

Chambre des Représentants

SESSION 1957-1958.

11 DÉCEMBRE 1957.

PROJET DE LOI

modifiant les lois coordonnées relatives aux
impôts sur les revenus, en matière de taxe
mobilière sur les revenus de certains dépôts.

RAPPORT

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

MESDAMES, MESSIEURS,

Le Gouvernement présente ce projet de loi comme un corollaire indispensable des mesures monétaires arrêtées en octobre dernier en accord avec les autorités compétentes.

L'exposé technique des dispositions fiscales faisant l'objet du projet de loi a donné lieu à des demandes de précision sur certains points.

L'article 34, § 2 des lois coordonnées exempte de la taxe mobilière les dépôts bancaires lorsque l'intérêt bonifié ne dépasse pas 2 ou 2½ % l'an suivant le terme de dépôt.

Sur quels critères s'est-on basé dans le temps pour fixer ces limites d'exemption ?

Le Ministre fait remarquer qu'il est difficile de répondre à cette question, étant donné que l'exemption dont il s'agit

(¹) Composition de la Commission :

A. — Membres titulaires : M. Van Belle, président; MM. Dequae, De Saeger, Eeckman, Eyskens, Fimmers, Lamalle, Meyers, Paris, Philippart, Scheyven, Schot. — Bertelson, Boutet, De Sweemer, Detiège, Martel, Merlot (Joseph-Jean), Paque, Tielemans (François), Toubeau, Van Cleemput. — Grootjans, Masquelier.

B. — Membres suppléants : MM. Gaspar, Gillès de Pélichy, Harmel, Lefère, Moyersoen, Van den Daele. — Cudell, Diriken, Juste, Sainte, Van Winghe. — Blum.

Voir :

817 (1957-1958) :

— N° 1 : Projet de loi.

Kamer der Volksvertegenwoordigers

ZITTING 1957-1958.

11 DECEMBER 1957.

WETSONTWERP

tot wijziging van de samengeordende wetten
betreffende de inkomstenbelastingen, inzake
mobiliënbelasting op de inkomsten uit zekere
deposito's.

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE
VOOR DE FINANCIËN ⁽¹⁾,
UITGEBRACHT DOOR DE HEER MASQUELIER.

MEVROLIWIEN, MIJNE HEREN,

De Regering stelt dit wetsontwerp voor als een noodzakelijke aanvulling van het in oktober l.l. getroffen monetair akkoord met de bevoegde instanties.

De technische uiteenzetting van de fiscale bepalingen van het wetsontwerp, heeft aanleiding gegeven tot vragen om inlichtingen over zekere punten.

Artikel 34, § 2, der samengeordende wetten stelt van mobiliënbelasting vrij, de interesten van de bankdeposito's wanneer de interestvoet niet hoger gaat dan 2 of 2,5 % 's jaars volgens de depositotermijn.

Op welke criteria heeft men destijds gesteund om deze vrijstellingsgrens te bepalen ?

De Minister doet opmerken dat moeilijk op deze vraag kan geantwoord worden, daar bedoelde vrijstelling haar

(¹) Samenstelling van de Commissie :

A. — Leden-titularissen : de heer Van Belle, voorzitter; de heren Dequae, De Saeger, Eeckman, Eyskens, Fimmers, Lamalle, Meyers, Paris, Philippart, Scheyven, Schot. — Bertelson, Boutet, De Sweemer, Detiège, Martel, Merlot (Joseph-Jean), Paque, Tielemans (François), Toubeau, Van Cleemput. — Grootjans, Masquelier.

B. — Plaatsvervangende leden : de heren Gaspar, Gillès de Pélichy, Harmel, Lefère, Moyersoen, Van den Daele. — Cudell, Diriken, Juste, Sainte, Van Winghe. — Blum.

Zie :

817 (1957-1958) :

— N° 1 : Wetsontwerp.

trouve son origine dans une disposition de l'arrêté-loi du 22 août 1934 pris en vertu d'une loi de pleins pouvoirs et qui est libellé comme suit : « L'exemption est également acquise à raison des revenus de dépôts faits en Belgique lorsque le revenu bonifié ne dépasse pas un taux correspondant à 2 % l'an ».

Cette exemption est simplement justifiée comme suit, dans le rapport au Roi : « Afin de contribuer à réduire le coût du crédit, le Gouvernement a exonéré de la taxe mobilière les revenus des dépôts pour lesquels l'intérêt bonifié ne dépasse pas 2 % ».

