | —                  | —                  |
|                                  | Annuité pour rachats de chemins de fer (capitalisation).               | —                  | —                  |
|                                  | Annuité à payer au Crédit communal (capitalisation) . . . . .          | —                  | —                  |
|                                  | Service de l'Emprunt Crédit communal 6 % de 300 mil-                   | —                  | —                  |
|                                  | lions de francs . . . . .                                              | —                  | —                  |
|                                  | Lloyd Royal Belge (obligations à 4 % et à 6 %). . . . .                | —                  | —                  |
|                                  | Emprunt 4 % à lots des Régions dévastées de 1921. . . . .              | —                  | —                  |
|                                  | Emprunt 5 % à lots des Régions dévastées de 1922. . . . .              | —                  | —                  |
|                                  | Emprunt 5 % à lots des Régions dévastées de 1923. . . . .              | —                  | —                  |
|                                  | Emprunt 6 % de l'Association nationale des Industriels                 | —                  | —                  |
|                                  | et Commerçants . . . . .                                               | —                  | —                  |
|                                  | Deuxième emprunt 6 % de l'Association nationale des                    | —                  | —                  |
|                                  | Industriels et Commerçants. . . . .                                    | —                  | —                  |
|                                  | Troisième emprunt 6 % de l'Association nationale des                   | —                  | —                  |
|                                  | Industriels et commerçants . . . . .                                   | —                  | —                  |
|                                  |                                                                        | 400,000,000        | 23,876,320         |

## PUBLIQUE

décembre 1927

| EXTÉRIEURES PAYABLES EN |                  |                   |                        | DETTE AU 31 DÉCEMBRE 1927 |                                                        |
|-------------------------|------------------|-------------------|------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------------|
| DOLLARS<br>E. U.        | FLORINS<br>P. B. | FRANCS<br>SUISSES | COURONNES<br>SUÉDOISES | DETTES<br>INTÉRIEURES     | DETTES EXTÉRIEURES<br>aux cours du<br>30 décembre 1927 |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 219,959,631               | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 466,347,775               | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 2,634,539,382             | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 219,227,300               | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | ---                       | 1,112,189,616                                          |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 1,108,591                 | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 1,644,886,800             | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 2,437,969,000             | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 2,051,203,400             | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 123,317,700               | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 1,119,414,600             | ---                                                    |
| 36,000,000              | ---              | ---               | ---                    | ---                       | 1,284,480,000                                          |
| 19,875,000              | ---              | ---               | ---                    | ---                       | 709,140,000                                            |
| 27,112,500              | ---              | ---               | ---                    | ---                       | 967,374,000                                            |
| 44,602,100              | ---              | ---               | ---                    | ---                       | 1,591,402,928                                          |
| 48,587,000              | ---              | ---               | ---                    | ---                       | 1,733,584,160                                          |
| 169,780,000             | ---              | ---               | ---                    | ---                       | 6,057,750,400                                          |
| 243,800,000             | ---              | ---               | ---                    | ---                       | 8,698,784,000                                          |
| ---                     | 34,812,000       | ---               | ---                    | ---                       | 562,590,000                                            |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | ---                       | 502,859,340                                            |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | ---                       | 1,569,825,000                                          |
| 50,000,000              | ---              | 32,000,000        | 9,000,000              | ---                       | 3,574,142,500                                          |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 4,979,608,000             | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 410,265,699               | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 607,161,190               | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 299,580,000               | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 94,833,000                | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 999,325,000               | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 999,005,000               | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 998,200,000               | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 1,669,310,000             | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 287,920,000               | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 49,224,000                | ---                                                    |
| 639,756,600             | 34,812,000       | 32,000,000        | 9,000,000              | 22,312,406,068            | 28,364,121,944                                         |
|                         |                  |                   |                        | 50,676,528,012            |                                                        |

