

Kamer der Volksvertegenwoordigers.

VERGADERING VAN 20 JANUARI 1927.

Begrooting

VAN 'S LANDS SCHULD VOOR HET DIENSTJAAR 1927 (1).

VERSLAG

NAMENS DE BIJZONDERE COMMISSIE (2), UITGEBRACHT
DOOR DEN HEER WAUWERMANS

MIJNE HEEREN,

De Begrooting van 's Lands Middelen voor het dienstjaar 1927 eischt tot bestrijding der gewone uitgaven de totale som van. fr. 6,341,129,451.26

In dit cijfer is wegens onwaarden en terugbetalingen
begrepen de som van 529,916,100.00

Blijft dus, na aftrek daarvan, de som van fr. 5,811,213,351.26

's Lands Schuld voorziet de som van fr. 3,523,583,922.03, te zeggen meer dan de zeven twaalfde van de totale uitgaven.

In 1924 was de dienst der schulden aangegeven tot beloop van de negen twintigsten van de begrootingslasten. 's Lands Schuld blijkt dus het aanzienlijkste deel der opbrengst van de belastingen op te storten.

Men moest echter erkennen, dat de stijging der lasten voor een merkelijk deel voortkomen niet uit de verhooging van het bedrag der ontleende kapitalen, maar wel uit wijzigingen in de comptabilisatie der verrichtingen, de bestemming der uitgaven of uit gansch buitengewone omstandigheden en nieuwe leeningen. Aldus zou men tegenover de vermeerdering van 572,000,000 frank, die ontstaan is uit den last wegens den gewaarborgden interest der Spoorwegaandeelen en wegens de stabilisatieleening, de vermindering moeten stellen van den last der Schatkistbons of van de schuld jegens de Nationale Bank, vermindering die bekomen werd dank zij de leeningen (448,000,000 frank).

Anderzijds, heeft de stijging van den wisselkoers de lasten nog met 213,000,000 frank verzwaaard, en aldus gebeurt het, dat de krachtsinspanning door middel der terugbetalingen angewend « niet klaar genoeg » uitkomt in het beoordeelen der schuld.

Ook in een ander opzicht moet men niet uit het oog verliezen dat de

(1) Begrooting, n^o 41.

(2) De Bijzondere Commissie, voorgezeten door den heer Hallet, bestond uit :

- a) de leden van de Commissie voor de Financien, de Begrootingen en de Bezuinigingen : de heeren Boddaert, Boël, Bologne, Brusselmans, Carlier, David, De Bryne (A) Debonne, Dejardin, de Liedekerke, de Wouters d'Oplinter, Golenvaux, Hoen, Kreglinger, Lepage, Merlot, Pussemier, Sap, Soudan, Van Acker, Wauwermans.
- b) Zes leden door de Afdeelingen benoemd : de heeren Carton, Vanden Eynde (J.), De Winde, de Kerchove d'Exaerde, Trochet, Verachtert.

Begrooting van 's Lands Schuld samengesteld is niet enkel uit onze eigenlijke leeningen die vertegenwoordigd zijn door schuldbrieven, maar ook uit de verplichtingen die voortkomen van de pensioenen en van de andere verbintenissen, vermeld onder de algemeene rubriek van 's Lands Schuld en die volkomen vreemd zijn aan de leeningen. Sommige verbintenissen staan vermeld bij de Staats-schuld, ofschoon zij slechts schulden uitmaken waarvan de Staat enkel de onrechtstreeksche schuldenaar of de borg is : alzoo de aflossing der obligatiën van de Maatschappij Lloyd Royal Belge (6,010,980 frank), de toelage aan de vereeniging voor het Paleis der Schoone Kunsten (1,050,000 frank), de lasten der leeningen door de Belgische Naamlooze Vennootschap ter Exploitatie van het Luchtverkeer aangegeven (1,750,000 frank), enz.

De dienst der Schuld bevat niet enkel den bestendigen last, maar ook de delgingsannuïteiten van verschillende leeningen, zelfs met inbegrip van de buitengewone en volledige delging van de zegelkosten, commissieloonen, het verwaardigen van titels voor de jongste stabilisatieleening.

Het aldus vastgesteld cijfer van 3 en half millioen werd ditmaal opgemaakt met inachtneming van den wisselkoers aan een bedrag dat, wegens de onlangs doorgevoerde stabilisatie, de onaangename verrassingen onmogelijk maakt, wat betreft onze buitenlandsche schuld in goede deviezen. Alleen de last van de Fransche leening van 400 millioen zou eene verhooging kunnen ondergaan.

