

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

9 septembre 2011

PROJET DE LOI

**modifiant la loi du 2 novembre 2010
relative à la participation de l'État belge
dans la société anonyme
"European Financial Stability Facility"
et à l'octroi de la garantie de l'État
aux instruments financiers
émis par cette société**

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DES FINANCES ET DU BUDGET
PAR
MME **Christiane VIENNE**

SOMMAIRE

Pages

I. Exposé introductif du vice-premier ministre et ministre des Finances et des Réformes institutionnelles	3
II. Discussion générale	4
III. Discussion des articles et votes	23

Documents précédents:

Doc 53 **1715/ (2010/2011)**:
001: Projet de loi.
002: Amendements.

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

9 september 2011

WETSONTWERP

**tot wijziging van de wet van 2 november
2010 betreffende de deelneming
van de Belgische Staat in de naamloze
vennootschap "European Financial Stability
Facility" en het verlenen
van de Staatswaarborg aan de door
deze vennootschap uitgegeven
financiële instrumenten**

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE
VOOR DE FINANCIËN EN DE BEGROTING
UITGEBRACHT DOOR
MEVROUW **Christiane VIENNE**

INHOUD

Blz.

I. Inleidende uiteenzetting van de vice-eersteminister en minister van Financiën en Institutionele Hervormingen	3
II. Algemene bespreking	4
III. Artikelsgewijze bespreking en stemmingen	23

Voorgaande documenten:

Doc 53 **1715/ (2010/2011)**:
001: Wetsontwerp.
002: Amendementen.

**Composition de la commission à la date de dépôt du rapport/
Samenstelling van de commissie op de datum van indiening van het verslag**

Président/Voorzitter: Muriel Gerkens

A. — Titulaires / Vaste leden:

N-VA	Peter Dedecker, Jan Jambon, Steven Vandeput, Veerle Wouters
PS	Guy Coëme, Olivier Henry, Alain Mathot, Christiane Vienne
MR	Philippe Goffin, Damien Thiéry
CD&V	Raf Terwingen, Hendrik Bogaert
sp.a	Bruno Tobback
Ecolo-Groen!	Muriel Gerkens
Open Vld	Gwendolyn Rutten
VB	Hagen Goyvaerts
cdH	Josy Arens

B. — Suppléants / Plaatsvervangers:

Manu Beuselinck, Karolien Grosemans, Peter Luyckx, Karel Uyttersprot, Bert Wollants
Eric Thiébaud, Laurent Devin, Yvan Mayeur, Franco Seminara, N
Daniel Bacquelaïne, David Clarinval, Marie-Christine Marghem
N, N, N
Dirk Van der Maelen, Peter Vanvelthoven
Georges Gilkinet, Meyrem Almaci
Willem-Frederik Schiltz, Ine Somers
Alexandra Colen, Barbara Pas
Catherine Fonck, Christian Brotcorne

N-VA	:	<i>Nieuw-Vlaamse Alliantie</i>	
PS	:	<i>Parti Socialiste</i>	
MR	:	<i>Mouvement Réformateur</i>	
CD&V	:	<i>Christen-Democratisch en Vlaams</i>	
sp.a	:	<i>socialistische partij anders</i>	
Ecolo-Groen!	:	<i>Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales — Groen</i>	
Open Vld	:	<i>Open Vlaamse liberalen en democraten</i>	
VB	:	<i>Vlaams Belang</i>	
cdH	:	<i>centre démocrate Humaniste</i>	
LDD	:	<i>Lijst Dedecker</i>	
INDEP-ONAFH	:	<i>Indépendant - Onafhankelijk</i>	

<i>Abréviations dans la numérotation des publications:</i>	<i>Afkortingen bij de nummering van de publicaties:</i>
DOC 53 0000/000: Document parlementaire de la 53 ^{ème} législature, suivi du n° de base et du n° consécutif	DOC 53 0000/000: Parlementair document van de 53 ^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer
QRVA: Questions et Réponses écrites	QRVA: Schriftelijke Vragen en Antwoorden
CRIV: Version Provisoire du Compte Rendu intégral (couverture verte)	CRIV: Voorlopige versie van het Integraal Verslag (groene kaft)
CRABV: Compte Rendu Analytique (couverture bleue)	CRABV: Beknopt Verslag (blauwe kaft)
CRIV: Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes) (PLEN: couverture blanche; COM: couverture saumon)	CRIV: Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen) (PLEN: witte kaft; COM: zalmkleurige kaft)
PLEN: Séance plénière	PLEN: Plenum
COM: Réunion de commission	COM: Commissievergadering
MOT: Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)	MOT: Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)

<i>Publications officielles éditées par la Chambre des représentants</i>	<i>Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers</i>
<i>Commandes:</i> Place de la Nation 2 1008 Bruxelles Tél.: 02/ 549 81 60 Fax: 02/549 82 74 www.lachambre.be e-mail: publications@lachambre.be	<i>Bestellingen:</i> Natieplein 2 1008 Brussel Tel.: 02/ 549 81 60 Fax: 02/549 82 74 www.dekamer.be e-mail: publicaties@dekamer.be

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre commission a examiné ce projet de loi au cours de sa réunion du 2 septembre 2011.

I. — EXPOSÉ INTRODUCTIF DU VICE-PREMIER MINISTRE ET MINISTRE DES FINANCES ET DES RÉFORMES INSTITUTIONNELLES

Monsieur Didier Reynders, vice-premier ministre et ministre des Finances et des Réformes Institutionnelles, indique que ce projet de loi traduit en droit belge les décisions du Conseil européen du 11 mars 2011. Il a été approuvé par le Conseil des ministres du 20 juillet dernier.

Ces décisions entraînent une révision de la loi du 2 novembre 2010 relative à la participation de l'État belge dans la société anonyme *European Financial Stability Facility* et à l'octroi de la garantie de l'État aux instruments financiers émis par cette société, sur les points suivants:

1. possibilité d'intervention de l'EFSF (*European Financial Stability Facility*), à titre exceptionnel, sur le marché primaire de l'État membre en difficulté, via un achat de titres. Or le texte actuel de la loi ne prévoit de soutien financier que sous la forme de prêts ou lignes de crédit;

2. augmentation de la contribution maximale des États dans les garanties:

— du fait de la sortie de deux nouveaux garants l'Irlande et le Portugal, outre la Grèce, la clé de contribution pour la Belgique passe de 3,4754 % à 3,7234 %;

— augmentation du pourcentage de sur-garantie de 120 % à 165 % afin d'assurer une capacité de prêt effective de l'EFSF à 440 milliards d'euros;

— fixation de nouveaux plafonds de garantie: d'un plafond de garantie de 15 292 180 000 d'euros (en principal et intérêts) on passe à 27 031 990 000 d'euros en principal (tenant compte de la sur-garantie de 165 % et de la sortie de l'Irlande et du Portugal, outre la Grèce, en tant que garants). Ainsi, la garantie portera sur un montant notionnel en principal, les intérêts étant toutefois couverts mais non chiffrés au niveau des plafonds. Cependant, si l'on tient également compte des intérêts, selon des projections basées sur des taux forward à 1 an, on arrive à un plafond de 34,5 milliards d'euros.

DAMES EN HEREN,

Uw commissie heeft dit wetsontwerp besproken tijdens haar vergadering van 2 september 2011.

I. — INLEIDENDE UITEENZETTING VAN DE VICE-EERSTEMINISTER EN MINISTER VAN FINANCIËN EN INSTITUTIONELE HERVORMINGEN

De heer Didier Reynders, vice-eersteminister en minister van Financiën en Institutionele Hervormingen, geeft aan dat dit wetsontwerp de beslissingen van de Europese Raad van 11 maart 2011 omzet in Belgisch recht. De Ministerraad heeft het op 20 juli 2011 goedgekeurd.

Die beslissingen vereisen een bijsturing van de volgende aspecten van de wet van 2 november 2010 betreffende de deelneming van de Belgische Staat in de *European Financial Stability Facility* en het verlenen van de Staatswaarborg aan de door deze vennootschap uitgegeven financiële instrumenten:

1. de mogelijkheid dat de NV EFSF (*European Financial Stability Facility*) bij wijze van uitzondering optreedt op de primaire markt van de lidstaat in moeilijkheid, via een aankoop van effecten. De vigerende wettekst voorziet in een financiële steun, maar alleen in de vorm van leningen of kredietlijnen;

2. verhoging van de maximumbijdrage van de Staten in de waarborgen:

— door het uittreden van twee nieuwe waarborgverstrekkers naast Griekenland, zijnde Ierland en Portugal, werd de bijdragesleutel voor België verhoogd van 3,4754 % tot 3,7234 %;

— verhoging van het overwaarborgpercentage van 120 % tot 165 % om een effectieve kredietcapaciteit van de NV EFSF ten bedrage van 440 miljard euro te waarborgen;

— vastlegging van nieuwe waarborgmaxima: het waarborgmaximum stijgt van 15 292 180 000 euro (als hoofdsom en interest) tot 27 031 990 000 euro als hoofdsom (rekening houdend met de overwaarborg van 165 % en de uittreding van Ierland en Portugal, naast Griekenland, als waarborgverstrekkers). De waarborg zal aldus betrekking hebben op een notioneel bedrag als hoofdsom, waarbij de interest wel gedekt zal zijn, zonder bij het waarborgmaximum te zijn opgenomen. Wordt evenwel ook rekening gehouden met de interest, dan komt men uit op een waarborgmaximum

C'est ce plafond maximal qui est renseigné dans le projet de loi;

3. le transfert des droits et obligations de l'EFSF au MES (Mécanisme européen de Stabilité) à partir du 1^{er} juillet 2013.

II. — DISCUSSION GÉNÉRALE

M. Hagen Goyvaerts (VB) estime que les mesures prises par le Conseil Ecofin le 21 juillet 2011 ne sont pas suffisantes pour endiguer la crise persistante de l'endettement dans les pays de la zone euro. Les mesures visent notamment à proposer à la Grèce un second plan de sauvetage d'un montant de 109 milliards d'euros. L'intervenant estime cependant que le fait de fournir encore plus d'argent au pays ne résoudra pas le problème de la dette grecque. Le plan de sauvetage comporte deux phases: une période jusqu'en 2012 et une période jusqu'en 2020.

En outre, le paquet de mesures comprend également une participation volontaire des banques. Il est demandé aux banques de mettre 50 milliards d'euros à disposition. Les délais de remboursement des emprunts obligataires de la Grèce sont portés à 15 ans, et, dans certains cas, même à 30 ans.

Ces mesures réduiront quelque peu l'endettement et la charge d'intérêts de la Grèce, mais *M. Goyvaerts* doute qu'elles soient suffisantes pour faire diminuer drastiquement le déficit budgétaire de la Grèce, qui s'élève actuellement à environ 10 % du PIB. Le déficit sera ramené tout au plus à 8 % du PIB, ce qui est encore beaucoup. De plus, la Grèce a une dette publique colossale d'environ 340 milliards d'euros.

Pour l'instant, la Grèce est enserrée dans un carcan d'importantes économies et augmentations d'impôts, ce qui pèse considérablement sur l'économie grecque et les finances publiques. De ce fait, l'économie grecque est quasi en récession.

L'agence de notation Fitch a considéré le deuxième ensemble de mesures d'aide à la Grèce comme un défaut de paiement partiel des emprunts d'État de longue durée. Une autre agence de notation, Moody's, a abaissé la note de la Grèce au niveau CA, qui n'est qu'à deux crans au-dessus du défaut total (*default*).

Le Conseil Ecofin du 21 juillet 2011 a accordé à l'*European Financial Stability Facility* (EFSF) une série de nouvelles compétences. L'EFSF peut ainsi octroyer des prêts préventifs aux pays de la zone euro qui

van 34,5 miljard euro, volgens extrapolaties op basis van de forward-interestvoet op 1 jaar. In het wetsontwerp gaat het om dat laatste waarborgmaximum;

3. overdracht van de rechten en plichten van de NV EFSF naar het ESM (Europees Stabiliteitsmechanisme) vanaf 1 juli 2013.

II. — ALGEMENE BESPREKING

De heer Hagen Goyvaerts (VB) is van mening dat de maatregelen die de Raad Ecofin genomen heeft op 21 juli 2011 niet afdoende zijn om de aanhoudende schuldencrisis in de eurolanden te kunnen afremmen. De maatregelen beogen onder meer om Griekenland een tweede reddingsplan aan te bieden ten bedrage van 109 miljard euro. De spreker is echter van mening dat het Griekse schuldenprobleem niet zal worden opgelost door dat land nog meer geld te verschaffen. Het reddingsplan bevat twee periodes: een periode tot 2014 en een periode tot 2020.