|                                                                                                                               | DETTES             |                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                                                                               | FRANCS<br>FRANÇAIS | LIVRES<br>STERLING |
| <b>B. — DETTE A COURT ET MOYEN TERME.</b>                                                                                     |                    |                    |
| Bons du Trésor spéciaux remboursables par trimestrialités . . . . .                                                           | —                  | —                  |
| Bons du Trésor en francs belges (juillet 1931). . . . . fr. 49,300,000                                                        | —                  | —                  |
| Bons du Trésor en livres sterling, chevaux canadiens (mars 1929). . . . . 930,480                                             | —                  | 930,480            |
| Bons 5 % à cinq ans délivrés en échange de Bons de caisse interprovinciaux (1929-1930). . . . .                               | —                  | —                  |
| Bons décennaux de 1922 (jusque 1932) . . . . .                                                                                | —                  | —                  |
| Bons décennaux pour le retrait des mark à Eupen-Malmédy . . . . .                                                             | —                  | —                  |
| Avances de la Banque Nationale de Belgique (retrait des mark) . . . . .                                                       | —                  | —                  |
|                                                                                                                               | —                  | 930,480            |
| <b>C — DETTE A MOINS D'UN AN.</b>                                                                                             |                    |                    |
| Bons du Trésor spéciaux remboursables par trimestrialité . . . . .                                                            | —                  | —                  |
| Bons du Trésor ordinaires : 10 décembre 1928 . . . . .                                                                        | —                  | —                  |
| Bons 5 % à cinq ans délivrés en échange de Bons de caisse interprovinciaux (10 décembre 1928). . . . .                        | —                  | —                  |
| Avances de la Banque Nationale de Belgique. . . . .                                                                           | —                  | —                  |
| Dotation des Combattants . . . . .                                                                                            | —                  | —                  |
| Fonds de tiers (chèques postaux) déduction faite de l'avoir des comptables de l'Etat, s'élevant à fr. 399,904,295-34. . . . . | —                  | —                  |
|                                                                                                                               | —                  | —                  |
| <b>Totaux. . . . .</b>                                                                                                        | <b>400,000,000</b> | <b>24,806,800</b>  |

## COURS DU 30 DÉCEMBRE 1927.

|                  |         |              |          |
|------------------|---------|--------------|----------|
| Fr. fr. = belgas | 28,1295 | = fr. belges | 140,6475 |
| £ = »            | 34,8850 | = »          | 174,425  |
| \$ = »           | 7,1360  | = »          | 35,68    |
| Fl. = »          | 288,90  | = »          | 14,445   |
| Fr. ss. = »      | 137,925 | = »          | 6,89625  |
| Kr. = »          | 193     | = »          | 9,65     |

| EXTÉRIEURES PAYABLES EN |                  |                   |                        | DETTE AU 31 DÉCEMBRE 1927 |                                                        |
|-------------------------|------------------|-------------------|------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------------|
| DOILLARS<br>E. U.       | FLORINS<br>P. B. | FRANCS<br>SUISSES | COURONNES<br>SUEDOISES | DETTES<br>INTÉRIEURES     | DETTES EXTÉRIEURES<br>aux cours du<br>30 décembre 1927 |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 199,287,000               | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 19,300,000                | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | ---                       | 162,298,974                                            |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 613,410,000               | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 769,743,000               | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 45,000,000                | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 1,730,000,000             | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 3,376,740,000             | 162,298,974                                            |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 3,539,038,974             |                                                        |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 334,935,000               | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 10,000,000                | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 34,100,000                | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 240,000,000 (1)           | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 300,254,481               | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 1,004,731,379             | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 1,924,020,860             | ---                                                    |
| ---                     | ---              | ---               | ---                    | 1,924,020,860             |                                                        |
| 639,756,600             | 34,812,000       | 32,000,000        | 9,000,000              | 27,613,166,928            | 28,526,420,918                                         |
|                         |                  |                   |                        | 56,139,587,846            |                                                        |

(1) Une somme de 240.000.000 de francs est portée sous la rubrique : « C. Dette à moins d'un an » ; elle représente le montant des remboursements à effectuer à la Banque Nationale par le Fonds d'amortissement et qui selon les prévisions actuelles, seront de l'ordre de 20.000.000 de francs par mois.