Het is een waarborg en een van de voordeelen der stabilisatie. De begrooting van de openbare schuld kon worden opgemaakt met ramingen die geen plaats laten voor mogelijke tekorten. Zij kan niet getroffen worden door het verwijt enkel rekening te houden met onvoorziene lasten dan wanneer deze gedane uitgaven vertegenwoordigen. Dit gesteld zijnde, en na de noodige verbeteringen te hebben toegebracht, is dit voorzeker een ontzaggelijk cijfer, maar men kan niet anders dan goedkeuren dat de Regeering het land de werkelijkheid heeft doen zien en volle licht heeft gebrach in onzen toestand. De volstrekt volledige uiteenzetting van den toestand van onze leeningen, de geschiedenis van elk dezer in de algemeene toelichting van de begrooting, maakt het onnoodig in dit verslag daarover nog meer aan te dringen.

*.

Het was tijd dat er een einde kwam aan de leeningen, en dat de dienst dier leeningen in zijn geheel verzekerd werd door vaste jaarlijksche ontvangsten.

Reeds van af 1920, heeft de Commissie voor de Financien bezwaar ingediend tegen de politiek van de leening die de zoogenaamde « verhaalbare » uitgaven dekken moest, en in 1924 heeft de achtbare heer Houtart, in zijn verslag over de begrooting van 's Lands middelen, een alarmkreet geslaakt, waar hij wees op de noodzakelijkheid ons passief niet te laten aangroeien door uitgaven en tekorten die de Thesaurie niet kon dekken tenzij door beroep te doen op het crediet.

De hervorming in de voorstelling van de begrootingen gebracht, toont aan hoe zwaar de verplichtingen zijn waarover sommingen zich vroeger begoochelingen hebben gemaakt.

In den brief, door den heer Francqui tot zijne Collega's in het Ministerie gericht, toen hij als Minister aftrad, schreef hij aangaande den toestand in Juni-Juli 1926 het volgende: « Het vertrouwen was, om zoo te zeggen, uit alle middens verdwenen ; ook was de geconsolideerde G t. h. gevallen op minder dan 55 frank. De Regeering kon alsdan heel de bedenkelijkheid van de toestand niet

aan 't licht brengen, op gevaar van de reeds overal heerschende ongerustheid, — vooral bij onze schuldvaarders zoo binnen als buiten het land — in paniek te doen overgaan, en alzoo de dreigende ramp te verhaasten, namelijk den val van onzen frank op zero. »

De Begrooting van 's Lands Schuld toont ons de werkelijkheid, en terzelfder tijd al het kwaad dat moet verholpen worden.

De politiek van de voortdurende en achtereenvolgende leeningen, die het herstel van de spaargelden onmogelijk maakte, van de vlottende leening en op korten termijn, moest volstrekt vervangen worden door de politiek van de consolidatie en amortisatie, door het inschrijven op de gewone begrooting van de verplichting uitgaven te dekken, waarvan het bedrag voor sommige, wellicht, heeft kunnen gebracht worden op de ellendige rekening van de winsten en die, voor de Belgische Natie het hoofdstuk der zware verliezen uitmaken.

* * *

De balansen in gedeprecieerde munt, of opgemaakt met te hopen op eene hersenschimmige revalorisatie, leidt al te gemakkelijk tot de uitkeering van dividenden die van 't kapitaal der onderneming worden afgenomen.

Wij staan tegenwoordig tegenover het volgende brutale feit : de geheele openbare schuld bedraagt volgens de algemeene begrooting, op 31 October, 58 milliard, in ronde cijfers (57,932,351,589) welk bedrag moet verhoogd worden met het agio op den Franschen wissel.

Men zou er de sommen moeten bijvoegen die de Staat in zijn bezit houdt en waarover hij beschikt als bedrijfsfonds, zooals het bedrag van den dienst der postcheks, enz.

Het zou niet gemakkelijk zijn door een nauwkeurigen inventaris de grootte van het passief der Staatsschulden in kapitaal te stellen tegenover het bedrag dat er het tegenwicht van uitmaakt, om door cijfers te kunnen oordeelen of zij al dan niet bestaande bronnen overtreffen.

De Begrooting van 's Lands Schuld geeft ons gewis het cijfer van de leeningen volgens de laatste stabilisatie, maar naast deze schuld aan derden is het onmogelijk den jaarlijkschen last, te comptabiliseeren van de verplichtingen die op den Staat rusten op grond van zijne taak.