Un autre commissaire demande à connaître le montant des avantages consentis par les mesures monétaires tant aux banques qu'aux dépôts bancaires. Il estime, qu'étant donné la situation propre des banques au point de vue fiscal, ces dernières pourraient facilement supporter la taxe mobilière qui résulterait de l'adaptation du taux d'intérêt des dépôts. A son avis, une réforme de la taxe mobilière pour unifier le régime s'impose. Il plaide aussi en faveur de la suppression de toute taxation des intérêts d'épargne, tout en marquant son accord sur le relèvement à 6 000 francs du plafond donnant lieu à imposition au taux réduit de 2,4 %.

Enfin, il exprime le désir de connaître les emprunts émis par l'Etat dont les intérêts sont encore passibles de la taxe mobilière, puisque toutes les émissions prévoient une exemption d'impôts réels.

Le Ministre fait remarquer que ce projet de loi n'accorde aucune faveur aux banques; l'exemption profitera exclusivement aux déposants, qu'ils soient particuliers ou sociétés. Il rappelle les rétroactes des dispositions fiscales proposées. Les difficultés que le Gouvernement a connues au point de vue monétaire résultent essentiellement de la situation du marché des capitaux. Il s'agit là d'un phénomène mondial. Une certaine évasion des capitaux a été constatée et l'Institut du Change a réagi dans la mesure de ses moyens, mais une des causes de cette évasion résidait dans l'insuffisance du taux d'intérêt des dépôts à court terme par rapport aux taux à l'étranger. Or, les banques ne pouvaient raisonnablement mieux rémunérer les dépôts étant donné que les certificats de Trésorerie servant partiellement de couverture à ces dépôts ne donnaient qu'un intérêt de 1 $\frac{5}{16}$ %.

L'augmentation des intérêts des dépôts bancaires était dès lors devenue une nécessité et par voie de conséquence celle des intérêts des certificats de couverture. La charge nouvelle qui en résultera de cette opération s'élève environ à 150 millions de francs que le Trésor récupérera en tout ou en partie du fait que le produit du relèvement du taux d'escompte de la Banque Nationale, par rapport au taux de 3,5 %, est versé au Trésor.

Le Ministre souligne enfin que la mesure fiscale proposée est indispensable si l'on ne veut pas annihiler les effets de l'augmentation du taux d'intérêt des dépôts bancaires, car il est en général plus profitable de toucher un intérêt de 2,5 % et d'être exempté d'impôt, comme actuellement, que de se voir attribuer un taux largement supérieur et subir l'impôt.

En ce qui concerne les dépôts d'épargne, le Ministre fait remarquer que les intérêts des dépôts en carnet ou livret dans les banques seront dorénavant soumis à la taxe mobilière au même titre que les intérêts des dépôts d'épargne à caractère social; il signale en outre que le relèvement du plafond à 6 000 francs est une mesure avantageuse pour ces caisses et qu'enfin ce plafond pourra à l'avenir être adapté automatiquement, par la voie d'un arrêté royal, au régime des intérêts de la Caisse générale d'Épargne et de Retraite.

oorsprong vindt in een bepaling van de besluit-wet van 22 augustus 1934 genomen krachtens een volmachtwet, luidens welke de vrijstelling eveneens wordt verleend wegens de inkomsten uit deposito's gedaan in België wanneer het gebonificeerd inkomen niet hoger gaat dan een interestvoet overeenstemmend met 2 % 's jaars.

Deze vrijstelling wordt zonder meer als volgt verantwoord in het verslag aan de Koning : « Teneinde de kostprijs van het krediet te helpen verminderen heeft de Regering van mobiliënbelasting vrijgesteld, de inkomsten uit deposito's wanneer de gebonificeerde interest niet 2 % overtreft ».

Een ander lid vraagt het bedrag te kennen van de voordelen welke door de monetaire maatregelen zullen verleend worden, zowel aan de banken als aan de deponenten. Hij is van oordeel dat, ten aanzien van de fiscale toestand eigen aan de banken, deze laatste gemakkelijk de mobiliënbelasting zouden kunnen dragen die zou voortspruiten uit de aanpassing van de interestvoet van de deposito's. Naar zijn mening, dringt een hervorming van de mobiliënbelasting zich op om tot een eenvormig regime te komen. Hij verdedigt ook de afschaffing van elke taxatie van spaarinteressen, alhoewel hij zijn akkoord betuigt met de opvoering tot 6 000 frank van het plafond dat aanleiding geeft tot taxatie tegen de verminderde interestvoet van 2,4 %.