(8)

## BELGISCHE SENAAT

### COMMISSIEVERGADERING VAN 8 MAART 1928

**Verslag uit naam der Commissie van Financiën, belast met het onderzoek van de begrooting van 's Lands Schuld voor het dienstjaar 1928.**

*(Zie de n<sup>rs</sup> 4-II, 62 en de Handelingen van de Kamer der Volksvertegenwoordigers, vergaderingen van 25 Januari en 1 Februari 1928; en n<sup>o</sup> 5-II van den Senaat.)*

Aanwezig : de heeren LAFONTAINE, voorzitter ; FRANÇOIS, MOYERSEN, PIERLOT, VAN OVERBERGH en Baron DE MÉVIUS, verslaggever.

MEVROUW, MIJNE HEEREN,

Wij hebben de eer U voor te stellen de begrooting van 's Lands Schuld, door de Regeering geamendeerd, goed te keuren zooals zij door de Kamer der Volksvertegenwoordigers werd aangenomen ter vergadering van 1 Februari 1928, met 84 tegen 70 stemmen.

Deze begrooting is vastgesteld :

|                                        |                      |
|----------------------------------------|----------------------|
| Voor de gewone uitgaven op . . .       | fr. 3,900,232,622 73 |
| Voor de buitengewone uitgaven op . . . | 20,150,000 »         |

Te zamen . fr. 3,920,382,622 73

Het oorspronkelijk ontwerp (n<sup>o</sup> 4-II van de stukken der Kamer) werd door de Kamer ongewijzigd aangenomen samen met het amendement der Regeering, waarbij er een artikel 2 (nieuw) werd ingevoegd. Uwe Commissie keurt dit amendement eveneens goed.

Artikel 2 (nieuw) luidt als volgt :

« ART. 2 (nieuw).

» De delgingsdotaties die, ingevolge de contracten van leeningen kunnen aangewend worden tot afkoop gedurende

een deel van het jaar dat aan het dienstjaar voorafgaat op welks begrooting zij voorkomen, zullen, naar gelang van de behoeften, ter beschikking van het Fonds tot delging van de Staatsschuld, door middel van kredietopeningen worden gesteld van het tijdperk af, waarin deze afkoop kan aanvangen.

« De door middel van die kredietopeningen gedane uitgaven, worden geregeld op het dienstjaar in welks begrooting de dotaties ingeschreven zijn. »

De overeenkomsten betreffende sommige schulden (leening 6 1/2 t. h. van 400,000,000 frank, stabilisatieleening 7 t. h., leeningen 6 t. h. van het Nationaal Verbond der Nijveraars en Handelaars voor het herstel der Oorlogsschade, leening 4 t. h. Lloyd Royal Belge), voorzien dat de afkoop met het oog op de aflossing kan aanvangen tijdens een bepaald jaar, als wanneer de delgingsdotatie, bestemd voor dezen afkoop of voor de terugbetaling der titels die dienen afgelost bij wijze van trekking in geval van ontoereikenden afkoop, slechts wordt uitgetrokken op de begrooting van het volgend jaar, zegge van haren normalen vervalltermijn.

In dit geval dienden dus de dotaties die het volgende jaar vervallen, geheel

of gedeeltelijk en vanaf het eerste jaar ter beschikking van het Fonds tot delging van 's Lands Schuld gesteld, derwijze dat dit organisme niet ongedekt zou moeten overgaan tot den afkoop vanaf den ingangstermijn bij de overeenkomsten voorzien. Te dien einde zullen de noodige gelden aan dit fonds worden overgemaakt, volgens de noodwendigheden, door middel van bevelen tot credietopening, daar de uitgaven dienen geregeld ten laste van het dienstjaar, op hetwelk de dotatie is uitgetrokken.