Anderzijds, is het niet te betwisten dat voor het meerendeel de schulden, door de leeningen vertegenwoordigd, geen tegenwicht hebben in werkelijk en stoffelijk vermogen. De opbrengst van de laatste leeningen hebben enkel gediend, en dan nog in beperkte mate, tot het herstellen van de vernielde goederen, zonder daarvan de waarde te vermeerderen.

De door oorlogsvernieling ontstane last is aanzienlijk verhoogd geworden wegens de tekorten van het tijdstip der heropbouw, de tusschentijdige interesten en vooral de kosten van uitgifte, de verliezen van den wisselkoers, wegens de voortdurende waardevermindering tot in Augustus 1926 van den Belgischen frank.

Het hoofdvermogen van den Staat bestaat in zijn op Staatsrecht gegronde schuldvordering, onder vorm van belasting, op de gezamenlijke productieve krachten van de Natie ; de arbeid en de vermogens van de particulieren en van den Staat, de economische uitrusting, de eene en de andere even onontbeerlijk, welke dienen moet om geldmiddelen te scheppen.

Het is dus onmogelijk eene balans op te maken, want de balans is van zulken

aard dat zij moet wezen, volgens de bepaling van J. B. Say : « Eene opgave van al de zaken die men bezit, uitgedrukt door eenzelfde waar, eene gemeenen noemer, eene muntwaarde ».

Al wat men dus kan nagaan is dit : kunnen de ontvangsten van den Staat volstaan om niet alleen den jaarlijkschen last van den interest te dragen, maar ook om tot de delging van de schuld der leeningen te voeren?

Het kan, te dien aanzien, niet betwist worden dat de krachten van de Natie, die de betaling van onze schulden waarborgen, bleken voldoende te zijn om de dekking te leveren van al onze verplichtingen. — Het was stellig ten koste van opofferingen die nochtans niet zouden mogen overschreden worden.

Het materieel netto-bezit van België kan verminderd zijn : het crediet blijft echter ongeschonden ; 's Lands moed is op de hoogte geweest van de opgelegde offers.

De begrooting van 's Land Middelen levert hiervan het bewijs. Zij sluit niet meer met een tekort dat door een leening dient gedekt te worden ; zij verbergt geene uitgaven die noodzakelijkerwijs de aanwending van dit middel zouden vereischen. Zij voorziet amortisaties en, zoo er geene onvoorzichtigheden begaan worden die nieuwe en onherstelbare instortingen kunnen veroorzaken, is de hoop op eene vermindering van de bestaande lasten niet uitgesloten.

Dienvolgens heeft men den koers van de waarden, die onze schuld vertegenwoordigen, zien stijgen. De Consolidatie-leening 6 t. h. heeft een koersstand op 90 t. h. teruggevonden.

De vermindering van de opbrengst der kapitalen, in de nijverheid belegd, de daling van den huurprijs van het geld, kunnen de beleggingen in waarden op min of meer langen termijn en met hoogen interest in de hand werken, zoo zich bij deze voordeelen voegt de verzekering dat een politiek van orde en bezuiniging voortgezet wordt.

Wellicht ware het voor deze verbetering nog gunstiger, zoo de rentenmarkt nog meer kon verruimd worden : tal van landen zien deze renten voorkomen op de termijnmarkt.

Anderzijds, ware het niet van belang ontbloot, te onderzoeken of de buitenlandsche leeningen niet zouden kunnen verhandeld worden in de landen, zoo-wel in beursverhandelingen als door den dienst der interesten. Dergelijke maatregelen zouden aanleiding geven tot de vermindering van het beloop der geldzendingen naar het buitenland, als voorschot op de betalingen.

Bovendien — en dit is het geval voor de Fransche leening — zou de betaling in België de Schatkist wellicht kunnen bevrijden van de zeer zware belastingen die zij aan den fiscus in Frankrijk betalen moet, ter ontlasting van de houders, uit hoofde van de bepaling aangaande de netto-betaling in Frankrijk, die door ons land te hunnen gunste onderschreven werd.

..

Het eenige besluit dat men kan afleiden uit het onderzoek van 's Lands Schuld is niet datgene, dat zich alleen beperkt tot de eenvoudige opgave van cijfers betrekking hebbende op schulden van een hoog bedrag, die niet kunnen verminderd worden en waarvan het Parlement de betaling niet zou kunnen weigeren, doch wel de vaststelling dat het noodig is de politiek tot delging van de schuld, waarvan de huidige begrooting de eerste uitslagen oplevert, voort te zetten.