Hij drukt ten slotte de wens uit de lijst te kennen van de Staatsleningen waarvan de interesten nog belastbaar zijn in de mobiliënbelasting, aangezien elke uitgifte vrijstelling voorziet van reële belastingen.

De Minister doet opmerken dat het wetsontwerp geen enkel voordeel aan de banken verleent; de vrijstelling zal alleen ten goede komen aan de deponenten, zo particulieren als vennootschappen. Hij herinnert aan wat aan de fiscale bepalingen is voorafgegaan. De moeilijkheden die de Regering op monetair gebied gekend heeft, zijn hoofdzakelijk het gevolg van de toestand van de kapitaalmarkt. Het gaat hier om een wereldverschijnsel. Een zekere kapitaalvlucht werd vastgesteld en het Instituut voor de Wissel heeft zich daartegen verzet met de middelen waarover het beschikt, maar een van de oorzaken van deze kapitaalvlucht bestond in de ontoereikendheid van de interestvoet van de deposito's op korte termijn tegenover de interestvoet in het buitenland. Nu, de banken kunnen redelijkerwijze geen hogere interesten toekennen, aangezien de Schatkistcertificaten die gedeeltelijk tot dekking dienen van de deposito's, slechts een interestvoet van 1 $\frac{5}{16}$ % opbrengen.

De verhoging van de interesten der bankdeposito's bleek dus een noodzakelijkheid en dienvolgens ook deze van de interesten van de dekkingscertificaten. De nieuwe last die uit deze verrichting zal voortspruiten belooft ongeveer 150 miljoen welke de Schatkist geheel of gedeeltelijk zal verhalen door het feit dat de opbrengst van de discontovoet van de Nationale Bank tegenover de voet van 3,5 % aan de Schatkist ten goede komt.

De Minister onderlijnt ten slotte dat de voorgestelde fiscale maatregel onontbeerlijk is, zo men de uitwerksels niet wil te niet doen van de verhoging van de interestvoet van de bankdeposito's, aangezien het over 't algemeen voordeliger is een interest van 2,5 % te bekomen met vrijstelling van belasting, zoals nu trouwens, dan een merklijk hogere interestvoet en de belasting te ondergaan.

Wat de spaardeposito's betreft, doet de Minister opmerken dat de interesten van de deposito's ingeschreven op boekjes in de banken, voortaan zullen onderworpen zijn aan de mobiliënbelasting zoals de interesten uit spaardeposito's met sociaal karakter; hij wijst er verder op dat de opvoering van het plafond tot 6 000 frank een maatregel is die gunstig uitvalt voor de spaarkassen en ten slotte dat dit plafond in de toekomst automatisch zal kunnen aangepast worden, door middel van een koninklijk besluit, aan het regime der interesten van de Algemene Spaar- en Lijfrentekas.

Pour satisfaire à une demande tendant à connaître d'une façon plus précise le mécanisme des mesures monétaires arrêtées, le présent rapport donne en annexe les points essentiels de l'accord intervenu entre le Gouvernement, la Commission Bancaire, la Banque nationale de Belgique et l'Association belge des banques.

Etant donné la nouvelle mission qui sera donnée en vertu de cet accord au Fonds des Rentes, le Ministre donne les précisions ci-après sur le rôle de gérant de l'« open market » qui sera dorénavant confié au Fonds des Rentes.

1. Le Fonds des Rentes garantira au Trésor le placement permanent, dans le portefeuille des banques et/ou dans son propre portefeuille, d'un montant minimum de 28 920 millions de francs de « certificats de Trésorerie destinée à la couverture des passifs bancaires » émis le 12 novembre 1957, en vertu de l'arrêté ministériel du 9 novembre 1957 (*Moniteur Belge* du 10 novembre 1957, p. 8 030).

2. En cas de diminution des passifs à un mois au plus des banques de grande et de moyenne circulation, le Fonds des Rentes remboursera d'abord ses propres certificats détenus par ces banques; ensuite, en cas de remboursement de certificats de Trésorerie par l'Etat, il souscrira un montant de certificats égal à celui dont le remboursement aura été effectué.

3. Pour lui permettre de faire face aux diminutions de dépôts et aux variations du volume de l'argent à vue et à très court terme affecté hors compensation au financement de ses opérations, le Fonds des Rentes demandera à la Banque Nationale de lui ouvrir un compte courant d'avances, dont le nantissement sera composé, soit de certificats du Trésor belge, soit de valeurs à moyen et à long terme.