Daarnaast bevat het pakket maatregelen ook een vrijwillige deelname van de banken. Aan de banken wordt gevraagd om 50 miljard euro ter beschikking te stellen. De terugbetalingstermijnen van de Griekse obligatieleningen worden verlengd tot 15 jaar en in sommige gevallen zelfs tot 30 jaar.

Deze maatregelen zullen de schuldenlast en de interestlast van Griekenland wat doen dalen maar de heer *Goyvaerts* twijfelt of ze voldoende zijn om het Griekse begrotingstekort dat nu ongeveer 10 pct. van het BBP bedraagt, drastisch te doen dalen. Hoogstens zal het tekort dalen tot 8 pct. van het BBP wat nog steeds veel is. Bovendien heeft Griekenland een torenhoge staatschuld van ongeveer 340 miljard euro.

Griekenland zit momenteel in een keurslijf van zware besparingen en belastingverhogingen wat een zware druk legt op de Griekse economie en op de publieke financiën. Daardoor zit de Griekse economie quasi in een recessie.

Het ratingagentschap Fitch heeft het tweede steunpakket voor Griekenland beschouwd als een gedeeltelijke wanbetaling op de langlopende staatsleningen. Een andere ratingagentschap Moody's heeft de kredietwaardigheid van Griekenland verlaagd naar CA, twee trapjes verwijderd van totale wanbetaling (*default*).

De Raad Ecofin van 21 juli 2011 heeft aan het *European Financial Stability Facility* (EFSF) een aantal nieuwe bevoegdheden toegekend. Zo kan het EFSF preventief leningen verstrekken aan eurolanden die

risquent d'être confrontés à des problèmes. Il peut aussi racheter à des partenaires privés tels que les banques, les assureurs et les sociétés d'investissement des obligations d'État de pays fragilisés de la zone euro. Par ailleurs, l'EFSF peut également prêter des fonds aux pays de la zone euro qui doivent sauver les banques par de nouvelles injections de capital. Un mécanisme de sanction est aussi prévu, incluant des amendes pour les pays qui ne fournissent pas suffisamment d'efforts en vue de maîtriser leur déficit budgétaire ou de réduire leur dette publique.

Malgré toutes ces missions supplémentaires, l'EFSF ne se voit accorder guère de moyens supplémentaires. Sera-t-il en mesure d'assumer toutes ces tâches? Quelles compétences les États membres doivent-ils céder à cette fin au niveau européen?

Entre-temps, la directrice du FMI, Mme Christine Lagarde, a déclaré que les réserves des banques devaient être incorporées à l'EFSF, dont les moyens devraient être relevés à 1 500 milliards d'euros. Le ministre considère-t-il que l'EFSF est suffisamment armée pour pouvoir résoudre la crise de la dette européenne? La Grèce et les autres pays qui bénéficient du soutien de l'EFSF seront-ils capables de rembourser leurs dettes, intérêts inclus, dans les délais impartis? Les marchés financiers tiennent déjà compte du fait que la Grèce ne pourra rembourser que la moitié de l'aide de l'EFSF. L'intervenant craint qu'en cas de remboursement partiel, la priorité soit donnée aux banques et que les pouvoirs publics ne passent au second rang. Le contribuable risque à nouveau de faire les frais de cette situation.

Des négociations directes ont permis à la Finlande d'obtenir de la part de la Grèce une garantie supplémentaire, indépendamment de la zone euro. Une partie de l'aide finlandaise, d'une valeur d'un milliard d'euros, serait placée sur un compte séparé, de sorte qu'en cas de non-remboursement partiel de la part de la Grèce, la Finlande puisse récupérer ce montant d'un milliard d'euros majoré des intérêts. Pourquoi n'a-t-on pas évoqué cette garantie supplémentaire concédée à la Finlande immédiatement après le sommet du 21 juillet? Pourquoi la Belgique n'a-t-elle pas fait usage de cette possibilité? Il apparaît entre-temps que d'autres pays de la zone euro comme l'Autriche, la Slovaquie et la Slovaquie, ont manifesté de l'intérêt pour une telle garantie supplémentaire.

En ce qui concerne l'instauration éventuelle d'euro-obligations, M. Goyvaerts est également plutôt sceptique. Pour le moment, chaque pays de la zone euro a sa propre solvabilité avec un taux d'intérêt distinct. Les

in de problemen dreigen te komen. Het fonds kan ook staatsobligaties van zwakke eurolanden opkopen van private partijen zoals banken, verzekeraars en investeringsmaatschappijen. Daarnaast kan het EFSF ook geld lenen aan eurolanden die banken moeten redden met nieuwe kapitaalinjecties. Er komt ook een sanctiemechanisme met boetes voor landen die onvoldoende inspanningen leveren om hun begrotingstekort onder controle te krijgen of hun staatsschuld af te bouwen.

Ondanks al deze bijkomende taken krijgt het EFSF niet veel bijkomende middelen. Zal het EFSF dan wel in staat zijn om al deze taken op zich te nemen? Welke bevoegdheden moeten de lidstaten daarvoor afgeven aan het Europese niveau?

Ondertussen heeft de directeur van het IMF, mevrouw Christine Lagarde, verklaard dat de reserves van de banken mee dienen te worden opgenomen in het EFSF en de middelen van het EFSF zou moeten worden opgetrokken tot 1 500 miljard euro. Is de minister van mening dat het EFSF voldoende gewapend is om de Europese schuldencrisis te kunnen oplossen? Zullen Griekenland en andere landen die steun krijgen van het EFSF in staat zijn om hun schulden terug te betalen binnen de afgesproken termijnen inclusief de verschuldigde rente? De financiële markten houden nu al rekening met het feit dat Griekenland de EFSF-steun maar voor de helft zal kunnen terugbetalen. De spreker vreest dat in geval van gedeeltelijke terugbetaling eerst de banken zullen worden terugbetaald en de overheden maar in tweede orde komen. De belastingbetaler dreigt dus weer het slachtoffer te worden.

Via een rechtstreekse onderhandeling met Griekenland is Finland erin geslaagd om een bijkomende garantie van Griekenland te krijgen buiten de eurozone om. Een deel van de Finse steun, ter waarde van 1 miljard euro zou op een aparte rekening worden geplaatst zodat Finland in het geval van gedeeltelijke niet-terugbetaling door Griekenland dat bedrag van 1 miljard euro vermeerderd met de rente toch nog kan recupereren. Waarom werd er over deze bijkomende garantie voor Finland niet gecommuniceerd onmiddellijk na de top van 21 juli? Waarom heeft België van deze mogelijkheid geen gebruik gemaakt? Ondertussen blijken ook andere eurolanden zoals Oostenrijk, Slovenië en Slowakije interesse te betonen in dergelijke bijkomende garantie.

Wat betreft de mogelijke invoering van euro-obligaties is de heer Goyvaerts ook eerder sceptisch. Momenteel heeft elk euroland een eigen kredietwaardigheid met een aparte rente. Landen met een hoge kredietwaardig-

pays ayant une solvabilité élevée comme l'Allemagne paient peu d'intérêts, alors que les pays à la solvabilité faible en paient plus. Les euro-obligations impliquent que toute la zone euro aurait la même solvabilité et le même taux d'intérêt. Le taux d'intérêt des pays plus forts augmentera et celui des pays plus faibles baissera quelque peu, de sorte que ce seront tout de même de nouveau les pays les plus forts qui supporteront les charges les plus lourdes.

De plus en plus de voix s'élèvent pour faire sortir la Grèce de la zone euro. M. Hans Werner Sinn, président de l'institut allemand IFO qui fait autorité en la matière, a déclaré qu'il serait bon que la Grèce quitte temporairement la zone euro. La Banque centrale européenne (BCE) ne peut pas continuer éternellement à acheter des obligations d'État grecques. Le groupe VB est également favorable à une sortie temporaire de la Grèce.

Lors du Conseil Ecofin du 21 juillet 2011, il a également été décidé de demander une participation volontaire aux banques et aux compagnies d'assurances. Le ministre peut-il expliquer où en sont les négociations en ce qui concerne la participation volontaire des banques et des compagnies d'assurances belges? À concurrence de quel montant total s'engageront les organismes financiers belges?

Le projet de loi porte le plafond de garantie total de la Belgique à l'égard de l'EFSF de 15,3 milliards d'euros à 34,5 milliards d'euros. Les montants pour lesquels la Belgique se porte garante doivent-ils être repris dans la dette publique? Ou bien ces constitutions de garantie seront-elles uniquement reprises dans la dette publique si elles sont réellement sollicitées?

M. Dirk Van der Maelen (sp.a) fait remarquer que plusieurs experts financiers ont souligné que les mesures prises au Conseil Ecofin du 21 juillet 2011 étaient insuffisantes pour calmer les marchés financiers. Il s'est avéré que ces experts avaient raison, étant donné que le mois d'août 2011 a été très volatil sur le plan boursier.

L'intervenant déplore que sous la pression du parti "les Vrais Finlandais", la Finlande ait exigé une garantie supplémentaire de la Grèce, ce qui témoigne de peu de solidarité envers les autres pays de la zone euro. Le groupe sp.a ne partage pas le credo des partis d'extrême droite et des partis populistes comme celui des Vrais Finlandais en Finlande et le PVV aux Pays-Bas qui estiment que chaque État membre doit s'assumer. La crise de l'euro ne pourra être surmontée que si tous les pays de la zone euro sont solidaires et s'entraident. Une telle approche commune suppose une européanisation de la dette des différents pays de la zone euro,

heid zoals Duitsland betalen een lage rente, landen met een lage kredietwaardigheid een hogere rente. Euro-obligaties veronderstellen één kredietwaardigheid met één rente voor de hele eurozone. De rente voor sterkere landen zal stijgen en de rente voor zwakkere landen zal wat dalen waardoor het toch weer de sterkere landen zullen zijn die de zwaarste lasten zullen dragen.

Er gaan als maar meer stemmen op om Griekenland te laten uittreden uit de eurozone. De heer Hans Werner Sinn, voorzitter van het gezaghebbende Duitse IFO-instituut heeft verklaard dat het goed zou zijn als Griekenland de eurozone tijdelijk zou verlaten. De Europese Centrale Bank (ECB) kan niet blijven Griekse staatsobligaties opkopen. De VB-fractie is eveneens voorstander van een tijdelijke uittreding van Griekenland.

Op de Raad Ecofin van 21 juli 2011 werd ook beslist dat er een vrijwillige deelname zou worden gevraagd aan de banken en de verzekeraars. Kan de minister toelichten hoe de onderhandelingen vorderen over de vrijwillige deelname van de Belgische banken en de verzekeraars? Wat is het totale bedrag waartoe de Belgische financiële instellingen zich zullen engageren?

Het wetsontwerp trekt het totale waarborgplafond voor België t.a.v. het EFSF op van 15,3 miljard euro naar 34,5 miljard euro. Moeten de bedragen waarvoor België zich garant stelt, opgenomen worden in de staatsschuld? Of worden deze garantiestellingen enkel in de staatsschuld opgenomen als zij ook daadwerkelijk worden aangesproken?

De heer Dirk Van der Maelen (sp.a) merkt op dat verscheidene financiële experten erop hebben gewezen dat de maatregelen die genomen werden op de Raad Ecofin van 21 juli 2011 onvoldoende waren om de financiële markten te kalmeren. Deze experten bleken gelijk te hebben aangezien de maand augustus 2011 een hele volatiele beursmaand is geweest.

De spreker betreurt dat Finland onder druk van de partij "de Ware Finnen" een bijkomende garantie heeft gevraagd aan Griekenland. Zulks getuigt van weinig solidariteit met de andere eurolanden. De sp.a-fractie kant zich tegen het credo van extreemrechtse en populistische partijen zoals "de Ware Finnen" in Finland en de PVV in Nederland dat elke lidstaat maar voor zichzelf moet zorgen. De eurocrisis kan enkel overwonnen worden als alle eurolanden solidair zijn met elkaar en de handen in elkaar slaan. Dergelijke gezamenlijke aanpak veronderstelt een europeanisering van de schuld van de verschillende eurolanden. Dit kan onder meer worden

qui pourrait notamment être réalisée par l'instauration d'euro-obligations. Toutefois, les euro-obligations ne peuvent constituer la porte ouverte à une politique trop laxiste. C'est pourquoi il faut imposer une prime de préjudice aux pays à problèmes comme la Grèce. Malheureusement, ces euro-obligations ne font pas encore l'unanimité: tant l'Allemagne et la France que le président européen Herman Van Rompuy s'y opposent encore. Quel est le point de vue du gouvernement belge en la matière? La piste des euro-obligations a-t-elle une chance d'aboutir si l'Allemagne et la France continuent à s'y opposer?