Leenen om uit te geven; uitgeven zonder aan delging te denken. dit is de formule van de instorting op min of meer korten termijn; het is de vervreemding van het nationaal bezit in handen van den buitenlandschen leener; het is de daling van de muntwaarde alsmede de levensduurte die slechts eene uiting is van de vermindering der koopkracht van die munt.

Ontleend hebben zonder er aan te denken de schuld te delgen is niet minder gevaarlijk. Om tot delging over te gaan, moet men echter produceeren en bezuinigen.

De les der jongste gebeurtenissen, de cijfers van de begrooting van 's Lands Schuld moeten deze waarheden in het licht stellen, tegen dewelke men geene enkele overweging mag doen gelden.

Eenparig, heeft de Bijzondere Commissie het wetsontwerp betreffende de begrooting van 's Lands Schuld goedgekeurd.

De Verslaggever,

P. WAUWERMANS.

De Voorzitter,

MAX HALLET.



Chambre des Représentants.

SÉANCE DU 20 JANVIER 1927.

Budget

de la Dette publique pour l'exercice 1927 (1).

RAPPORT

FAIT, AU NOM DE LA COMMISSION SPÉCIALE (2), PAR M. WAUWERMANS.

MESSEURS,

Le Budget des Voies et Moyens, pour l'exercice 1927, exige, aux fins de couvrir les dépenses ordinaires, un total de fr. 6,341,129,451.26

Dans ce chiffre les non-valeurs et les remboursements figurent pour 529,946,400.00

soit, cette réduction opérée fr. 5,811,213,351.26

Le service de la Dette publique est prévu pour. . . . fr. 3,523,583,922.03
soit pour plus des sept douzièmes des dépenses totales.

En 1924, le service des dettes était indiqué comme intervenant à concurrence des neuf vingtièmes des charges budgétaires. Le service des dettes de l'État apparaît donc comme absorbant la plus forte partie des recettes demandées aux contribuables.

Il faut, à la vérité, reconnaître que les accroissements de charges proviennent pour une notable part non d'une augmentation du montant des capitaux empruntés, mais de modifications dans la comptabilisation des opérations ou d'imputations de dépenses ou de circonstances étrangères exclusives d'emprunts nouveaux. C'est ainsi qu'en regard de l'augmentation de 572,000,000 de francs, qui a pour origine la charge de l'intérêt garanti des actions Chemins de fer et de l'emprunt de stabilisation, l'on doit faire figurer la diminution de la charge des Bons du Trésor ou de la dette vis-à-vis de la Banque Nationale qui a été obtenue à la faveur des emprunts (448,000,000 de francs).

(1) Budget, n° 4^u.

(2) La Commission spéciale, présidée par M. Hallet, était composée :

1° des membres de la Commission des Finances, des Budgets et des Économies :
MM. Boddaert, Boël, Bologne, Brusselmans, Carlier, David, De Bruyne (A.),
Debunne, Dejardin, de Liedekerke, de Wouters d'Oplinter, Golenvaux, Hoen,
Kreglinger, Lepage, Merlot, Pussemier, Sap, Soudan, Van Acker, Wauwermans.
2° de six membres désignés par les sections : MM. Carton, Van den Eynde (J.),
De Winde, de Kerchove d'Exaerde, Troclet, Verachtert,

D'autre part, la hausse des changes entraîne une charge supplémentaire de 243.000.000 de francs et c'est ainsi que l'effort des remboursements n'apparaît pas comme il faudrait « dans ce que l'on voit » pour l'appréciation de la Dette.

A un autre point de vue encore, il ne faut pas perdre de vue que le Budget de la Dette publique est constitué non seulement par le service de nos emprunts proprement dits, représentés par des titres de créance, mais par les obligations résultant des pensions et des autres engagements rangés sous la rubrique générale de Dette publique — et complètement étrangers à la matière des emprunts. Certains engagements figurent dans la Dette publique, bien qu'ils ne constituent que des dettes dont l'État n'est que le débiteur indirect ou la caution : tel est le cas en ce qui concerne le service d'amortissement des obligations de la Société Lloyd Royal Belge (6.010.980 francs), le subside à l'Association du Palais des Beaux-Arts (1.050.000 francs), la charge des emprunts contractés par la Société anonyme belge de la Navigation aérienne (1.750.000 francs), etc.