Le Fonds des Rentes n'utilisera ce compte courant d'avances qu'aux conditions suivantes :

a) Il n'utilisera pas cette possibilité de crédit s'il est en mesure de se procurer des moyens de financement dans le marché du « call money » ou par la cession aux banques de ses propres certificats;

b) Ayant utilisé cette possibilité de crédit, il affectera par priorité à l'apurement de ses engagements envers la Banque nationale, l'argent qu'il peut se procurer dans le marché du « call money » ou par cession aux banques de ses propres certificats;

c) Dans l'exécution de sa politique, il poursuivra les objectifs décrits dans le protocole du 7 novembre 1957 et plus spécialement un de ces objectifs libellé comme suit :

« Régulariser le marché de l'argent par une politique visant à remettre des moyens de paiement en circulation dans les périodes de dépression, éventuellement par un abaissement des coefficients de couverture ou, au contraire, à réduire ou éventuellement à stériliser, à charge du Fonds des Rentes et/ou des banques, les moyens de paiement excédentaires dans les périodes d'expansion »;

d) Les sources normales de financement dont il dispose ne pourront pas être artificiellement réduites par des interventions du Trésor.

4. Le Fonds des Rentes utilisera en premier lieu les ressources provenant de l'émission de ses certificats au remboursement de ses bons de caisse souscrits par la Banque

Om te voldoen aan een vraag er toe strekkende op meer duidelijke wijze het mechanisme te kennen van de monetaire maatregelen, geeft onderhavig verslag als bijlage de essentiële punten van het ontstane akkoord tussen de Regering, de Bankcommissie, de Nationale Bank van België en de Belgische vereniging der banken.

Ten aanzien van de nieuwe opdracht die aan het Rentenfonds krachtens dit akkoord zal gegeven worden, geeft de Minister de hierna vermelde nadere verklaring omtrent de rol van beheerder van de « open market » welke voortaan aan het Rentenfonds zal worden toevertrouwd.

1. Het Rentenfonds zal aan de Schatkist een permanente plaatsing waarborgen in de portefeuille van de banken en/of in zijn eigen portefeuille, van een minimum bedrag van 28 920 miljoen frank aan « schatkistcertificaten tot dekking van de bancaire passiva » uitgegeven op 12 november 1957, ingevolge het ministerieel besluit van 9 november 1957 (*Belgisch Staatsblad* van 10 november 1957, blz. 8030).

2. Ingeval van vermindering der passiva van een maand ten hoogste voor de banken van grote en gemiddelde circulatie, zal het Rentenfonds eerst en vooral zijn eigen certificaten terugbetalen die in 't bezit zijn van de banken; vervolgens, ingeval van terugbetaling van schatkistcertificaten door de Staat, zal het een bedrag certificaten onderschrijven gelijk aan datgene waarvan de terugbetaling werd gedaan.

3. Teneinde het Rentenfonds toe te laten het hoofd te bieden aan de verminderingen der deposito's en aan de variaties van het volume van het geld op zicht en op zeer korte termijn aangewend buiten compensatie tot financiering van zijn operaties, zal het Rentenfonds aan de Nationale Bank vragen hem een lopende rekening van voorschotten te openen, waarvan het nantissement zal samengesteld zijn, hetzij met Belgische schatkistcertificaten, hetzij met waarden op gemiddelde en lange termijn.

Het Rentenfonds zal van deze voorschotten-rekening-courant maar gebruik mogen maken onder volgende voorwaarden :

a) Het zal van deze kredietmogelijkheid geen gebruik maken indien het in staat is zich financieringsmiddelen te verschaffen op de markt van de « call money » of door de afstand van de banken van zijn eigen certificaten;

b) Als het van deze kredietmogelijkheid heeft gebruik gemaakt, dan zal het bij prioriteit het geld, dat het zich heeft kunnen verschaffen op de markt van de « call money » of door de cessie aan de banken van zijn eigen certificaten, aanwenden tot aanzuivering van zijn verbintenissen tegenover de Nationale Bank;

c) In de uitvoering van zijn politiek zal het de objectieven vervolgen zoals deze omschreven zijn in het protocol van 7 november 1957 en meer bijzonder één der objectieven gelibelleerd als volgt :

« De geldmarkt regulariseren door een politiek die ten doel heeft betalingsmiddelen in circulatie te brengen tijdens de periodes van depressie, eventueel door een vermindering der dekkingscoëfficiënten of, in tegenovergesteld geval, door de excedentaire betalingsmiddelen te verminderen of eventueel te steriliseren ten laste van het Rentenfonds en/of van de banken, in de periodes van expansie »;

d) De normale financieringsbronnen waarover het beschikt, zullen niet mogen verminderd worden op artificiële wijze door tussenkomsten van de Schatkist.