La disparition de l'euro serait une catastrophe pour la Belgique. L'euro présente en effet beaucoup d'avantages pour la Belgique en tant que petit pays exportateur. Le gouvernement belge doit tout mettre en œuvre pour que l'approche commune de la crise de l'euro aboutisse.

Le ministre peut-il fournir des précisions sur ce qu'ont convenu le président français Nicolas Sarkozy et la chancelière allemande Angela Merkel à propos de l'accélération de l'harmonisation de l'impôt des sociétés? S'agit-il uniquement de la base commune de l'impôt des sociétés (CCCTB = *Common Consolidated Corporate Tax Base*) ou s'agit-il aussi de l'harmonisation des taux de l'impôt des sociétés?

Par ailleurs, le président français et la chancelière allemande ont convenu que la limitation des dépenses publiques devrait en fait être inscrite dans la Constitution des États membres. Quel est le point de vue du gouvernement belge à cet égard?

Les partis de droite considèrent que la politique budgétaire des autorités est la cause des problèmes d'endettement actuels. M. Van der Maelen ne partage toutefois pas cet avis. Cette thèse ne vaut que pour la Grèce, qui a maquillé ses chiffres budgétaires pendant des années. Le professeur Paul Degrauwe a calculé que de 1999 à 2007, la dette publique globale des pays de la zone euro est tombée de 72 à 67 % du PIB. En 2007, l'Irlande et l'Espagne affichaient une dette publique limitée et un excédent budgétaire. Au cours de la même période 1999-2007, la dette privée a connu une croissance énorme. En 2008, les autorités ont dû intervenir pour sauver les banques et des deniers publics ont été injectés en grande quantité dans l'économie. De nombreux États membres européens sont dès lors confrontés actuellement à une dette publique élevée. La crise de la dette européenne ne résulte pas d'une politique budgétaire trop laxiste, mais bien des opérations de sauvetage du secteur bancaire lancées par les autorités.

gerealiseerd via de invoering van euro-obligaties. Echter mogen de euro-obligaties geen vrijbrief zijn voor een te laks beleid. Daarom moet er een schadepremie worden opgelegd aan de probleemlanden zoals Griekenland. Jammer genoeg is er nog geen eensgezindheid over deze euro-obligaties: zowel Duitsland, Frankrijk als de Europese president Herman Van Rompuy verzetten er zich nog tegen. Wat is het standpunt van de Belgische regering terzake? Maakt de denkpiste van de euro-obligaties wel kans als zowel Duitsland en Frankrijk er zich tegen blijven verzetten?

Het zou een ramp zijn voor België als de euro zou verdwijnen. De euro biedt voor België als klein exportland immers enorm veel voordelen. De Belgische regering moet er alles aan doen opdat de gezamenlijke aanpak van de eurocrisis zou slagen.

Kan de minister meer informatie geven over de afspraken die de Franse president Nicolas Sarkozy en de Duitse bondskanselier Angela Merkel hebben gemaakt over de versnelling van de harmonisatie van de vennootschapsbelasting? Gaat hier enkel om de gemeenschappelijke grondslag van de vennootschapsbelasting (CCCTB = *Common Consolidated Corporate Tax Base*) of gaat het ook over een harmonisering van de tarieven in de vennootschapsbelasting?

Daarnaast hebben de Franse president en de Duitse bondskanselier afgesproken dat de beperking van de overheidsuitgaven eigenlijk in de grondwet van de lidstaten zou moeten worden ingeschreven. Wat is het standpunt terzake van de Belgische regering?

De rechtse partijen beschouwen het begrotingsbeleid van de overheid als de oorzaak van de huidige schuldproblematiek. De heer Van der Maelen is het daar echter niet mee eens. Deze stelling gaat enkel op voor Griekenland dat gedurende jaren zijn begrotingscijfers kunstmatig heeft opgesmukt. Professor Paul Degrauwe heeft becijferd dat tussen 1999 en 2007 de globale overheidsschuld van de landen uit de eurozone gedaald is van 72 naar 67 pct. van het BBP. Ierland en Spanje hadden in 2007 een lage overheidsschuld en een begrotingsoverschot. In dezelfde periode 1999-2007 is de private schuld enorm gestegen. In 2008 zijn de overheden dan moeten tussenkomen om de banken te redden en werd er veel overheidsgeld gepompt in de economie. Daardoor hebben veel Europese lidstaten momenteel te kampen met een hoge overheidsschuld. De Europese schulden crisis is niet ontstaan door een te laks begrotingsbeleid van de lidstaten maar door de reddingsoperaties van de overheden om de banksector te redden.

L'intervenant recommande que les États membres ne fassent pas trop d'économies et ne rabotent pas excessivement les dépenses publiques. Sinon, c'est une spirale de recul de la consommation et des investissements qui menace, pouvant déboucher sur une récession. Outre la dette publique et le déficit budgétaire, les autorités des États membres européens doivent également investir dans l'économie et créer de nouveaux emplois. Des économies trop rapides et draconiennes entraînent une régression sociale.

M. Steven Vandeput (N-VA) renvoie à l'avis du Conseil d'État (DOC 53 1715/001, p. 9). Selon le Conseil d'État, aucun document n'atteste que cet accord du ministre du Budget aurait été donné. Le ministre du Budget a-t-il donné son accord?

Conformément au projet de loi à l'examen, la Belgique s'engage à l'égard de l'EFSF par le biais de garanties et d'interventions à hauteur de 10 % environ du PIB, soit quelque 34 milliards d'euros. Les autres États membres ont également pris des engagements. Certains États membres tels que la Finlande demandent même une garantie supplémentaire à la Grèce. L'intervenant met en garde contre le risque inhérent à cette garantie. La possibilité existe toujours que cette garantie soit réellement réalisée, ce qui entraînerait une forte pression sur le budget de l'État. Afin d'éviter ce risque, il est capital que les États membres s'efforcent à tout prix de rétablir leur équilibre budgétaire. Selon M. Vandeput, une politique budgétaire rigoureuse constitue la meilleure politique de crise.

Le groupe N-VA est également favorable à une approche européenne commune de la crise de l'endettement et à l'extension des instruments de l'EFSF.

Le risque lié à l'augmentation des constitutions de garantie pour l'EFSF est que certains États membres ressentiront un peu moins la nécessité de revenir à un équilibre budgétaire. Des pays comme l'Espagne, le Portugal et la Belgique risquent d'adopter une attitude attentiste, alors qu'ils feraient mieux de réaliser les économies budgétaires nécessaires. Pourquoi n'a-t-on pas décidé, lors du Conseil Ecofin du 21 juillet 2011, d'instaurer un contrôle budgétaire plus contraignant assorti d'un système de sanctions, comme l'a proposé le premier ministre néerlandais Rutten?

M. Vandeput estime que les mesures prises lors du Conseil Ecofin du 21 juillet 2011 sont en fait insuffisantes: il n'y a pas eu de mesures radicales et structurelles en vue de mieux contrôler les budgets des États membres. Les déclarations des chefs de gouvernement européens

De spreker roept op dat de lidstaten niet teveel zouden besparen en te fel zouden snijden in de overheidsuitgaven. Anders dreigt een neerwaartse spiraal van lagere consumptie en investeringen die kan resulteren in een recessie. Naast de overheidsschuld en het begrotingstekort moeten de overheden van de Europese lidstaten ook investeren in de economie en nieuwe jobs creëren. Te snelle en drastische besparingen leiden tot sociale afbraak.

De heer Steven Vandeput (N-VA) verwijst naar het advies van de Raad van State (DOC 53 1715/001, p. 9). Volgens de Raad van State blijkt uit geen enkel document dat de akkoordbevinding van de minister van Begroting voorhanden zou zijn. Heeft de minister van Begroting zijn akkoord gegeven?

Via dit wetsontwerp verbindt België zich t.a.v. het EFSF door middel van waarborgen en interventies tot ongeveer 10 pct. van het bbp of ongeveer 34 miljard euro. Ook de andere lidstaten hebben verbintenissen op zich genomen. Sommige lidstaten zoals Finland vragen zelfs nog een bijkomende garantie aan Griekenland. De spreker waarschuwt dat er aan deze garantiestelling ook een risico verbonden is. Het is altijd mogelijk dat deze garantie ook werkelijk wordt aangesproken met een grote druk op de staatsbegroting tot gevolg. Om dit risico te vermijden, is het van het grootste belang dat de lidstaten er alles aan doen om hun begrotingen terug in evenwicht te krijgen. Het beste crisisbeleid bestaat volgens de heer Vandeput uit een stringent begrotingsbeleid.

De N-VA-fractie is eveneens gewonnen voor een gezamenlijke Europese aanpak van de schuldencrisis en voor de uitbreiding van het instrumentarium van het EFSF.

Het gevaar van de verhoging van de garantiestellingen voor het EFSF is dat de noodzaak om terug naar een begrotingsevenwicht te gaan voor sommige lidstaten wat afzwakt. Landen zoals Spanje, Portugal en België dreigen daardoor een afwachtende houding aan te nemen, terwijl ze er beter zouden aan doen om de nodige budgettaire besparingen door te voeren. Waarom werd erop de Raad Ecofin van 21 juli 2011 niet beslist om een stringenter begrotingscontrole in te voeren met een daaraan gekoppeld een sanctiesysteem, zoals de Nederlandse premier Rutten heeft voorgesteld?

De heer Vandeput is van oordeel dat de maatregelen die genomen zijn op de Raad Ecofin van 21 juli 2011 eigenlijk niet toereikend zijn: het ontbrak aan ingrijpende en structurele maatregelen om de begrotingen van de lidstaten beter te controleren. De verklaringen van de

n'étaient pas très crédibles et n'ont suscité guère de confiance sur les marchés financiers. Il n'est dès lors pas étonnant que les taux d'intérêt des obligations d'État des États membres européens se sont directement mis à augmenter après le 21 juillet 2011.

Quelles seront les conséquences de la constitution de garantie pour la dette publique et la solvabilité de la Belgique? La note belge ne va-t-elle augmenter à la suite de cette opération? La Belgique ne donne-t-elle pas plus de garanties qu'elle ne peut se le permettre? La Belgique prend en charge pas moins de 6 % des garanties de l'EFSF. A-t-on effectué un test afin de vérifier si les finances publiques belges pouvaient le supporter?

Mme Gwendolyn Rutten (Open Vld) fait remarquer que la crise européenne de l'endettement s'annonçait en fait déjà au moment de l'instauration de l'euro. La crise s'est déclenchée parce qu'il n'y a eu aucune intégration de la politique budgétaire des États membres et qu'elle n'a pas atteint le même niveau que la politique monétaire qui, elle, est bien intégrée. Tout a commencé en 2007 par une crise financière qui s'est ensuite muée en crise économique, qui a maintenant débouché sur une crise des dettes des États membres.

L'euro ne peut survivre que moyennant une intégration plus avancée de la politique budgétaire des pays de la zone euro. Pour ce faire, les États membres doivent toutefois être disposés à céder une partie de leurs prérogatives à l'Union européenne.

Le projet de loi permet à l'EFSF d'accorder des prêts, mais aussi de racheter les obligations d'État des pays de la zone euro en difficulté. L'EFSF peut en outre octroyer des prêts à titre préventif. La possibilité d'acheter des obligations peut être considérée comme une première étape vers la création d'euro-obligations. L'intervenante ne peut que se réjouir de cette évolution.

L'élargissement des compétences de l'EFSF a, d'une part, envoyé aux marchés européens un signal indiquant qu'il existait au sein des gouvernements des pays de la zone euro une volonté de s'attaquer à la crise de la dette. D'autre part, les moyens de l'EFSF ne sont pas excessivement augmentés, de manière à maintenir une pression suffisante sur les pays qui posent problème pour les inciter à assainir leur situation budgétaire. Les mesures prises par le Conseil Ecofin le 21 juillet 2011 sont donc bien équilibrées. Un point négatif est toutefois que toutes les décisions relatives à l'EFSF doivent être prises à l'unanimité; chaque membre dispose donc d'un droit de veto.

En ce qui concerne les euro-obligations, le président européen, M. Herman Van Rompuy, a déclaré qu'il était

Europese regeringsleiders waren weinig geloofwaardig en wekten weinig vertrouwen op de financiële markten. Het is dan ook niet te verwonderen dat de rentevoeten van de staatsobligaties van de Europese lidstaten onmiddellijk na 21 juli 2011 begonnen te stijgen.

Wat zullen de gevolgen zijn van de garantiestelling voor de Belgische staatsschuld en kredietwaardigheid? Zal de Belgische rating door deze operatie niet stijgen? Geeft België niet meer waarborgen dan dat ons land feitelijk aan kan? België neemt maar liefst 6 pct. van de waarborgen voor het EFSF voor zijn rekening. Is er een test gedaan of de Belgische staatsfinanciën hiertegen bestand zijn?