Bij het onderzoek der Begrooting van 's Lands Schuld voor 1928, was het voor velen eene teleurstelling te moeten vaststellen dat, spijs het bedrag van 1,900,000,000 frank door het Delgingsfonds afgelost, — en wij mogen zelfs zeggen, met inbegrip der voorschotten van de Thesaurie, spijs de delging van meer dan 2 1/2 milliard in een tijdperk van vijftien maand — de begrooting voor 1928 nog eene verhooging boekt van 123 miljoen 985,300 frank 70 centiemen tegenover 1927, in stede van eene vermindering zooals zij hoopten.

Voor deze verhooging komt de dienst der schuld slechts in aanmerking voor een bedrag van 23,611,000 frank.

Spijs verscheidene verminderingen, voor een globaal bedrag van 92,707,060 frank, die hoofdzakelijk voortvloeien uit verminderingen van interest wegens aflossingen van de vlottende schuld, uit verminderingen der interesten van de leeningen in de Vereenigde Staten uitgeschreven, en uit de afkoopingen door het Delgingsfonds verwezenlijkt op het crediet van het Nationaal Verbond der Handelaars en Nijveraars, bedragen de verhoogingen 116,318,000 frank. Aldus worden de verminderingen met 23,000 frank overschreden. Deze toestand is het gevolg van het regelen der annuïteit van de stabilisatieleening, die dit jaar in haar geheel verschuldigd is, van de belangrijker Amerikaansche annuïteiten, van de interesten der titels van oorlogsschade en van de

toelagen van den Staat aan de buurtspoorwegen, de Maatschappij voor goedkoope woningen, het paleis der Schoone Kunsten, de watervoorzieningen, enz.

Voor al de pensioenen die, met inbegrip der sommen overgedragen op de Staatsbedrijven, meer dan 900,000,000 frank bedragen en op deze begrooting voorkomen voor een bedrag van 720 miljoen 873,000 frank — zegge eene verhooging van 185,624,000 frank — zijn een zware last voor de begrooting van 's Lands Schuld. Immers, de werkelijke dienst der schuld, fr. 1,382,546,899.48 aan interesten en regelmatige aflossingen, zou slechts fr. 1,904,620,382.49 vergen. De delgingen van het bijzonder fonds zijn in deze berekeningen niet begrepen.

En nochtans, ondanks de beginselen van bezuiniging die haar beraadslagingen leiden en haar volstrekten wil vooral het begrootingsevenwicht te behouden en de heilzame gevolgen niet te hinderen van de stabilisatie, in een nog niet volkomen gezonden economischen en financieelen toestand, kan uwe Commissie van Financiën niet nalaten te wenschen dat men, zoodra de middelen zullen toereikend zijn ingevolge de volledige herstelling en de stijgende welvaart, recht zal laten wedervaren aan de billijke eischen van zooveel onzer arme geliefde en belangwekkende gepensioneerden. Dit is eene eerschuld die niet kan miskend worden.

Het is spijtig dat onze Schatkist niet toelaat de oorlogsschade ten volle in geld uit te betalen, en dat men met eenerzijds een groot gat te vullen en anderzijds een klein moet maken door het lapmiddel van de betaling in titels voor het verschuldigd kapitaal en de achterstallige interesten. De geteisterden zouden terecht met genoeg het grootste bedrag mogelijk in geld willen zien uitkeeren; dit zou het aanzienlijk verlies dat zij ondergaan op het nominaal verschuldigd kapitaal lichtelijk verminderen en zou veel gewettigde eischen te gemoet komen.

Op 31 December bereikten deze verplichtingen reeds fr. 1,119,414.60.