4. Het Rentenfonds zal in eerste instantie gebruik maken van zijn inkomsten voortspruitende uit de uitgifte van certificaten ter terugbetaling van zijn kasbons onderschreven

Nationale ou par d'autres organismes et au remboursement des avances en compte courant obtenues à la Banque Nationale.

L'étape suivante consistera pour le Fonds des Rentes à réduire progressivement ses emprunts de « call » sur le marché hors compensation, jusqu'à cesser d'emprunter sur ce marché.

Ensuite, le Fonds des Rentes se constituera un compte créditeur à la Banque Nationale qui pourra servir à faire des opérations d'« open market » dans le cadre de la politique monétaire de la Banque Nationale.

5. Afin que l'action régulatrice du Fonds des Rentes sur le marché des capitaux ne soit pas entravée par des considérations propres à la situation des finances publiques, il n'interviendra, ni directement, ni indirectement, au profit du Trésor, en particulier par des souscriptions à des emprunts de l'Etat ou d'institutions du secteur public, ou par le rachat systématique de titres lors des émissions ou des introductions à la cote.

Dans la gestion des fonds qu'il empruntera par la cession de ses certificats aux banques, le Fonds des Rentes s'inspirera exclusivement des impératifs de la politique monétaire.

6. Au cas où le Fonds des Rentes sortant du cadre de la politique d'« open market » proprement dite, serait amené à pratiquer une politique systématique de soutien de la rente, il ne financera pas ses interventions par prélèvements sur son compte courant d'avances à la Banque Nationale; comme à présent, il escomptera à la Banque Nationale des bons de caisse dont le montant s'impute sur le crédit de 10 milliards de francs ouvert à l'Etat.

7. Le Fonds des Rentes fera trimestriellement rapport au Ministre des Finances, d'une part, sur la régularisation du marché des fonds publics, d'autre part, sur l'usage qu'il aura fait du produit de ses émissions de certificats. Le Ministre des Finances décidera de la publication éventuelle de ce rapport ou de certaines des informations fournies par celui-ci.

Pour satisfaire à la demande tendant à connaître les emprunts de l'Etat dont les intérêts sont encore soumis à la taxe mobilière, on attire l'attention sur le fait qu'il n'existe plus d'emprunts de l'espèce.

Pour terminer le Ministre signale qu'une erreur d'impression s'est glissée dans le texte français de l'article premier, dernier alinéa. A la quatrième ligne, il y a lieu d'insérer les mots : « jusqu'à l'arrivée du terme, ou », entre les mots : « modification » et « jusqu'à » (voir d'ailleurs le texte néerlandais).

Le projet de loi a été approuvé par 11 voix et 8 abstentions.

Le Rapporteur,
F. MASQUELIER.

Le Président,
F. VAN BELLE.

door de Nationale Bank of door andere organismen en tot terugbetaling der voorschotten in lopende rekening bekomen van de Nationale Bank.

Een volgende etappe voor het Rentenfonds zal er in bestaan progressief zijn « call »-ontleningen op de markt buiten compensatie te verminderen om zelfs te geraken tot het stoppen van zijn ontleningen op deze markt.

Vervolgens zal het Rentenfonds zich een crediteurrekening laten openen in de Nationale Bank, die zal kunnen dienen om operaties van « open market » te doen in het kader van de monetaire politiek van de Nationale Bank.

5. Ten einde te beletten dat de regulerende activiteit van het Rentenfonds op de kapitaalmarkt zou verhinderd worden door consideransen eigen aan de toestand der openbare financiën, zal het noch rechtstreeks noch onrechtstreeks tussenkomen ten voordele van de Schatkist en in het bijzonder door onderschrijvingen van staatsleningen of van leningen van Instellingen van de openbare sector, of door systematisch inkopen van titels bij de uitgiften of bij het inbrengen op de notering.

In het beheer van de fondsen die het zal ontleen door de cession van zijn certificaten aan de banken, zal het Rentenfonds zich uitsluitend inspireren door de imperatieven van de monetaire politiek.