Mevrouw Gwendolyn Rutten (Open Vld) merkt op dat de Europese schuldencrisis er eigenlijk al bij de invoering van de euro zat aan te komen. De crisis is ontstaan doordat de integratie van het begrotingsbeleid van de lidstaten ontbrak en niet op hetzelfde niveau is uitgebouwd als het monetaire beleid dat wel goed is geïntegreerd. Het is in 2007 begonnen met een financiële crisis die nadien een economische crisis is geworden en die nu uitgemond is in een schuldencrisis van de lidstaten.

De euro kan alleen maar overleven als ook het begrotingsbeleid van de eurolanden verder wordt geïntegreerd. Daarvoor moeten de lidstaten wel bereid zijn om een deel van hun bevoegdheden af te staan aan de Europese Unie.

Het wetsontwerp laat toe dat het EFSF naast het verstrekken van leningen ook staatspapier van de zwakke eurolanden kan opkopen. Bovendien kan het EFSF ook preventief leningen toestaan. De mogelijkheid om obligaties op te kopen kan gezien worden als een eerste stap in de richting van de creatie van euro-obligaties. De spreekster juicht deze evolutie alleen maar toe.

De uitbreiding van de bevoegdheden van het EFSF heeft enerzijds het sein gegeven aan de Europese markten dat er bij de regeringen van de eurolanden een wil is om de schuldencrisis aan te pakken. Anderzijds worden de middelen van het EFSF niet teveel verhoogd zodat de druk op de probleemlanden behouden blijft om hun begrotingssituatie in orde te brengen. De maatregelen die de Raad Ecofin op 21 juli 2011 heeft genomen vormen dus een goed evenwicht. Een minpunt is wel dat alle beslissingen over het EFSF met unanimiteit moeten worden genomen; elke lidstaat heeft dus een vetorecht.

Met betrekking tot de euro-obligaties heeft de Europese president, Herman Van Rompuy, verklaard dat

encore trop tôt pour les instaurer. Mme Rutten exhorte le gouvernement belge à plaider au niveau européen en faveur de l'instauration des euro-obligations. Ces obligations pourront aussi être utilisées pour attirer les investisseurs.

Mme Rutten se dit favorable à une assiette commune pour l'impôt des sociétés et à l'insertion dans la Constitution d'une disposition précisant qu'un État membre ne peut avoir de déficit budgétaire.

M. Georges Gilkinet (Ecolo-Groen!) note que si les présentes mesures sont absolument nécessaires en raison de la situation financière de certains pays, et en particulier la Grèce, elles sont également largement insuffisantes au vu des enjeux qui se posent à l'Union européenne et des finances publiques des États membres.

Tout le monde sait que l'heure est grave et ce pour un nombre de pays sans cesse croissant. Or, on a l'impression de n'agir qu'au cas par cas, lorsqu'on se retrouve au pied du mur et qu'il n'y a dès lors plus d'autres options possibles.

Des réformes plus fondamentales sont nécessaires et visent différents objectifs:

— il faut une meilleure régulation du monde de la finance et une lutte plus efficace contre les spéculations;

— il faut retrouver un équilibre budgétaire, mais pas à n'importe quel prix et de n'importe quelle façon;

— il faut conserver une capacité d'investissement par rapport à la cohésion sociale, l'économie de demain ou encore la transition écologique de l'économie.

Pour ce faire, il est absolument nécessaire de s'orienter vers une plus grande intégration européenne. On ne peut pas construire une union monétaire, sans une union également sur le plan économique et si possible sociale et écologique.

Le présent projet propose d'augmenter la capacité d'intervention de l'Union européenne sur les marchés financiers en difficulté, en augmentant d'une part les sommes disponibles et d'autre part, en assouplissant la capacité d'intervenir. La solution proposée est intéressante, mais reste lente et difficile. Il serait dès lors préférable d'entamer des réformes de plus grandes ampleur.

La première qui s'impose est de mieux réguler le monde de la finance et de mener une lutte plus effi-

het voorlopig nog te vroeg was om euro-obligaties in te voeren. Mevrouw Rutten roept de Belgische regering op om op Europees niveau te pleiten voor de invoering van euro-obligaties. Deze obligaties kunnen ook worden aangewend om investeerders aan te trekken.

Mevrouw Rutten geeft aan voorstander te zijn van een gemeenschappelijk grondslag van de vennootschapsbelasting en van de opname in de Grondwet dat een lidstaat geen begrotingstekort mag hebben.

De heer Georges Gilkinet (Ecolo-Groen!) merkt op dat de voorliggende maatregelen weliswaar echt noodzakelijk zijn als gevolg van de financiële situatie van bepaalde landen (in het bijzonder Griekenland), maar dat ze in ruime mate ontoereikend zijn gelet op de uitdagingen waar de Europese Unie en de overheidsfinanciën van de lidstaten voorstaan.

Iedereen weet dat de situatie voor een almaar grotere groep van landen ernstig is. Men heeft echter de indruk dat alleen geval per geval wordt opgetreden, als men met zijn neus tegen de muur staat en er geen andere oplossingen meer zijn.

Meer fundamentele hervormingen zijn nodig. Ze beogen uiteenlopende doelstellingen:

— de financiële wereld moet beter worden gereguleerd en de speculaties moeten doeltreffender worden bestreden;

— de begroting moet opnieuw sluitend zijn, maar niet tegen om het even welke prijs, noch op om het even welke manier;

— er moet een beleggingscapaciteit worden bewaard ten aanzien van de sociale samenhang, de toekomstige economie of de ecologische overgang van de economie.

Daartoe is een grotere Europese eenwording absoluut noodzakelijk. Men kan geen muntunie tot stand brengen zonder ook een economische en indien mogelijk ook een sociale en ecologische unie uit te bouwen.

Het voorliggende wetsontwerp beoogt de slagkracht van de Europese Unie op de financiële markten in moeilijkheden te vergroten door eensdeels de beschikbare bedragen te verhogen en anderdeels het vermogen om op te treden te versoepelen. De voorgestelde oplossing is interessant, maar de uitvoering blijft traag en moeilijk. Het ware dan ook beter omvangrijkere hervormingen aan te vatten.

De eerste hervorming die noodzakelijk is, bestaat erin de wereld van de financiën beter te reguleren en

cace contre les spéculations. À ce titre, le Parlement européen s'est prononcé très clairement en faveur de l'interdiction d'utilisation des *Credits Default Swap* (ci-après CDS) à des fins spéculatives. C'est un des éléments qui a aggravé la crise grecque dans ses derniers développements. Si certains États membres rejoignent la position du Parlement européen, quelle est la position de la Belgique en la matière?

L'intervenant est également choqué par la place centrale que les agences de notations continuent d'avoir, alors qu'elles sont loin d'être infaillibles ou toujours indépendantes. Il est important d'adopter des règles plus précises sur ces exercices de notation. On pourrait également s'interroger sur l'opportunité de mettre en place une agence de notation publique européenne.

Les aspects de concurrence fiscale entre les États membres sont également essentiels. La solution serait de définir une assiette fiscale et des taux communs à l'impôt des sociétés, à l'échelle de l'Union européenne. C'est un débat dont s'est d'ailleurs saisi le législateur européen¹.

Le Groupe Ecolo-Groen! est convaincu que la lutte contre les paradis fiscaux doit devenir une priorité.

Il pourrait être également intéressant d'utiliser la taxe sur les transactions financières, dont il est question ces derniers temps, comme ressource propre de l'Union, ou une taxe bancaire au sens plus large. Le ministre pense-t-il que les discussions qui vont avoir lieu prochainement sont susceptibles de mener à des changements en la matière?

Par rapport au problème de la question budgétaire, il est important de s'interroger sur la manière et le rythme auquel on se désendette. De toute évidence, les conditions imposées à la Grèce sont intenable tant sur le plan social que sur le plan économique. L'évolution interne le démontre, avec un assèchement de l'économie et l'apparition de difficultés sociales. Pourquoi ne pas plutôt travailler sur les dépenses militaires excessives et sur la lutte contre la fraude fiscale? Il serait également préférable d'adapter le rythme de désendettement à la situation réelle de la Grèce. Enfin, est-ce que l'Union a abordé le problème des investissements qui doivent malgré la crise absolument avoir lieu, tels qu'en matière d'enseignement?

¹ Proposition de directive du Conseil concernant une assiette commune consolidée pour l'impôt sur les sociétés (ACCIS), COM 2011 121 final.

de speculatie doeltreffender te bestrijden. In dat opzicht heeft het Europees Parlement zich heel duidelijk voorstander getoond van het verbod op het gebruik van *Credit Default Swaps* (hierna CDS) voor speculatieve doeleinden. Dat is een van de elementen die de Griekse crisis recent hebben verergerd. Sommige lidstaten zijn het eens met het Europees Parlement. Wat is het standpunt van België terzake?

De spreker is ook boos wegens de centrale plaats die de ratingagenschappen blijven bekleden. Ze zijn nochtans verre van onfeilbaar en handelen niet altijd onafhankelijk. Voor *ratings* moeten nauwkeuriger regels gelden. Ook het nut van de oprichting van een Europees publiek *rating*agenschap kan worden overwogen.

Voorts is de fiscale concurrentie tussen de lidstaten een belangrijk aspect. De oplossing zou erin bestaan een gemeenschappelijke belastinggrondslag en gemeenschappelijke tarieven te bepalen voor de vennootschapsbelasting, op Europees niveau. De Europese wetgever heeft dat debat trouwens aangevat¹.

De Ecolo-Groen!-fractie is ervan overtuigd dat de strijd tegen de belastingparadijzen een prioriteit moet worden.

Het zou ook interessant kunnen zijn gebruik te maken van de heffing op de financiële transacties waarvan de jongste tijd sprake is, als bron van eigen inkomsten voor de Unie, of van een bankentaks in de ruimere zin. Kunnen de besprekingen die binnenkort zullen plaatsvinden volgens de minister voor verandering zorgen?

Wat de begrotingskwestie betreft, is het belangrijk zich af te vragen hoe en tegen welk tempo men de schulden afbouwt. Het ligt voor de hand dat de aan Griekenland opgelegde voorwaarden onhoudbaar zijn, zowel op sociaal als op economisch vlak. Dat blijkt uit de interne evolutie, die wordt gekenmerkt door een vertraging van de economie en door sociale moeilijkheden. Waarom spitst men zich niet veeleer toe op de buitensporige militaire uitgaven en op de bestrijding van de fiscale fraude? Het zou ook de voorkeur verdienen het tempo van de schuldafbouw aan te passen aan de reële situatie van Griekenland. Heeft de Europese Unie ten slotte het probleem te berde gebracht van de investeringen die ondanks de crisis zeker moeten worden gedaan, zoals inzake onderwijs?

¹ Voorstel voor een richtlijn van de Raad betreffende een gemeenschappelijke geconsolideerde heffingsgrondslag voor de vennootschapsbelasting (CCCTB), COM(2011) 121 definitief.

Se pose aussi la question du projet européen. Le classicisme des recettes mises en œuvre, basées uniquement sur une compression des dépenses publiques, une liberté quasi-totale aux marchés et sur l'attente d'un hypothétique retour de la croissance, est flagrante. Pour sortir des difficultés dans lesquelles se trouve l'Europe, il sera nécessaire de mettre en place un projet économique, social et environnemental de grande ampleur. Pensez-vous que la Belgique puisse jouer un rôle pour défendre cette vision?

M. Gilkinet conclu que, malgré les réserves exprimées ci-dessus, son groupe souhaite soutenir le présent projet de loi, car bien qu'insuffisant, il reste essentiel de donner un signal à la fois interne et externe sur la capacité des gouvernements des États membres de l'Union à reprendre leur destin en main.

M. Guy Coëme (PS) estime qu'au vu des événements, il est frappant de constater que cela fait trois ans que la crise bancaire et financière a éclaté, touchant des centaines de millions de personnes de par le monde. Cette situation est causée par une dérégulation non maîtrisée et par l'aveuglement de certaines personnes qui se croyaient infaillibles.

Au cours de ces trois années on a essayé de redresser la situation. Compte tenu des solutions proposées et des avancées réalisées, il y a deux moyens d'aborder ce dossier: soit de manière pessimiste, soit de manière optimiste.

D'un point de vue négatif, force est de constater qu'on est loin des grands engagements forts qui ont été pris. En trois ans rien n'a changé. Les agences de notation s'en prennent maintenant aux États et continuent de faire du mal. Dans ce système, les spéculateurs restent les premiers à se précipiter sur leurs proies.

D'un point de vue positif, il convient de noter que la solidarité européenne s'est affirmée, certes difficilement et parfois dans le chaos, mais de réels progrès ont été réalisés.