Op 31 December 1927 bedroeg :

|                                    |                |
|------------------------------------|----------------|
| De binnenlandse schuld . . . . fr. | 27,613,166,928 |
| En de buitenlandse schuld . . . .  | 28,526,420,918 |
| Samen . . . fr.                    | 56,139,587,846 |

De lijst vindt men in de bijlage.

Indien men zich beroept op de meening van professor Baudhuin, in zijn merkwaardige studie over de stabilisatie en haar gevolgen, en indien men van voormeld bedrag kan aftrekken onze oorlogsschuld aan Amerika, vergoed door de overeenstemmende schuld van Duitschland, zijnde 6,093,000,000 frank plus de 880 millioen obligatiën A. N. I. C., dan zou het feitelijk slechts 49,166,000,000 frank bereiken.

Behalve in geval van een hoogst wenschelijke stijging van onze nationale fondsen in de Beurs, stijging die volkomen billijk ware voor sommige vooroorlogse schulden van het land en bijzonder voor deze welke ik de verplichtingen zal noemen tegenover de gedwongen schuldenaars van den Staat, wier aanspraak op vergoeding gemakkelijk kan bewezen worden, geschiedt de afbetaling van de binnenlandse schuld doorgaans niet a pari en kan een aanzienlijke som nog van dit reeds voldoende indrukwekkend bedrag afgetrokken worden.

Dit blijft niettemin een waarlijk hoog bedrag voor ons klein land dat bijzonder door den oorlog werd beproefd en ge-

blokkeerd ligt tusschen machtige, helaas te protectionnistische geburen, wier tolbareelen de ontplooiing van onzen terugkeer naar de vroegere welvaart tegenhouden.

Evenwel, de verbetering van onzen uitvoer vergeleken bij onzen invoer, het evenwicht van onze rekeningenbalans door de vakkundigen bevestigd, de prachtige inspanning op landbouw-, nijverheids- en handelsgebied, die de bewondering van het buitenland en de onze afdwingt, de troostende ijver voor het werk van al de goede elementen van de bevolking, het evenwicht van onze begrootingen, het vertrouwen die een wijze politiek aan de internationale kapitalisten inboezemt, de sociale vrede die heerscht en die wij uit alle macht moeten trachten te behouden door het geleidelijk verdwijnen van al de billijke eischen en de verlichting van al de ellenden der minst gelukkigen onzer landgenooten, en ten slotte door de ontginning van onze prachtige Kolonie, die ons een onbegrensd arbeidsveld en ruime inkomsten open stelt, al deze gegevens laten ons toe, ondanks de moeilijkheden van het huidig oogenblik, de toekomst met vertrouwen in de oogen te zien, in de overtuiging dat de gevaarlijke klip voorbij is, indien wij zoo voorzichtig zijn te volharden in de gedragslijn sedert 1926 gevolgd, 't is te zeggen, politiek van bezuiniging, politiek van besparing, terugkeer tot het vertrouwen door den eerbied voor den privaat eigendom en de veiligheid van het kapitaal.

*De Verslaggever,* *De Voorzitter,*  
Bon DE MÉVIUS. H. LAFONTAINE.