6. In het geval waarbij het Rentenfonds buiten het kader van de eigenlijke « open market » politiek er toe zou gebracht worden een systematische politiek te voeren van steun aan de rente, dan zal het zijn tussenkomsten niet financieren door afname op zijn voorschotten-rekening-courant bij de Nationale Bank; zoals thans zal het bij de Nationale Bank zijn kasbons escompteren waarvan het bedrag vastgegrift is op het krediet van 10 miljard frank dat bij deze bank werd geopend voor de Staat.

7. Het Rentenfonds zal trimestrieel verslag uitbrengen aan de Minister van Financiën, van de ene kant over de regularisatie van de markt der openbare fondsen, langs de andere kant over het gebruik dat het heeft gemaakt van de opbrengst van zijn uitgiften van certificaten. De Minister van Financiën zal beslissen over de eventuele publicatie van dit verslag of van sommige inlichtingen die door dat verslag worden verstrekt.

Om te voldoen aan de vraag betreffende de Staatsleningen waarvan de interesten nog aan mobiliënbelasting zijn onderworpen, weze gezegd dat dergelijke leningen thans niet meer bestaan.

Om te eindigen wijst de Minister op een drukfout die geslopen is in de Franse tekst van het eerste artikel, laatste lid. Op de vierde lijn, dienen de woorden : « jusqu'à l'arrivée du terme, ou » ingelast tussen de woorden : « modification » en « jusqu'à » (zie trouwens Nederlandse tekst).

Dit wetsontwerp wordt goedgekeurd met 11 stemmen en 8 onthoudingen.

De Verslaggever,
F. MASQUELIER.

De Voorzitter,
F. VAN BELLE.

ANNEXE.

MARCHÉ DE L'ARGENT ET RÉFORME PARTIELLE
DU RÉGLEMENT SUR LES COEFFICIENTS BANCAIRES.

I. — Objectifs poursuivis.

Les réformes ont comme objectif :

1. De mettre fin à l'alimentation automatique et directe du Trésor en fonction de l'accroissement des dépôts à vue et à court terme dans les banques et, contre-partie, de neutraliser l'incidence sur le Trésor d'une diminution de ceux-ci.

2. De créer un véritable marché de l'argent, sur la base de taux reflétant les fluctuations de l'offre et de la demande.

3. De régulariser ce marché par une politique visant à remettre des moyens de paiement en circulation dans les périodes de dépression, éventuellement par un abaissement des coefficients de couverture ou au contraire à réduire ou éventuellement à stériliser, à charge du Fonds des Rentes et/ou des banques, les moyens de paiement excédentaires dans les périodes d'expansion.

4. De faire varier les taux d'intérêt créditeurs bancaires sur les dépôts à terme en fonction du taux d'escompte de la Banque Nationale de Belgique. La liaison étroite aura pour effet d'augmenter de façon marquée ces taux au moment de la mise en vigueur du système. Il est permis d'en escompter une certaine déthésaurisation et un rapatriement des trésoreries actuellement placées à l'étranger en raison des conditions d'intérêt plus favorables.

5. D'assouplir les structures bancaires par la conversion d'une quotité des certificats à 4 et 12 mois logés en banque à taux invariable, en certificats nouveaux dont le taux évoluera, lui aussi en fonction du taux d'escompte de la Banque nationale et de compenser ainsi la charge résultant des variations des intérêts créditeurs.

II. — Mesures d'application.

a) Statut de la dette flottante.

1. Le volume de la dette flottante logée en banque est stabilisé à 28 920 millions de francs, soit le montant des certificats de trésorerie à 4 et 12 mois détenus au 31 octobre 1957 par l'ensemble des banques.

2. Pour les banques de grande et de moyenne circulation, la couverture partielle des passifs à un mois au plus sera composée comme suit :

— effets publics, d'un type spécial, en remplacement des certificats à un an et à 4 mois détenus actuellement par les banques;

— certificats émis par le Fonds des Rentes;

— avoirs détenus à la B.N.B. au-delà des moyens minima de trésorerie.

3. Les certificats spéciaux seront émis par le Trésor sous forme d'un emprunt extraordinaire de la dette flottante. Cet emprunt comprendra une tranche A de 20 milliards de francs de certificats à 12 mois d'échéance et portant un intérêt de 1 15/16 % l'an, payable par anticipation, et une tranche B de 8 920 millions de francs de certificats à 4 mois d'échéance, mais dotés d'un taux variable, payable par anticipation, et lié au taux d'escompte de la Banque Nationale de Belgique.