L'intervenant est préoccupé de voir que là où il faudrait des réformes rapides et en profondeur, on progresse pas à pas. Quelle est l'opinion du ministre des Finances sur les difficultés que l'Union européenne rencontre pour prendre des décisions dans le domaine financier?

La mise en place d'un mécanisme de solidarité pour la Grèce est d'une importance capitale pour cet État. De l'avis d'experts indépendants il semblerait toutefois

Tevens rijst de vraag van het Europees project. Met de gehanteerde methodes wijkt men overduidelijk niet van de begane paden af: die methodes berusten uitsluitend op een vermindering van de overheidsuitgaven, op een nagenoeg volledige vrijheid van de markten en op een hypothetische terugkeer van de groei. Europa zal de moeilijkheden waarmee het thans wordt geconfronteerd, pas achter zich kunnen laten als wordt voorzien in een grootschalig economisch, sociaal en ecologisch project. Geloof de vice-eersteminister dat België terzake een rol kan spelen om die visie te verdedigen?

De heer Gilkinet besluit dat zijn fractie, ondanks de voormelde geuite bedenkingen, dit wetsontwerp wil steunen; hoe ontoereikend het ook is, het blijft immers belangrijk zowel intern als extern een signaal te geven dat de regeringen van de EU-lidstaten bij machte zijn hun lot opnieuw in eigen handen te nemen.

De heer Guy Coëme (PS) vindt het in het licht van de gebeurtenissen merkwaardig dat het nu al drie jaar geleden is dat de financiële en bankencrisis uitbrak, met gevolgen voor honderden miljoenen mensen wereldwijd. Die toestand is het gevolg van een ongebreidelde deregulering en de verblinding van sommigen die zich onfeilbaar waanden.

De voorbije drie jaar werd gepoogd de situatie recht te zetten. Rekening houdend met de voorgestelde oplossingen en de geboekte vooruitgang zijn twee benaderingen mogelijk: een pessimistische of een optimistische.

Negatief bekeken kan men er niet omheen dat de grote toegezegde verbintenissen nog veraf zijn. In drie jaar tijd is er niets veranderd. De ratingagentschappen richten het vizier nu op de Staten en blijven stokebrand spelen. In dat systeem zijn de speculanten nog altijd de eerste om zich op hun prooi te storten.

Positief bekeken blijkt er inderdaad een Europese solidariteit te zijn, die niet altijd even makkelijk en soms vrij chaotisch tot stand komt, maar de vooruitgang terzake is onmiskenbaar.

De spreker is bezorgd dat men slechts stapje voor stapje vooruitgang boekt waar snelle en ingrijpende hervormingen vereist zijn. Hoe staat de minister van Financiën tegenover de moeilijkheden die de Europese Unie ondervindt om inzake financiële vraagstukken beslissingen te nemen?

De instelling van een solidariteitsmechanisme voor Griekenland is voor dat land van cruciaal belang. Onafhankelijke deskundigen geven niettemin aan dat het

que le déficit grec reste incontrôlable. Quel est l'avis du ministre en la matière?

Malgré tout certaines choses positives se font. C'est ainsi qu'on passe d'un mécanisme de gestion de crise à une véritable assistance financière aux États. Il s'agit là indéniablement d'une avancée, d'autant plus que la capacité financière est augmentée.

Un progrès, léger, est également à noter dans la mesure où l'Union européenne a commencé à devancer des événements. De plus, le fait que les banques soient invitées à contribuer au sauvetage de la Grèce indique bien que tout le monde doit faire des efforts à hauteur de ses moyens.

En guise de conclusion, l'intervenant observe qu'il ressort du rapport *Executive Excess 2011*, établi par des chercheurs de l'*Institute for Policy Studies* (IPS), que des 100 chefs d'entreprises les mieux payés des États-Unis, il y en avait 25 qui gagnaient plus que ce que leur société payait en impôt. Ce rapport illustre bien que trop souvent la démesure a été de mise ces dernières années. Il faut désormais aller chercher l'argent où il se trouve et plus particulièrement chez ceux qui nous ont plongé dans la crise.

M. Josy Arens (cdH) estime que l'approche européenne de la crise actuelle est largement insuffisante. L'Europe financière va tellement loin, que l'Europe économique, budgétaire ou sociale est insuffisante et donne à rêver à des États-Unis d'Europe.

Le ministre des Finances pense-t-il que les solutions proposées seront suffisantes pour sortir la Grèce de la situation dramatique dans laquelle elle se trouve?

Dans cette perspective d'approfondissement, il est essentiel de doter l'Union européenne d'un vrai budget. Or, celui-ci ne représente à l'heure actuelle qu'un seul pourcent du produit intérieur brut global de l'Union, ce qui est largement insuffisant.

Il est également important de régler le problème du *leadership* de l'Union. S'il est positif que la France et l'Allemagne tentent de faire avancer les choses, il serait également important que les plus petits pays, tels que la Belgique, interviennent plus régulièrement et marquent de manière plus profonde l'évolution de l'Union.

L'intervenant note qu'afin d'assurer la capacité de prêt effective de l'ESFS à 440 milliards d'euros, le pourcentage de la surgarantie qui a été instaurée comme mesure de rehaussement du crédit à la demande des

Griekse overheidstekort kennelijk nog altijd niet onder controle is. Hoe staat de minister daar tegenover?

Ondanks alles gebeuren er ook positieve zaken. Het aanvankelijk mechanisme om aan crisisbeheersing te doen, maakt plaats voor een volwaardig instrument voor financiële ondersteuning van lidstaten. Dat is ontegensprekelijk een stap vooruit, te meer omdat de financiële capaciteit wordt opgetrokken.

Ook op een ander vlak is er een zekere bescheiden vooruitgang, aangezien de Europese Unie voortaan op de gebeurtenissen tracht te anticiperen. Dat de banken gevraagd wordt deel te nemen aan de redding van Griekenland, geeft bovendien duidelijk aan dat iedereen naar eigen vermogen inspanningen moet leveren.

Tot besluit stipt de spreker aan dat uit het rapport "*Executive Excess 2011*" van het *Institute for Policy Studies* (IPS) blijkt dat van de honderd best betaalde bedrijfsleiders in de Verenigde Staten, er 25 méér verdienen dan wat hun bedrijf aan belastingen betaalde. Dat rapport toont duidelijk aan dat de voorbije jaren al te vaak elke maat zoek was. Voortaan moet het geld worden gehaald waar het zit, met name bij degenen die voor de crisis verantwoordelijk zijn.

De heer Josy Arens (cdH) vindt dat Europa ruimschoots tekortschiet in zijn aanpak van de huidige crisis. Het financiële Europa loopt zo ver vooruit dat het economische, budgettaire of sociale Europa achterophinkt en men begint te dromen van een Verenigde Staten van Europa.

Vindt de minister van Financiën dat de voorgestelde oplossingen zullen volstaan om Griekenland te bevrijden van de rampzalige toestand waarin het zich bevindt?

Ingeval men een oplossing ten gronde verkiest, moet de Europese Unie terzake kunnen beschikken over een volwaardig budget. Thans gaat het evenwel slechts om één procent van het totale bruto binnenlands product van de EU, wat veel te weinig is.

Voorts moet het vraagstuk van het leiderschap van de Unie worden opgelost. Het is dan wel een goede zaak dat Frankrijk en Duitsland het voortouw nemen, het is even belangrijk dat kleine landen als België vaker van zich laten horen en mee de koers van de Unie helpen bepalen.

De spreker merkt op dat het overwaarborgpercentage, dat op verzoek van de ratingagentschappen werd ingesteld als kredietverhogingsmaatregel met het oog op de toekenning van de AAA-notering, werd

agences de notation pour l'attribution de la note AAA à cette société anonyme a été porté de 120 à 165 %. Pourquoi pour ce mécanisme de surgarantie une telle augmentation était-elle nécessaire?

Le groupe cdH soutiendra le présent projet de loi.

Mme Meyrem Almaci (Ecolo-Groen!) fait observer qu'avec la crise de la dette actuelle, c'est le système financier qui implose. L'intervenante déplore que ni l'Union européenne ni la Belgique n'aient pris en 2008 les mesures nécessaires pour s'attaquer à la crise financière. Il est regrettable que le gouvernement belge n'ait pas tenu compte des recommandations formulées par la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire (DOC 52 1643/002). Certes de nouveaux régulateurs ont été installés, mais ils travaillent de manière fragmentée. Ceux qui sont à l'origine des problèmes, à savoir les agences de notation, ont encore le champ libre et ne sont toujours pas contrôlés.

La dérégulation dans le monde financier a gagné le projet européen. Plusieurs États membres européens, comme la Grèce, ont péché par laxisme en matière de politique budgétaire, ce qui a entraîné une crise générale de l'euro.

Le premier plan de sauvetage de la Grèce s'est rapidement avéré insuffisant, si bien qu'un deuxième plan est actuellement en préparation. Il est d'ores et déjà clair qu'un troisième plan de sauvetage sera nécessaire. Une crise systémique telle que la crise de l'euro demande des solutions systémiques. Aussi a-t-on besoin de mesures structurelles. Lors de la confection de ces plans de sauvetage, on n'a pas examiné quelles étaient en fait les possibilités de la Grèce. À présent, la Grèce est obligée de faire des économies draconiennes, touchant essentiellement les pauvres, alors que les Grecs riches sont épargnés. Les plans de sauvetage actuels enfoncent encore davantage la Grèce et créent une inégalité de revenus. Il est nécessaire d'avoir un plan de sauvetage global accordant une attention suffisante à la solidarité et à la responsabilité.

L'intervenante estime que l'on a manqué une occasion en n'augmentant pas les moyens de l'EFSF. À l'adresse des marchés financiers, cela aurait été le signal indiquant que l'Union européenne a les moyens de régler la crise de l'euro.

La participation volontaire des banques permet aux banques grecques d'échanger leurs obligations publiques contre des obligations à échéance plus lointaine

opgetrokken van 120 % tot 165 % om een effectieve kredietcapaciteit van de NV EFSF ten bedrage van 440 miljard euro te waarborgen. Waarom was voor dat overwaarborgmechanisme een dergelijke verhoging noodzakelijk?

De heer Arens geeft tot besluit aan dat de cdH-fractie het wetsontwerp zal steunen.

Mevrouw Meyrem Almaci (Ecolo-Groen!) merkt op dat de huidige schuldencrisis neerkomt op de implosie van het financieel systeem. De spreekster betreurt dat zowel de Europese Unie als België in 2008 niet de nodige maatregelen hebben genomen om de financiële crisis aan te pakken. Het is jammer dat de Belgische regering geen rekening heeft gehouden met de aanbevelingen van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis (DOC 52 1643/002). Er werden wel nieuwe toezichthouders geïnstalleerd maar deze werken zeer gefragmenteerd. De boosdoeners van het systeem, namelijk de rating-agentschappen hebben nog altijd vrij spel en worden nog steeds niet gecontroleerd.

De deregulering in de financiële wereld heeft navolging gekregen in het Europees project. Verscheidene Europese lidstaten hebben zich bezondigd aan een laks begrotingsbeleid, zoals Griekenland met een hele eurocrisis als gevolg.

Het eerste reddingsplan voor Griekenland bleek al snel onvoldoende waardoor er nu een tweede plan wordt klaargestoomd. Nu al is duidelijk dat er ook een derde reddingsplan zal moeten komen. Een systeemcrisis zoals de eurocrisis vergt systeemoplossingen. Daarom zijn er structurele maatregelen nodig. Bij het uittekenen van deze reddingsplannen is eigenlijk niet onderzocht wat Griekenland eigenlijk aan kan. Nu wordt Griekenland gedwongen drastisch te besparen waardoor vooral de armen worden getroffen, terwijl de rijkere Grieken worden gespaard. De huidige reddingsplannen duwen Griekenland alleen nog maar meer in de afgrond en creëren een inkomensongelijkheid. Er is nood aan een allesomvattend reddingsplan moet voldoende aandacht voor solidariteit en verantwoordelijkheid.

De spreekster vindt het een gemiste kans dat de middelen van het EFSF niet zijn verhoogd. Dit had naar de financiële markten het signaal kunnen geven dat Europese Unie de middelen heeft om de eurocrisis aan te pakken.

De vrijwillige deelname van de banken laat de Griekse banken toe om hun overheidsobligaties om te ruilen in obligaties met een langere looptijd en lagere intrestvoet.

et à taux d'intérêt moins élevé. Les banques grecques font ainsi une bonne affaire, car elles ne doivent plus encaisser qu'une perte de 20 % au lieu de 50 %. Qu'en est-il de la participation volontaire des banques belges? Quelles en seront les conséquences pour la structure du capital des banques belges participantes?