Le service de la dette comprend aussi non seulement la charge permanente, mais les annuités d'amortissement de plusieurs des emprunts, y compris même l'amortissement extraordinaire et complet des frais de timbre, commissions, confection de titres du dernier emprunt de stabilisation.

Le chiffre de 3 milliards et demi, ainsi établi, a été déterminé cette fois en tenant compte du change à un taux qui, à raison des mesures récentes de stabilisation ne peut plus laisser place à de fâcheuses surprises, en ce qui concerne nos dettes extérieures en devises appréciées. Seule la charge de l'emprunt français de 400 millions est susceptible d'une majoration.

C'est une garantie et un des avantages de la stabilisation : Le budget de la dette publique a pu être établi sous le régime de prévisions ne laissant pas de place à des aléas déficitaires. Il est à l'abri du reproche de ne tenir compte de charges imprévues que lorsqu'elles constituent des dépenses réalisées.

Ceci posé et ces rectifications opérées, le chiffre est incontestablement redoutable, mais l'on ne peut qu'approuver le Gouvernement d'avoir placé le pays en face des réalités et d'avoir fait la lumière complète sur notre situation. L'exposé absolument complet de la situation de nos emprunts, l'historique de chacun d'entre eux dans l'Exposé général du budget peut alléger ce rapport de toutes indications à cet égard.

*
* *

Il était temps de mettre un terme à la pratique des emprunts et en même temps d'assurer le service de ceux-ci en totalité par des recettes annuelles certaines.

Dès 1920, la Commission des Finances avait protesté contre la politique de l'emprunt couvrant des dépenses dites « recouvrables » et, en 1924, l'honorable M. Houtart, dans son rapport sur le budget des voies et moyens, avait jeté le cri d'alarme, en indiquant la nécessité de ne pas laisser grossir la part de notre passif par des dépenses et des déficits que la Trésorerie ne pourrait couvrir que par des appels au crédit.

La réforme apportée dans la présentation des budgets montre toute l'étendue des obligations au sujet desquelles certains ont pu, dans le passé, se faire des illusions.

Dans la lettre adressée par M. Francqui à ses collègues du Ministère, lorsqu'il

quittait le pouvoir, le Ministre du Trésor écrivait au sujet de la situation en juin-juillet 1926 : « La confiance avait disparu de tous les milieux, peut on dire ; aussi le consolidé 6 p. c. était-il tombé à moins de 55 francs. Le Gouvernement n'a pu révéler alors toute la gravité de cette situation ; une telle communication aurait eu pour effet de transformer en panique, l'inquiétude qui se manifestait un peu partout, surtout celle de nos créanciers, tant intérieurs qu'extérieurs, et de précipiter la catastrophe imminente, c'est-à-dire la chute du franc à zéro ».

Le Budget de la dette publique, en même temps qu'il nous met en face des réalités nous révèle toute l'étendue du mal auquel il importait d'apporter remède.

A la politique des emprunts continus et successifs, ne laissant pas à l'épargne le temps de se reconstituer, de l'emprunt flottant et à court terme, il était indispensable de substituer celle de la consolidation et de l'amortissement : d'imputer à l'ordinaire l'obligation de couvrir des dépenses dont le montant a pu, peut-être, pour certains être porté au lamentable compte des profits et qui constituent pour la Nation belge, le chapitre des lourdes pertes.

* * *

Les bilans en monnaie dépréciée ou établis sur des espoirs de revalorisations illusoire, amènent trop souvent la distribution de dividendes prélevés sur la substance des entreprises.

Nous sommes, aujourd'hui, en présence de cette constatation brutale : L'ensemble de la dette publique est indiqué dans le budget général, comme s'élevant au 31 octobre, à 58 milliards, chiffres ronds, (57,932,351,589, chiffre à majorer de l'agio sur le change français).

Il y aurait lieu d'y ajouter les sommes dont l'État est détenteur et dispose à titre de fonds de roulement : tel l'avoir des services des chèques postaux, etc.

Il serait fort malaisé d'établir dans un inventaire précis l'importance du passif, des dettes de l'État en capital et l'avoir qui en forme la contre-partie, aux fins d'apprécier par des chiffres, si elles dépassent ou non des existences matérielles et des forces tangibles.

Le Budget de la Dette publique nous fournit sans doute le chiffre des emprunts et l'évalue au regard d'une mesure monétaire stabilisée ; mais à côté de ce passif défini envers les tiers, il est impossible de comptabiliser la charge annuelle des obligations qui incombent à l'État à raison de sa mission.