4. Les certificats du Fonds des Rentes seront émis à 4 mois d'échéance et aux mêmes taux variables que les certificats spéciaux de la tranche B.

5. En cas de diminution des dépôts, les banques recourront au remboursement, à la mobilisation ou à l'escompte des certificats qu'elles détiennent.

BIJLAGE.

GELDMARKT EN GEDEELTELIJKE HERVORMING
VAN HET REGLEMENT OP DE BANKCOEFFICIENTEN.

I. — Nagestreefde doeleinden.

De hervormingen hebben ten doel :

1. Een einde te maken aan de automatische en rechtstreekse stijging van de Schatkist in functie van de stijging van de deposito's op zicht en op korte termijn in de banken en, als tegenprestatie, de weerslag op de Schatkist van een vermindering dezer deposito's op te vangen.

2. Een echte geldmarkt tot stand te brengen, op de basis van rentetarieven die de schommelingen van vraag en aanbod weergeven.

3. Die markt te regulariseren door een politiek waarbij het mogelijk wordt in tijden van depressie betalingsmiddelen opnieuw in omloop te brengen, eventueel door een verlaging van de dekkingscoëfficiënten, en, in tijden van expansie, de excedentaire betalingsmiddelen te verminderen of eventueel te steriliseren ten laste van het Rentenfonds en/of van de banken.

4. De creditrentevoeten van de banken op de termijndeposito's te doen schommelen in functie van de discontovoet van de Nationale Bank van België. De nauwe koppeling zal die rentetarieven, op het ogenblik waarop de regeling van kracht wordt, merkkelijk doen stijgen. Men mag hopen dat het opsparen van gereed geld aldus zal afnemen en dat kapitalen, die omwille van het hoger rendement thans in het buitenland zijn belegd, naar het land zullen terugvloeien.

5. De bankstructuren te versoepelen door een bepaald bedrag aan certificaten op 4 en op 12 maanden die tegen een onveranderlijke rentevoet in de banken berusten, om te zetten in nieuwe certificaten waarvan de rentevoet eveneens zal schommelen in functie van de discontovoet van de Nationale Bank, en zodoende de last die uit de schommelingen van de crediteurinteressen voortvloeit, te compenseren.

II. — Toepassingsmaatregelen.

a) Statuut van de vlottende schuld.

1. Het volume van de in de banken ondergebrachte vlottende schuld is gestabiliseerd op 28 920 miljoen, zijnde het bedrag van de schatkistcertificaten op 4 en op 12 maanden die op 31 oktober 1957 door de banken in hun geheel waren aangehouden.

2. Voor de banken met grote en met gemiddelde circulatie zal de gedeeltelijke dekking van het op ten hoogste één maand opvraagbaar passief samengesteld zijn als volgt :

— overheidspapier, van een speciaal type, ter vervanging van de certificaten op 1 jaar en op 4 maanden die thans door de banken worden aangehouden;

— door het Rentenfonds uitgegeven certificaten;

— bij de Nationale Bank van België aangehouden tegoeden boven de minima thesauriemiddelen.

3. De speciale certificaten zullen door de Schatkist onder de vorm van een buitengewone lening van de vlottende schuld worden uitgegeven. Deze lening zal bestaan uit een schijf A van 20 miljard frank aan schatkistcertificaten met een vervaltijd van 12 maanden en met een rentetarief van 1 15/16 % 's jaars, vooraf betaalbaar, en met een schijf B van 8 920 miljoen frank aan certificaten met een vervaltijd van 4 maanden, maar waarvan een veranderlijke en vooraf betaalbaar rentetarief is verbonden dat aan de discontovoet van de Nationale Bank van België zal gekoppeld zijn.

4. De certificaten van het Rentenfonds zullen met een vervaltijd van 4 maanden en tegen dezelfde veranderlijke rente als de speciale certificaten van de schijf B worden uitgegeven.

5. Ingeval de deposito's slinken, zullen de banken overgaan tot de terugbetaling, de mobilisatie of het disconto, van de certificaten die ze in hun bezit hebben.

6. La Trésorerie émettra, au-delà du montant des certificats spéciaux, des certificats dont le taux variera en fonction de l'offre et de la demande. Ces certificats seront émis soit par l'intermédiaire de la B.N.B. (certificats à très court terme), soit par voie d'adjudications publiques et seront éligibles dans les couvertures diversifiées.