M. Peter Dedecker (N-VA) rappelle que le paquet de mesures prises au Conseil Ecofin du 21 juillet 2011 a été mal accueilli par les marchés financiers, notamment en raison d'une mauvaise communication. À la suite des vives réactions des marchés financiers, la BCE a commencé à acheter des obligations des pays en difficulté, afin que les taux des obligations de ces pays n'augmentent plus. Pendant combien de temps la BCE continuera-t-elle à acheter des obligations? Quand l'EFSF reprendra-t-elle ces obligations à la BCE? Aura-t-on ainsi créé la banque de défaisance ("bad bank") européenne où sont logés tous les produits financiers toxiques ou à risques?

A-t-on conclu des accords au niveau européen en vue d'améliorer la communication sur les décisions prises lors des sommets européens?

Le ministre peut-il fournir davantage d'explications sur la garantie supplémentaire que la Finlande a obtenue de la Grèce? Pourquoi la Belgique ne demande-t-elle pas de garantie supplémentaire? La seule solution à la crise de l'endettement est, selon l'intervenant, que tous les États membres observent une stricte orthodoxie budgétaire.

M. Hendrik Bogaert (CD&V) estime que la Belgique a un devoir de solidarité envers la Grèce. L'intervenant se demande néanmoins si la Grèce sera jamais en mesure d'atteindre l'équilibre budgétaire. Aujourd'hui, l'économie grecque recule de 5 % et le pays doit payer 25 % d'intérêts sur les obligations d'État de deux ans. Le pays risque de se retrouver aspiré dans une spirale infernale d'endettement dont il ne pourra plus s'extraire. Des mesures structurelles doivent être prises d'urgence, afin que l'Union européenne reprenne l'intégralité de la dette grecque.

Le problème grec résulte essentiellement de plusieurs années de falsification des résultats budgétaires. L'intervenant se méfie d'un transfert trop important de pouvoir à l'Union européenne. Chaque État membre doit mener une politique budgétaire rigoureuse, mais aussi disposer de la liberté nécessaire une fois ce cadre fixé.

L'instauration d'euro-obligations peut, à terme, constituer une solution, mais il est encore trop tôt pour y procéder. Une instauration immédiate serait néfaste pour

De Griekse banken doen daarmee een goede zaak omdat ze zo maar een verlies van 20 pct. moeten incasseren, anders zou het verlies 50 pct. bedragen. Hoe is het gesteld met de vrijwillige deelname van de Belgische banken? Wat zal het gevolg daarvan zijn voor de kapitaalstructuur van de deelnemende Belgische banken?

De heer Peter Dedecker (N-VA) herinnert eraan dat het pakket maatregelen dat werd genomen op de Raad Ecofin van 21 juli 2011 slecht werd onthaald op de financiële markten, deels te wijten aan een slechte communicatie. De hevige reacties op de financiële markten hebben ertoe geleid dat de ECB obligaties van de probleemlanden is beginnen opkopen opdat de obligatierentes van deze landen niet meer zouden stijgen. Hoelang gaat de ECB obligaties blijven opkopen? Wanneer zal de EFSF deze obligaties van de ECB overnemen? Is hiermee dan ook de zogenaamde Europese bad bank gecreëerd waarin dan alle toxische of risicovolle financiële producten worden ondergebracht?

Zijn er op Europees niveau afspraken gemaakt om de communicatie over beslissingen op Europese toppen te verbeteren?

Kan de minister meer uitleg verschaffen over de bijkomende garantie die Finland van Griekenland heeft bedongen? Waarom vraagt België geen bijkomende garantie? De enige oplossing voor de schuldencrisis bestaat volgens de spreker in een streng en orthodox begrotingsbeleid dat door alle lidstaten wordt nageleefd.

De heer Hendrik Bogaert (CD&V) is van mening dat België de plicht heeft om solidair te zijn met Griekenland. Anderzijds vraagt de spreker zich af of Griekenland ooit nog wel in staat zal zijn om een begrotingsevenwicht te bekomen. Vandaag krimpt de Griekse economie met maar liefst 5 pct. en moet het 25 pct. rente betalen op staatsobligaties van twee jaar. Het land dreigt terecht te komen in een negatieve rentespiraal waar het niet meer uit geraakt. Er zijn dringend structurele maatregelen nodig waarbij de Griekse schuld volledig door de Europese Unie wordt overgenomen.

Het Griekse probleem is vooral ontstaan doordat de begrotingscijfers jarenlang vervalst zijn. De spreker hoedt zich voor een te grote machtsoverdracht aan de Europese Unie. Elke lidstaat moet een stringent begrotingsbeleid voeren maar moet daarbinnen ook de nodige vrijheid krijgen.

De invoering van euro-obligaties kan op termijn een oplossing bieden maar daarvoor is het nu nog te vroeg. Een onmiddellijke invoering zou Duitsland dat de motor

l'Allemagne, la locomotive de l'économie européenne, car elle ferait grimper son taux d'intérêts.

Quel risque la Belgique court-elle si le pourcentage de la sur-garantie est porté de 120 à 165 %? Cette opération ne déplace-t-elle pas le risque vers le FESF? Quel est le coût total du relèvement du pourcentage de sur-garantie?

Quelle est la somme totale des garanties que l'État belge a déjà conclues? L'intervenant rappelle qu'il y a quelques années, l'État belge s'est déjà porté garant envers un certain nombre de banques.

Mme Muriel Gerken (Ecolo-Groen!), présidente, souligne que le projet de loi à l'examen doit se concevoir dans un contexte européen global, dans lequel les aspects sociaux, économiques et fiscaux doivent également être pris en compte.

Le vice premier-ministre développe sa réponse en deux parties.

Dans un premier temps, les questions qui portent directement sur le projet de loi et sa mise en œuvre sont abordées.

Tout d'abord sur le plan technique, le ministre de Budget et le secrétaire d'État au Budget ont marqué leur accord relatif à la procédure. Le Conseil d'État a par ailleurs été informé et il l'a approuvée.

Deuxièmement, en ce qui concerne la demande de différents États visant à obtenir une garantie, le ministre expose que l'obtention d'une garantie implique l'octroi d'un taux d'intérêt plus faible. Si la Finlande demande une garantie, elle devra nécessairement se satisfaire d'une part réduite lors du partage du bénéfice par la société anonyme "European Financial Stability Facility", les États prenant davantage de risques étant mieux récompensés. La Belgique propose cependant d'appliquer un traitement égal.

Dès lors, un choix s'impose entre l'application d'une garantie avec un rendement plus faible, ou l'absence de garanties avec un meilleur rendement. Le ministre souligne que depuis la création du Fonds monétaire international, l'État belge a toujours récupéré les montants investis en capital, des pertes en intérêt n'étant pas, en revanche, exclues.

Quoi qu'il en soit, le remboursement doit avoir lieu. L'EFSF SA accorde des prêts et s'attend à recouvrer non seulement le capital, mais il touchera également des intérêts, supérieurs aux simples prêts auxquels

is van de Europese economie is, te veel besmetten omdat de Duitse rente daardoor zou stijgen.

Welk risico loopt België met het optrekken van het overwaarborgpercentage van 120 pct. naar 165 pct.? Wordt het risico daarmee niet doorgeschoven naar het EFSF? Wat is de totale kostprijs van het optrekken van het overwaarborgpercentage?

Wat is de totale som aan waarborgen die de Belgische Staat al heeft afgesloten? De spreker herinnert eraan dat de Belgische Staat zich enkele jaren geleden reeds borg heeft gesteld voor een aantal banken.

Voorzitter Muriel Gerken (Ecolo-Groen!) merkt op dat dit wetsontwerp moet worden bekeken in een globale Europese context waarbij ook de sociale, economische, fiscale aspecten aan bod komen.

De vice-eersteminister verstrekt een antwoord dat bestaat uit twee delen.

Om te beginnen gaat hij in op de kwesties die rechtstreeks op het wetsontwerp en op de toepassing ervan betrekking hebben.

Ten eerste hebben de minister van Begroting en de staatssecretaris voor Begroting ingestemd met de procedure. Voorts werd de Raad van State op de hoogte gebracht; de Raad heeft die procedure goedgekeurd.

Ten tweede, wat de vraag van verschillende Staten met het oog op het verkrijgen van een waarborg betreft, geeft de minister aan dat zulks vereist dat een lagere rentevoet wordt toegekend. Als Finland een waarborg vraagt, zal het noodzakelijkerwijs met een kleiner deel genoeg moeten nemen bij de verdeling van de winst door de naamloze vennootschap "European Financial Stability Facility" omdat de Staten die meer risico's nemen, beter worden vergoed. België stelt echter een gelijke behandeling voor.

Er moet dan ook een keuze worden gemaakt tussen werken met een waarborg (wat een lager rendement oplevert) en werken zonder waarborgen (wat een hoger rendement oplevert). De minister wijst erop dat sinds de oprichting van het Internationaal Monetair Fonds België de in kapitaal geïnvesteerde bedragen altijd heeft gerecupereerd. Renteverliezen zijn daarentegen niet uitgesloten.

Er moet in ieder geval worden terugbetaald. De NV EFSF kent leningen toe en verwacht niet alleen het kapitaal terug te krijgen, maar zal ook interesten ontvangen die hoger zullen liggen dan de door Duitsland,

consentent l'Allemagne, les Pays-Bas et la Belgique. Cela entraînera, par conséquent, des bénéficiaires.

Troisièmement, le ministre explicite que, relativement au risque, les bénéficiaires sont partagés, en ce compris une partie des bénéficiaires de l'EFSF SA. Le plafond maximum du risque actuel s'élève à 34 500 000 000 d'euros, soit le plafond des garanties. A titre de comparaison, l'exemple des garanties que l'État belge a offertes pour soutenir les prêts interbancaires en 2008 a généré des primes sur les garanties qui sont entrées dans les caisses de l'État, sans exercice aucun des garanties.

Comment anticiper l'avenir? La meilleure garantie procède de l'évaluation systématique de la situation en Grèce par la "troïka", c'est-à-dire le Fonds monétaire international, la Commission européenne et la Banque centrale. Son prochain rapport permettra de prendre connaissance de nouveaux risques.

Tout est mis en œuvre pour aboutir à un équilibre entre les risques de financement, et les mesures à prendre dans le pays concerné. Le ministre estime qu'il faut donner du temps aux pays aidés, car la réalisation trop rapide d'un équilibre budgétaire serait vaine si c'est "pour voir le pays mourir guéri".

Il faut noter que la Belgique a seulement soutenu le Portugal et l'Irlande par le biais d'un tel mécanisme, la Grèce ayant bénéficié d'un prêt bilatéral approuvé par la Chambre des représentants. Les fonds de la l'EFSF SA ne sont pas destinés à la Grèce, mais doivent permettre une éventuelle intervention future.

Quant au plafond de garantie établi à 165 % au lieu de 120 %, l'État belge recherche les coûts les plus faibles sur les marchés pour les emprunts émis par l'EFSF SA, l'objectif étant d'obtenir à nouveau une notation AAA+ pour les emprunts consentis par l'EFSF SA. Cette notation dépend de la situation des différents États. Certains États ont la notation AAA+, mais la Belgique n'en fait pas partie, même s'il vient en aide. D'autre part, il faut tenir compte d'un mécanisme de solidarité. Si un État fait défaut, la Belgique accepte de suppléer, jusqu'à concurrence de 165 % du montant engagé.

L'émission d'euro-obligations a été soutenue par d'aucuns. Il est évident que les prêts de l'EFSF SA ne se comparent pas à des euro-obligations. Il y a uniquement une garantie pour chaque pays à concurrence d'un

Nederland en België toegestane gewone leningen. Dat zal bijgevolg voor winst zorgen.

Ten derde verklaart de minister dat, wat het risico betreft, de winst zal worden verdeeld, en dat geldt ook voor een deel van de winst van de NV EFSF. Het huidige maximumbedrag van het risico bedraagt 34 500 000 000 euro, dat wil zeggen het maximumbedrag van de waarborgen. Ter vergelijking: de waarborgen die de Belgische Staat heeft geboden om in 2008 de interbancaire leningen te ondersteunen hebben premies gegenereerd op de waarborgen, en die premies zijn in de Staatskas terechtgekomen, zonder dat een enkele van de waarborgen hoefde te worden uitgeoefend.

Hoe kan men op de toekomst vooruitlopen? De beste waarborg vloeit voort uit de systematische evaluatie van de situatie in Griekenland door de "trojka", dat wil zeggen het Internationaal Monetair Fonds, de Europese Commissie en de Europese Centrale Bank. Haar volgende rapport zal de mogelijkheid bieden te weten wat de nieuwe risico's zijn.

Alles wordt in het werk gesteld om tot een evenwicht te komen tussen de financieringsrisico's en de maatregelen die in het betrokken land moeten worden genomen. De minister is van mening dat de geholpen landen tijd moeten krijgen. Een al te snelle totstandkoming van een begrotingsevenwicht zou nutteloos zijn als het land daardoor uiteindelijk ten onder gaat.