## STAAT

Toestand op 1

|                                        |                                                                                                    | BUITENLANDSCH      |                    |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                        |                                                                                                    | FRANSCH<br>FRANKEN | PONDEN<br>STERLING |
| A. — SCHULD OP LANGEN TERMIJN.         |                                                                                                    |                    |                    |
| Vroegere<br>geconsolideerde<br>schuld. | Schuld 2 1/2 % . . . . .                                                                           | —                  | —                  |
|                                        | Schuld 3 % 1 <sup>e</sup> reeks . . . . .                                                          | —                  | —                  |
|                                        | Schuld 3 % 2 <sup>e</sup> reeks . . . . .                                                          | —                  | —                  |
|                                        | Schuld 3 % 3 <sup>e</sup> reeks . . . . .                                                          | —                  | —                  |
|                                        | Schuld 3 % 4 <sup>e</sup> reeks (tot 1939) . . . . .                                               | —                  | 6,376,320          |
|                                        | Schuld 3 % krijgsdienstbaarheden . . . . .                                                         | —                  | —                  |
| Nieuwe<br>geconsolideerde<br>schuld.   | Schuld 5 %, voor Nationaal Herstel, van 1919 . . . . .                                             | —                  | —                  |
|                                        | Schuld 5 % met premie, van 1920 (tot 1995) . . . . .                                               | —                  | —                  |
|                                        | Schuld 6 % voor Consolideering, van 1921 . . . . .                                                 | —                  | —                  |
|                                        | Nominale titels voor oorlogsschade . . . . .                                                       | —                  | —                  |
|                                        | Obligaties 5 % op dertig jaar afgeleverd in ruil voor nominale titels voor oorlogsschade . . . . . | —                  | —                  |
|                                        | Leening 7 1/2 % van \$ 50,000,000 (1 Juni 1945) . . . . .                                          | —                  | —                  |
|                                        | Leening 8 % van \$ 30,000,000 (1 Februari 1941) . . . . .                                          | —                  | —                  |
|                                        | Leening 6 1/2 % van \$ 50,000,000 (1 September 1949) . . . . .                                     | —                  | —                  |
|                                        | Leening 6 % van \$ 50,000,000 (1 Januari 1955) . . . . .                                           | —                  | —                  |
|                                        | Leening 7 % van \$ 50,000,000 (1 Juni 1955) . . . . .                                              | —                  | —                  |
|                                        | Schuld onder den oorlog aangegaan met de Amerikaanse Regeering . . . . .                           | —                  | —                  |
|                                        | Schuld na den wapenstilstand aangegaan met de Amerikaanse Regeering . . . . .                      | —                  | —                  |
| Onrechtstreekse<br>schuld.             | Leening 6 1/2 % van 400,000,000 frank (1 Augustus 1943) . . . . .                                  | 400,000,000        | —                  |
|                                        | Interneeringskosten van Belgische troepen in Nederland . . . . .                                   | —                  | —                  |
|                                        | Engelsche credieten voor Nationaal Herstel . . . . .                                               | —                  | 9,000,000          |
|                                        | 7 % Stabilisatieleening in 1926 . . . . .                                                          | —                  | 8,500,000          |
|                                        | Preferentiaandelen van de Nationale Spoorwegmaatschappij . . . . .                                 | —                  | —                  |
|                                        | Annuititeit voor den afkoop van spoorwegen (kapitaliseering) . . . . .                             | —                  | —                  |
|                                        | Annuititeit te betalen aan het Gemeentecrediet (kapitaliseering) . . . . .                         | —                  | —                  |
|                                        | Dienst van de leening van het Gemeentecrediet 6 % van 300,000,000 frank . . . . .                  | —                  | —                  |
|                                        | Lloyd Royal Belge (obligaties tegen 4 % en 6%) . . . . .                                           | —                  | —                  |
|                                        | Leening 4 % met loten (Verwoeste Gewesten), in 1921 . . . . .                                      | —                  | —                  |
|                                        | Leening 5 % met loten (Verwoeste Gewesten), in 1922 . . . . .                                      | —                  | —                  |
|                                        | Leening 5 % met loten (Verwoeste Gewesten), in 1923 . . . . .                                      | —                  | —                  |
|                                        | Leening 6 % van het Nationaal Verbond der Nijveraars en Handelaars . . . . .                       | —                  | —                  |
|                                        | Tweede leening 6 % van het Nationaal Verbond der Nijveraars en Handelaars . . . . .                | —                  | —                  |
|                                        | Derde leening 6 % van het Nationaal Verbond der Nijveraars en Handelaars . . . . .                 | —                  | —                  |
|                                        |                                                                                                    | 400,000,000        | 23,876,320         |