7. Sous le nouveau système envisagé, les banques de grande et de moyenne circulation rempliront leurs obligations de couverture de la manière suivante :

A. — *Passif à un mois au plus*, dont :

a) *Couverture partielle.*

Avoirs à la B.N.B. non affectés à la Trésorerie.

Certificats de trésorerie spéciaux à 12 mois et portant un intérêt de 1 15/16 % payable par anticipation (pour un montant de 20 milliards de francs).

Certificats de trésorerie spéciaux à 4 mois dotés d'un intérêt variable lié au taux d'escompte de la B.N.B. et payable par anticipation (maximum 8 920 millions de francs).

Certificats à 4 mois émis par le Fonds des Rentes et dotés d'un taux variable lié au taux d'escompte de la B.N.B. et payable à terme échu.

b) *Couverture diversifiée.*

Trésorerie (y compris tout le call).

Certificats de trésorerie à très court terme (maximum 120 jours).

Certificats de trésorerie à court terme émis par adjudications à des échéances allant de 6 à 12 mois.

Titres d'emprunts en francs belges, émis par l'Etat ou sous sa garantie, à 3 ans au plus.

(Tous les éléments de la couverture partielle.)

B. — *Passif à plus d'un mois.*

Titres d'emprunts en francs belges émis par l'Etat ou sous sa garantie, sans limitation d'échéance.

(Tous les éléments des couvertures partielle et diversifiée du passif à un mois au plus.)

b) *Taux d'intérêt créditeurs des banques.*

8. Les taux d'intérêt créditeurs alloués par les banques à leurs déposants seront liés au taux d'escompte de la Banque Nationale. Elles acceptent de faire bénéficier leurs déposants à due concurrence de la majoration des taux des certificats de Trésorerie, sous forme d'une augmentation des taux bonifiés aux dépôts à terme.

6. De Schatkist zal, boven het bedrag van de speciale certificaten, certificaten uitgeven waarvan de rente in functie van vraag en aanbod zal schommelen. Die certificaten zullen ofwel door bemiddeling van de Nationale Bank van België (certificaten op zeer korte termijn) ofwel bij openbare toewijzing worden uitgegeven en zullen de gediversifieerde dekkingen mogen gekozen worden.

7. Onder het nieuw ontworpen systeem, zullen de banken met grote en met gemiddelde circulatie hun dekkingsverplichtingen op de volgende wijze nakomen :

A. — *Op ten hoogste één maand opvraagbaar passief*, waarvan :

a) *Gedeeltelijke dekking.*

Tegoeden bij de Nationale Bank van België die niet aan de Thesaurie zijn toegewezen.

Speciale schatkistcertificaten op 12 maanden met een rente van 1 15/16 %, vooraf betaalbaar (voor een bedrag van 20 miljard frank).

Speciale schatkistcertificaten op 4 maanden met een veranderlijke rente gekoppeld aan de discontovoet van de Nationale Bank van België en vooraf betaalbaar (maximum 8 920 miljoen frank).

Door het Rentenfonds uitgegeven certificaten op 4 maanden, met een veranderlijke rente, gekoppeld aan de discontovoet van de Nationale Bank van België en na verloop van de termijn betaalbaar.

b) *Gediversifieerde dekking.*

Thesaurie (al de call daarin begrepen).

Schatkistcertificaten op zeer korte termijn (maximum 120 dagen).

Schatkistcertificaten op korte termijn bij toewijzing uitgegeven met vervaltijden gaande van 6 tot 12 maanden.

Titels van door de Staat of onder zijn waarborg uitgegeven leningen in Belgische franken, op ten hoogste 3 jaar.

(Al de elementen van de gedeeltelijke dekking.)

B. — *Op meer dan één maand opvraagbaar passief.*

Titels van door de Staat of onder zijn waarborg uitgegeven leningen in Belgische franken, zonder beperking van vervaltijd.

(Al de elementen van de gedeeltelijke en gediversifieerde dekking van het op ten hoogste één maand opvraagbaar passief.)

b) *Creditrenten van de banken.*

8. De creditrenten die door de banken aan hun deponenten worden toegekend zullen aan de discontovoet van de Nationale Bank worden gekoppeld. De banken stemmen er in toe hun deponenten tot een passend beloop deelachtig te maken aan de verhoging van de rente van de schatkistcertificaten onder de vorm van een verhoging van de voor de termijndeposito's uitgekeerde renten.