Opgemerkt zij dat België alleen Portugal en Ierland via een dergelijk mechanisme heeft gesteund. Griekenland heeft een bilaterale lening gekregen waarmee de Kamer van volksvertegenwoordigers heeft ingestemd. De fondsen van de NV EFSF zijn niet voor Griekenland bestemd, maar moeten de mogelijkheid bieden in de toekomst eventueel te handelen.

Wat de op 165 % in plaats van op 120 % vastgestelde maximumwaarborg betreft, zoekt België de laagste kosten op de markten voor de door de NV EFSF uitgegeven leningen. Het is daarbij de bedoeling opnieuw een AAA+-notering te krijgen voor de door de NV EFSF toegestane leningen. Die notering hangt af van de situatie van de verschillende Staten. Sommige Staten hebben een AAA+-notering, maar België behoort daar niet toe, ook al verleent ons land steun. Anderzijds moet rekening worden gehouden met een solidariteitsmechanisme. Als een Staat in gebreke blijft, aanvaardt België bij te springen ten belope van 165 % van het betrokken bedrag.

Sommigen hebben voor de uitgifte van euro-obligaties gepleit. Het ligt voor de hand dat de leningen van de NV EFSF niet kunnen worden vergeleken met euro-obligaties. Er is alleen een waarborg voor elk land ten

montant spécifique; ce n'est pas une réelle solidarité entre tous les pays. Toutefois, l'augmentation du plafond de garantie étend le degré de solidarité.

Peut-on déceler un transfert de moyens du secteur bancaire vers les différents États européens? Certainement. Il n'empêche que l'objectif premier est d'obtenir une meilleure notation et d'approfondir la solidarité entre les différents États. Tous les pays de la zone euro participent, à l'exception de la Grèce, de l'Irlande et du Portugal.

En l'absence de mesures, il n'est pas possible de disposer des 440 milliards d'euros, auquel cas il faut diminuer le montant à disposition. En augmentant les pourcentages de garantie, la libération complète du montant devient envisageable.

Comme d'autres, le ministre estime que l'intervention est insuffisante dans certains domaines, mais il rejette l'affirmation que rien n'a été entrepris. Le modèle "*twin peaks*" résulte, entre autres, de longs débats parlementaires et charge la Banque nationale de Belgique de réguler l'activité des acteurs financiers, alors que l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA) est investie d'autres devoirs et le système fonctionne. Si ce modèle fait l'objet de critiques, il convient de se rappeler qu'une large majorité politique s'est exprimée en faveur de ce modèle. Certes, il a été modifié après la crise financière.

Au niveau européen, une même évolution s'est fait jour. La présidence belge du Conseil de l'Union européenne, au cours du deuxième semestre de l'année 2010, a pu mettre en place, malgré de nombreuses difficultés, trois nouvelles autorités de contrôle, à l'échelon européen, des banques, des assurances et des marchés. Le comité des risques systémiques est présidé par le président de la Banque centrale européenne.

En ce qui regarde les agences de notation, une première réforme est intervenue pendant cette même présidence, et le gouvernement soutiendra les démarches du commissaire M. Michel Barnier en la matière. Le ministre insiste néanmoins sur le fait que ces agences occupent la place qu'on leur donne, aussi: les investisseurs font confiance aux agences de notation, alors que la réalité économique demande une approche plus complexe. Aux yeux du ministre, la crise est due essentiellement à un manque de gestion des risques au sein des institutions financières.

Relativement aux banques elles-mêmes, de nombreuses décisions de recapitalisation furent adoptées,

belope van een welbepaald bedrag. Het gaat niet om een echte solidariteit tussen alle landen. De verhoging van het waarborgmaximum verhoogt echter de graad van solidariteit.

Is er sprake van een overdracht van middelen van de banksector naar de verschillende Europese Staten? Ongetwijfeld. De hoofddoelstelling is niettemin het verkrijgen van een betere notering en het uitdiepen van de solidariteit tussen de verschillende Staten. Alle landen van de eurozone nemen deel - met uitzondering van Griekenland, Ierland en Portugal.

Door het ontbreken van maatregelen is het onmogelijk over 440 miljard euro te beschikken. Het bedrag dat ter beschikking staat, moet in dat geval worden verlaagd. Door de waarborgpercentages op te trekken, is de volledige vrijmaking van het bedrag haalbaar.

Zoals anderen is de minister van mening dat het optreden in sommige domeinen onvoldoende is, maar hij weerlegt de bewering dat niets werd gedaan. Het "*twin peaks*"-model vloeit onder meer voort uit lange parlementaire debatten en belast de Nationale Bank van België ermee de activiteit van de financiële actoren te reguleren, terwijl de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) met andere taken is belast. Die regeling werkt. Dat model heeft dan wel kritiek uitgelokt, het droeg de steun weg van een ruime politieke meerderheid. Uiteraard werd het na de financiële crisis bijgestuurd.

Op Europees niveau heeft zich een zelfde ontwikkeling voorgedaan. Tijdens het Belgische voorzitterschap van de Raad van de Europese Unie (tweede helft van 2010) werden, vele moeilijkheden ten spijt, drie nieuwe toezichhouders op Europees niveau opgericht: voor het bankwezen, de verzekeringssector en de financiële markten. Het Europees Comité voor systeemrisico's wordt voorgezeten door de voorzitter van de Europese Centrale Bank.

In verband met de ratingagentschappen werd tijdens datzelfde voorzitterschap een eerste hervorming doorgevoerd; bovendien zal de Belgische regering Europees commissaris Barnier steunen in zijn initiatieven terzake. De minister wijst er niettemin op dat die agentschappen anderzijds de plaats bekleden die men hen toebedeelt: de beleggers stellen vertrouwen in die ratingagentschappen, al vergt de economische realiteit een meer complexe aanpak. Volgens de minister is de crisis hoofdzakelijk te wijten aan een gebrek aan risicomanagement bij de financiële instellingen.

Met betrekking tot de banken zelf werden tal van beslissingen tot herkapitalisatie aangenomen en wer-

et de nouvelles mesures, plus restrictives, furent introduites à ce sujet (les normes Bâle II et III). Elles ne sont peut-être pas suffisantes, mais il faut veiller à ne pas imposer des règles trop sévères. Le ministre indique que la taxe bancaire a déjà rapporté 600 000 000 d'euros à l'État.

Dans la deuxième partie de sa réponse, le ministre prend en considération le projet européen et d'autres aspects.

Pour commencer, celui-ci rappelle qu'il a défendu la taxation des transactions financières au sein du Conseil pour les Affaires économique et financières (ECOFIN), du Fonds monétaire international, et au Parlement européen. Entre-temps, l'idée fait son chemin. Il faudrait parvenir à imposer une pareille taxe à l'échelon international, mais s'il s'avère impossible de l'obtenir, à tout le moins devrait-elle s'appliquer au sein de la zone euro.

Ensuite, l'accord fiscal entre le président français, M. Nicolas Sarkozy, et la chancelière allemande, Mme Angela Merkel, prévoit une évolution analogue en France et en Allemagne au niveau de l'impôt sur les sociétés, afin d'aboutir au même base et taux d'imposition dans les deux États. Cet accord constitue une décision des plus significatives et aura un impact positif sur le Benelux, en ce qu'il encouragera la collaboration au sein de cette organisation et permettra à la Belgique, voire les Pays-Bas et le Grand-Duché de Luxembourg, de travailler ensemble avec la France et l'Allemagne. L'accord est certainement de nature à renforcer l'intégration européenne. La Belgique devra néanmoins gérer cette évolution en tenant compte de l'évolution, sur le plan intérieur, qui pourrait consister à confier une responsabilité en matière d'impôt des sociétés aux Régions.

Le ministre estime d'ailleurs qu'il serait souhaitable d'inscrire dans la Constitution belge une règle d'or relative à l'équilibre budgétaire, d'autant plus que de nombreux groupes y sont favorables. Par contre, il sera plus difficile de déterminer les efforts que devront consentir les différentes entités fédérées au sein de la Belgique. Dans le cadre d'un large transfert de compétences, l'État fédéral devrait disposer d'une législation ou d'un accord, à l'exemple du "Pacte de croissance" qui lie les États de l'Union européenne, spécifiant les obligations des autorités nationale, régionales et communautaires.

Le ministre relève que, ces dernières années, la dette publique a fortement augmenté en France et en Allemagne. Le taux d'endettement y était de quarante

den nieuwe en strengere maatregelen in dat verband ingevoerd (Basel II- en Basel III-normen). Misschien volstaan ze niet, maar al te stringente regels zijn uit den boze. De minister geeft aan dat de bankentaks de Staat al ongeveer 600 miljoen euro heeft opgeleverd.

In het tweede deel van zijn antwoord gaat de minister in op het Europees project en de andere aspecten.

Ten eerste stipt hij aan dat hij de heffing op de financiële transacties heeft verdedigd in de Raad Economische en Financiële Zaken (Ecofin), bij het Internationaal Monetair Fonds en in het Europees Parlement. Intussen maakt het idee opgang. Een dergelijke heffing zou men op internationaal niveau moeten kunnen opleggen; als dat onmogelijk blijkt, zou die heffing er minstens in de eurozone moeten komen.

Vervolgens voorziet het fiscaal akkoord tussen president Sarkozy en bondskanselier Merkel erin dat de vennootschapsbelasting in Frankrijk en die in Duitsland nader op elkaar zouden worden afgestemd, zodat beide Staten uiteindelijk dezelfde belastinggrondslag en dezelfde belastingtarieven zouden hanteren. Het belang van dat akkoord valt niet te onderschatten; het zal positieve gevolgen hebben voor de Benelux-landen, in die zin dat het hen tot onderlinge samenwerking zal aansporen en België en misschien ook Nederland en het Groothertogdom Luxemburg in staat zal stellen met Frankrijk en Duitsland samen te werken. Het akkoord zal ongetwijfeld de verdere Europese integratie ten goede komen. België zal bij dat alles echter rekening moeten houden met de ontwikkelingen in eigen land, waarbij de verantwoordelijkheid voor de vennootschapsbelasting mogelijkerwijze deels bij de Gewesten zal worden gelegd.

De minister acht het overigens wenselijk de "gouden regel" inzake begrotingsevenwicht in de Belgische Grondwet te verankeren, te meer daar heel wat fracties daar voor gewonnen zijn. Daarentegen zal het moeilijker zijn te bepalen welke inspanningen de respectieve deelgebieden van België precies zullen moeten leveren. Als onderdeel van een grootschalige bevoegdheidsoverdracht zou de federale Staat moeten beschikken over een wetgeving of een overeenkomst die de respectieve verplichtingen van de federale overheid, de Gewesten en de Gemeenschappen bepaalt, naar het voorbeeld van het Groeipact, dat de EU-lidstaten onderling verbindt.

De minister merkt op dat de staatsschuld de afgelopen jaren fors gestegen is in Frankrijk en Duitsland. In 1993 bedroeg de schuldgraad er 40 à 45 % van het bruto

à quarante-cinq pour cent du produit intérieur brut en 1993, alors que celui de la Belgique s'élevait à 138 %. Dans les années qui suivirent et ce jusqu'en 2008/2009, la Belgique est parvenue à évoluer vers les 80 %, alors que celui des deux États précités a franchi ce même taux.

Au niveau politique européen, l'idée d'une "bad bank" ne fait pas recette. Ces banques sont nombreuses, pourtant, à avoir vu le jour dans différents États de l'Union, en ce compris la Belgique.

Quant aux banques et assurances belges, elles participent à concurrence de quatre milliards et demi d'euros au plan de sauvetage de la Grèce, soit 96 % du total des prêts consentis à la Grèce par les banques et les assurances, pour autant que le montant du prêt soit supérieur à cinquante millions d'euros. Lors du Conseil informel pour les Affaires économiques et financières (ECOFIN) prévu vers la mi-septembre, la Belgique pourra annoncer qu'elle remplit les engagements, puisque la demande était d'atteindre 90 % de l'exposition.

Le ministre fait part de sa conviction, selon laquelle il sera nécessaire d'avancer simultanément sur deux axes au niveau européen: l'intégration budgétaire, d'une part, et la mise à disposition de nouveaux outils d'autre part, allant jusqu'à la création d'euro-obligations. Il est compréhensible que les Allemands hésitent devant l'idée d'euro-obligations, vu que le *Bund* a encore baissé en raison de la situation financière. Ces euro-obligations risqueraient bien de coûter plus chères que les obligations allemandes. Avant de créer des euro-obligations, les Allemands souhaiteraient un renforcement de l'intégration budgétaire et une convergence économique plus accentuée. D'autres pays, qui payent plus chères leurs obligations que le prix probable des euro-obligations, souhaitent que les euro-obligations puissent naître avant la convergence. En réalité, l'intégration budgétaire s'impose en même temps que la création d'euro-obligations.