## SCHULD

December 1927

| SCHULD BETAALBAAR IN |            |                        |                     | SCHULD OP 31 DECEMBER 1927 |                                                                     |
|----------------------|------------|------------------------|---------------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| DOLLARS              | GULDENS    | ZWITSERSCHE<br>FRANKEN | ZWEEDSCHE<br>KRONEN | BINNENLANDSCHE<br>SCHULD   | BUITENLANDSCHE<br>SCHULD<br>tegen den koers van<br>31 December 1927 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 219,959,631                | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 466,347,775                | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 2,634,539,382              | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 219,227,300                | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | ---                        | 1,412,189,616                                                       |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 1,108,591                  | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 1,644,886,800              | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 2,437,969,000              | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 2,051,203,400              | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 123,317,700                | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 1,119,414,600              | ---                                                                 |
| 36,000,000           | ---        | ---                    | ---                 | ---                        | 1,284,480,000                                                       |
| 19,875,000           | ---        | ---                    | ---                 | ---                        | 709,140,000                                                         |
| 27,112,500           | ---        | ---                    | ---                 | ---                        | 967,374,000                                                         |
| 44,602,100           | ---        | ---                    | ---                 | ---                        | 1,591,402,928                                                       |
| 48,587,000           | ---        | ---                    | ---                 | ---                        | 1,733,584,160                                                       |
| 169,780,000          | ---        | ---                    | ---                 | ---                        | 6,057,750,400                                                       |
| 243,800,000          | ---        | ---                    | ---                 | ---                        | 8,698,784,000                                                       |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | ---                        | 562,590,000                                                         |
| ---                  | 34,812,000 | ---                    | ---                 | ---                        | 502,859,340                                                         |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | ---                        | 1,569,825,000                                                       |
| 50,000,000           | ---        | 32,000,000             | 9,000,000           | ---                        | 3,574,142,500                                                       |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 4,979,608,000              | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 410,265,699                | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 607,461,190                | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 299,580,000                | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 94,833,000                 | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 999,325,000                | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 999,005,000                | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 998,200,000                | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 1,669,310,000              | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 287,920,000                | ---                                                                 |
| ---                  | ---        | ---                    | ---                 | 49,224,000                 | ---                                                                 |
| 639,756,600          | 34,812,000 | 32,990,000             | 9,000,000           | 22,312,406,068             | 28,364,121,944                                                      |
|                      |            |                        |                     | 50,676,528,012             |                                                                     |

|                                                                                                                                      | BUITENLANDSCHE     |                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                                                                                      | FRANSCH<br>FRANKEN | PONDEN<br>STERLING |
| <b>B. — SCHULD OP KORTEN EN MIDDELBAREN TERMIJN.</b>                                                                                 |                    |                    |
| Bijzondere schatkistbons terugbetaalbaar per kwartaal. . . . .                                                                       | —                  | —                  |
| Bons in Belgische franken verschuldigd (Juli 1931) . . . . fr. 19,300,000                                                            | —                  | —                  |
| Schatkist, in ponden sterling, Canadeesche paarden (Maart 1929) £ 930,480                                                            | —                  | 930,480            |
| Bons 5 % op 5 jaar, afgeleverd in ruil van Interprovinciale Kasbons (1929-1930) . . . . .                                            | —                  | —                  |
| Tienjarige bons van 1922 (tot 1932) . . . . .                                                                                        | —                  | —                  |
| Tienjarige bons voor den ruil der marken in Eupen-Malmedy . . . . .                                                                  | —                  | —                  |
| Voorschotten aan de Nationale Bank (intrekking der marken). . . . .                                                                  | —                  | —                  |
|                                                                                                                                      | —                  | 930,480            |
| <b>C. — SCHULD OP MINDER DAN EEN JAAR.</b>                                                                                           |                    |                    |
| Bijzondere schatkistbons per kwartaal terugbetaalbaar. . . . .                                                                       | —                  | —                  |
| Gewone schatkistbons : 10 December 1928 . . . . .                                                                                    | —                  | —                  |
| Bons 5 % op 5 jaar afgeleverd in ruil voor Interprovinciale Kasbons (10 December 1928) . . . . .                                     | —                  | —                  |
| Voorschotten aan de Nationale Bank . . . . .                                                                                         | —                  | —                  |
| Dotatie aan oudstrijders . . . . .                                                                                                   | —                  | —                  |
| Fondsen van derden (postchecks) na aftrek van het bezit van de rekenplichtigen van den Staat, bedragende fr. 399,904,295-34. . . . . | —                  | —                  |
|                                                                                                                                      | —                  | —                  |
|                                                                                                                                      | 400,000,000        | 24,806,800         |