D'autre part, il est malheureusement incontestable que pour la plus grande part les dettes à titre des emprunts n'ont pas comme contre-partie un avoir effectif et matériel : Les capitaux que les emprunts récents ont fourni n'ont servi — et encore dans une mesure très limitée — qu'à reconstituer des biens détruits sans en augmenter la consistance.

La charge créée par les destructions de la guerre a été majorée considérablement à raison des déficits de la période de reconstruction, des intérêts intercalaires et surtout des commissions d'émissions, des pertes de change, à raison de la dévalorisation continue, jusqu'en août 1926, du franc belge.

L'avoir principal de l'État consiste dans sa créance de droit politique au titre de l'impôt, sur l'ensemble des forces productives de la nation ; le travail et les avoirs des particuliers et de l'État, l'outillage économique les unes et les autres aussi indispensables, aux fins de création de ressources.

Il est donc impossible de dresser un bilan, car la nature du bilan est d'être selon la définition de J.-B. Say : « un état de toutes les choses que l'on possède en une même marchandise, en un dénominateur commun, en monnaie ».

Tout ce que l'on peut rechercher c'est si les revenus de l'État sont susceptibles non seulement de couvrir la charge annuelle des intérêts, mais aussi d'amener l'amortissement du passif-emprunts.

Or, à cet égard il est hors de toute discussion que les forces de la Nation qui constituent la garantie de nos dettes se sont montrées suffisantes, pour fournir la couverture de toutes nos obligations. Ce fut, au prix sans doute de sacrifices qui ne pourraient cependant être dépassés.

Le net avoir matériel de la Belgique a pu diminuer : son crédit est intact, le courage de la Nation a été à la hauteur des sacrifices nécessaires.

Le budget des voies et moyens en fournit la démonstration. Il ne se clôture plus en déficit à couvrir par l'emprunt ; il ne dissimule pas des dépenses qui fatalement devraient réclamer cette couverture de liquidation. Il prévoit des amortissements et sauf imprudences susceptibles d'amener des inguérissables rechutes, il n'exclut pas l'espérance d'un allègement des charges actuelles.

Aussi a-t-on pu constater le relèvement du cours des titres représentatifs de nos dettes. L'emprunt de consolidation 6 p. c. a retrouvé une cotation à 90 p. c.

La diminution de rendement des capitaux engagés dans l'industrie, l'abaissement du loyer de l'argent, sont susceptibles d'attirer les placements vers les placements à terme plus ou moins long et à revenu élevé, s'il se joint l'assurance de continuation d'une politique d'ordre et d'économie.

Peut-être ce relèvement des cours serait-il encore accentué, si le marché des rentes pourrait être davantage élargi : nombre de pays voient figurer celles-ci au marché à terme.

Il ne serait, d'autre part, pas sans intérêt de rechercher si les emprunts extérieurs ne pourraient être traités dans les pays, tant dans des négociations de bourse que par le service des intérêts. De telles mesures auraient le résultat de diminuer le montant des transferts à l'étranger, à titre de provision de paiement. En outre, — et c'est le cas pour l'emprunt français — le paiement en Belgique pourrait peut-être affranchir la Trésorerie des très lourds impôts qu'elle doit acquitter au fisc étranger, à la décharge des porteurs, à raison de la clause du paiement net, qu'il a souscrite en leur faveur.

. . .

La conclusion qui découle de l'examen de la dette publique est non celle qui se bornerait au simple enregistrement des chiffres de créances d'un montant élevé, incompressibles et dont il ne pourrait appartenir au Parlement de refuser le règlement. Ce doit être la constatation qu'il importe de persévérer dans la politique d'amortissement, dont le budget actuel fournit les premiers résultats.

Emprunter pour dépenser ; dépenser sans songer à amortir ; c'est la formule de la ruine à échéance plus ou moins prochaine ; c'est l'aliénation de l'avoir national du prêteur étranger, c'est l'aviilissement de la monnaie, avec la vie chère qui n'est qu'une des manifestations de la diminution du pouvoir d'achat de cette monnaie.

Avoir emprunté sans songer à amortir n'est pas moins dangereux. Mais pour amortir il faut produire et économiser.

La leçon des derniers événements, les chiffres du budget de la dette publique doivent illustrer ces vérités, à l'encontre desquelles aucune considération ne peut prévaloir.

A l'unanimité, la Commission spéciale a conclu l'adoption du projet de loi relatif au budget de la dette publique.

Le Rapporteur,

P. WAUWERMANS.

Le Président,

MAX HALLET.