## WISSELKOERS OP 30 DECEMBER 1927.

|           |         |         |                 |           |
|-----------|---------|---------|-----------------|-----------|
| Parijs    | = belga | 28,1295 | = Belgische fr. | 140,6475. |
| Londen    | = »     | 34,8850 | = » »           | 174,425.  |
| New-York  | = »     | 7,1360  | = » »           | 35,68.    |
| Amsterdam | = »     | 288,90  | = » »           | 14,445.   |
| Genève    | = »     | 137,925 | = » »           | 6,89625.  |
| Oslo      | = »     | 193,00  | = » »           | 9,65.     |

| SCHULD BETAALBAAR IN |            |                        |                     | SCHULD OP 31 DECEMBER 1927 |                                                                     |
|----------------------|------------|------------------------|---------------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| DOLLARS              | GULDENS    | ZWITSERSCHE<br>FRANKEN | ZWEEDSCHE<br>KRONEN | BINNENLANDSCHE<br>SCHULD   | BUITENLANDSCHE<br>SCHULD<br>tegen den koers van<br>31 December 1927 |
| —                    | —          | —                      | —                   | 199,287,000                | —                                                                   |
| —                    | —          | —                      | —                   | 19,300,000                 | —                                                                   |
| —                    | —          | —                      | —                   | —                          | 162,298,974                                                         |
| —                    | —          | —                      | —                   | 613,410,000                | —                                                                   |
| —                    | —          | —                      | —                   | 769,743,000                | —                                                                   |
| —                    | —          | —                      | —                   | 45,000,000                 | —                                                                   |
| —                    | —          | —                      | —                   | 1,730,000,000              | —                                                                   |
| —                    | —          | —                      | —                   | 3,376,740,000              | 162,298,974                                                         |
| —                    | —          | —                      | —                   | 3,539,038,974              |                                                                     |
| —                    | —          | —                      | —                   | 334,935,000                | —                                                                   |
| —                    | —          | —                      | —                   | 10,000,000                 | —                                                                   |
| —                    | —          | —                      | —                   | 34,100,000                 | —                                                                   |
| —                    | —          | —                      | —                   | 240,000,000 (1)            | —                                                                   |
| —                    | —          | —                      | —                   | 300,254,481                | —                                                                   |
| —                    | —          | —                      | —                   | 1,004,731,379              | —                                                                   |
| —                    | —          | —                      | —                   | 1,924,020,860              | —                                                                   |
| —                    | —          | —                      | —                   | 1,924,020,860              |                                                                     |
| 639,756,600          | 34,812,000 | 32,000,000             | 9,000,000           | 27,613,166,928             | 28,526,420,918                                                      |
|                      |            |                        |                     | 56,139,587,864             |                                                                     |

(1) Een som van 240,000,000 frank wordt vermeld onder rubriek « C. Schuld op minder dan een jaar »; zij vertegenwoordigt het bedrag der terugbetalingen aan de Nationale Bank door het Delgingsfonds en die, naar thans voorzien wordt, 20,000,000 frank per maand zouden bedragen.