Le ministre espère que le Parlement européen ainsi que le Conseil approuveront le "six pack", c'est-à-dire les nouvelles propositions de directive de la Commission européenne relatives à l'intégration budgétaire. La solidarité européenne se renforce et progressivement, c'est l'intégration européenne qui se réalise, de manière telle que la création d'euro-obligations deviendra envisageable. Chaque crise offre l'occasion de marquer une avancée. Voici quelques semaines encore, la chancelière allemande, Mme Angela Merkel, considérait que la création d'euro-obligations était impensable. À présent, elle estime que c'est trop tôt. Les positions évoluent dans la bonne direction.

binnenlands product, tegenover 138 % voor België. In de jaren daarna, tot 2008-2009, is België erin geslaagd de schuldgraad te doen zakken tot ongeveer 80 %, terwijl de schuldgraad in Frankrijk en Duitsland in die periode tot boven die 80 % was gestegen.

Bij de Europese beleidsmakers loopt niemand warm voor de oprichting van een *bad bank*. Nochtans zijn intussen al in heel wat EU-lidstaten, ook in België, dergelijke banken opgericht.

Het bankwezen en de verzekeringssector in België dragen 4,5 miljard euro bij aan het Griekse reddingsplan; dat is 96 % van het totale bedrag van de leningen die de banken en de verzekeringsondernemingen aan Griekenland toestaan, voor zover het bedrag van de lening hoger is dan vijftig miljoen euro. Tijdens de informele Raad Economische en Financiële Zaken (Ecofin) die medio september op de agenda staat, zal België kunnen melden dat het zijn verbintenissen nakomt, aangezien was gevraagd het risico voor 90 % op te vangen.

De minister geeft aan ervan overtuigd te zijn dat men op Europees niveau tegelijkertijd zal moeten inzetten op twee sporen: Europese integratie inzake begroting enerzijds en de uitwerking van nieuwe instrumenten, zoals ook de invoering van euro-obligaties, anderzijds. Het valt te begrijpen dat Duitsland huivert bij het idee van euro-obligaties, nu de *Bund* als gevolg van de financiële toestand verder wegzakt. Die euro-obligaties zouden immers veel duurder kunnen uitvallen dan de Duitse obligaties. Alvorens euro-obligaties uit te geven, wenst Duitsland dat voort werk wordt gemaakt van een Europese integratie op begrotingsvlak en een meer uitgesproken economische convergentie. Andere landen, voor wie eigen obligaties duurder zouden uitvallen in vergelijking met de waarschijnlijke rente op euro-obligaties, willen dat die euro-obligaties er al komen vóór de convergentie. In werkelijkheid is de budgettaire integratie noodzakelijk als euro-obligaties zouden worden uitgegeven.

De minister hoopt dat het Europees Parlement en de Raad hun goedkeuring zullen hechten aan het "six pack", met andere woorden de nieuwe richtlijnvoorstellen van de Europese Commissie over de begrotingsintegratie. De Europese solidariteit groeit gestaag en zodoende komt de Europese integratie tot stand, in die mate dat de invoering van euro-obligaties mogelijk wordt. Elke crisis houdt kansen in om vooruitgang te boeken. Nog maar enkele weken geleden achtte Duits bondskanselier Merkel de invoering van euro-obligaties ondenkbaar. Nu denkt ze dat de tijd er nog niet rijp voor is. De standpunten evolueren dus in de goede richting.

À ceux qui prescrivent les mesures à prendre en Grèce pour soutenir la croissance, le ministre signale que lorsque l'intégration budgétaire sera renforcée, les Belges diront peut-être ce qu'il convient de faire, partout en Europe, mais les mêmes devront réaliser que, parfois, ils seront dans la minorité, si les décisions se prennent à la majorité qualifiée. Peut-être l'Union européenne, ou la zone euro, imposeront à leur tour, un jour, certaines politiques à la Belgique: l'intégration budgétaire ne s'adresse pas exclusivement aux pays tiers. Il s'agit d'un transfert de souveraineté significatif.

Pour conclure, le ministre mentionne encore quelques chiffres concernant les participations d'État et les garanties d'État:

Les dividendes des participations que l'État a prises dans les institutions financières (BNP Paribas, Dexia, Ethias, BNP Fortis, RPI) ont rapportés en 2011, 365 millions d'euros.

Les intérêts des prêts à KBC (pour 3,5 milliards d'euros) et au Luxembourg (pour 160 millions d'euros) sont estimés à 299 millions d'euros.

Les garanties d'État pour les institutions financières (portefeuilles d'actifs "toxiques" ou financement) s'élèvent à 46 milliards d'euros. Les primes payées en 2011 sont estimées à 612 millions d'euros.

Les primes payées au Fonds de protection des dépôts et des assurances sur la vie s'élèvent à 780 millions d'euros.

Ces montants ne tiennent pas comptes des intérêts payés par la Grèce, ni des garanties données par la Belgique aux prêts réalisés par l'EFSF.

*
* *

La présidente, Mme Muriel Gerkens, demande si un projet de loi fondera la contribution volontaire des banques belges, ou les banques s'organisent-elles directement avec les autorités européennes?

Le vice-premier-ministre répond que le 16 août 2011, une réunion a eu lieu pour avoir une orientation de principe. Depuis, la Banque nationale de Belgique a pu transmettre aux différentes institutions des documents offrant plusieurs possibilités: soit des échanges d'obligations, soit du "roll over", donc le maintien des mêmes obligations avec un prolongement de délai et une diminution du taux. Tout ceci se fait directement

Ter attentie van degenen die de groeistunmaatregelen voor Griekenland willen opleggen, wijst de minister erop dat zodra de begrotingsintegratie verder gevorderd is, de Belgen misschien zullen bepalen wat overal in Europa moet gebeuren, maar dat zij tegelijkertijd moeten beseffen dat zij, ingeval de beslissingen met een gekwalificeerde meerderheid worden genomen, soms in de minderheid zullen zijn. Misschien zullen ooit de Europese Unie of de eurozone op hun beurt België bepaalde beleidsmaatregelen opleggen: bij begrotingsintegratie liggen niet alleen de derde landen in het vizier. Het gaat om een belangrijke overdracht van soevereiniteit.

Ten slotte vermeldt de minister nog een aantal cijfergegevens i.v.m. de staatsparticipaties en staatswaarborgen:

De staatsparticipaties in de financiële instellingen (BNP Paribas, Dexia, Ethias, BNP Fortis, RPI) brachten 365 miljoen euro dividend op in 2011.

De rente op de leningen aan KBC (voor 3,5 miljard euro) en aan Luxemburg (voor 160 miljoen euro) wordt op 299 miljoen euro geschat.

Er werden staatswaarborgen voor de financiële instellingen (portefeuilles met "toxische" activa of financiering) verleend ten bedrage van 46 miljard euro. De in 2011 betaalde premies worden op 612 miljoen euro geschat.

Er werd voor 780 miljoen euro premies aan het Beschermingsfonds voor deposito's en levensverzekeringen betaald.

In deze bedragen wordt geen rekening gehouden met de door Griekenland betaalde interesten en ook niet met de door België verleende waarborgen voor EFSF-leningen.

*
* *

Voorzitter Muriel Gerkens vraagt of de vrijwillige bijdrage van de Belgische banken zal worden geregeld via een wetsontwerp, of dat de banken dat zelf zullen regelen, rechtstreeks met de Europese instanties.

De vice-eersteminister antwoordt dat op 16 augustus 2011 een vergadering heeft plaatsgehad om in dat verband een principiële koers te bepalen. Sindsdien heeft de Nationale Bank van België de diverse instanties documenten kunnen bezorgen die verschillende mogelijkheden opsommen: ofwel de inwisseling van obligaties, ofwel *roll-over* kredieten – met andere woorden het behoud van dezelfde obligaties, maar met een

avec la république hellénique. Le ministre des Finances grec fait parvenir à son homologue belge l'ensemble des documents qui sont alors transmis aux opérateurs. Bien entendu, des intermédiaires financiers désignés par la République hellénique gèreront la situation en direct avec les banques. Autrement dit, aucune intervention législative n'est nécessaire.

*
* *

M. Hagen Goyvaerts (VB) se dit surpris par la réponse du ministre relative aux accords finlandais. Le 21 juillet 2011 des décisions sont prises lors d'un sommet européen. Le 26 du même mois, le premier ministre présente un débriefing et n'évoque à aucun moment la possibilité d'offrir une garantie. À présent, le ministre annonce qu'une décision est requise: soit le choix est fait de recourir à une garantie, ce qui entraîne un rendement plus faible, soit aucune garantie n'est demandée, et le rendement obtenu sera meilleur. Toutes ces explications lui paraissent assez étranges.

M. Steven Vandeput (N-VA) émet des observations à propos du choix évoqué par le ministre au sujet du rapport entre la garantie et le rendement. Si la Grèce était capable d'offrir des garanties supplémentaires aux États disposés à intervenir, elle pourrait garantir ses propres emprunts et ne devrait pas faire appel au soutien extérieur. Pour l'intervenant, le raisonnement du ministre est pour le moins singulier.

Quant aux rapports au niveau interne belge en matière budgétaire, le député approuve l'idée que chaque entité tende vers un équilibre dans les délais les plus brefs. Il est heureux que les autorités flamandes l'atteignent en 2011.

Malgré les réserves de la N-VA vis-à-vis des risques encourus et des recours aux garanties aux cas où une contribution effective serait exigée de la Belgique, la N-VA s'exprimera en faveur du projet de loi à l'examen, parce que la Belgique n'a pas d'autre choix. Une intervention en faveur de la Grèce s'impose, mais il faudrait néanmoins songer à développer des tests de résistance de l'État, à l'instar de ceux qui furent imposés aux banques.

Par rapport aux recommandations européennes et les conditions de stabilité européenne, le membre insiste que le ministre participe au développement d'un système de sanctions.

langere looptijd en tegen een lagere rentevoet. Een en ander zal rechtstreeks met de Helleense Republiek worden afgehandeld. De Griekse minister van Financiën zendt aan zijn Belgische collega alle documenten over, die dan naar de operatoren worden doorgezonden. De door de Helleense Republiek aangewezen financiële tussenpersonen zullen uiteraard de situatie rechtstreeks met de banken beheren. Er is met andere woorden geenszins een wetgevend optreden vereist.

*
* *

De heer Hagen Goyvaerts (VB) is verwonderd over de antwoorden van de minister in verband met de Finse akkoorden. Op 21 juli 2011 werden beslissingen genomen tijdens een Europese Top. De eerste minister heeft op 26 juli 2011 een debriefing gehouden en heeft op geen enkel ogenblik gewag gemaakt van de mogelijkheid een waarborg te bieden. Thans kondigt de minister aan dat een beslissing moet worden genomen: ofwel doet men een beroep op een waarborg, wat een lagere opbrengst met zich brengt, ofwel wordt geen enkele waarborg gevraagd en dan zal het rendement hoger liggen. Al die verklaringen lijken hem vrij eigenaardig.

De heer Steven Vandeput (N-VA) heeft opmerkingen over de door de minister aangegeven keuze inzake het verband tussen de waarborg en het rendement. Mocht Griekenland in staat zijn bijkomende waarborgen te bieden aan de Staten die bereid zijn bij te springen, dan zou het zijn eigen leningen kunnen waarborgen en zou het geen beroep moeten doen op buitenlandse steun. De redenering die de minister volgt, is volgens de spreker toch wel eigenaardig.

Wat de budgettaire inspanningen op intern Belgisch vlak betreft, is de spreker het ermee eens dat elke deelstaat ernaar moet streven zo snel mogelijk een evenwicht te bereiken. Gelukkig zal de Vlaamse overheid dat evenwicht in 2011 halen.

De N-VA-fractie zal — ondanks haar voorbehoud ten aanzien van de risico's die ons land loopt en de mogelijke uitoefening van de waarborgen in geval van België een daadwerkelijke bijdrage zou worden geëist — het voorliggende wetsontwerp goedkeuren, omdat België geen keuze heeft. Griekenland moet worden geholpen, maar er moet niettemin worden gedacht aan de uitwerking van stresstests voor Staten, naar het voorbeeld van die welke aan de banken werden opgelegd.

Wat de Europese aanbevelingen en de Europese stabiliteitsvoorwaarden betreft, dringt de spreker erop aan dat de minister meewerkt aan de uitwerking van een sanctieregeling.

En conclusion de son intervention, M. Steven Vandeput suggère l'instauration d'un groupe de travail au sein du Parlement belge, afin d'examiner comment la Belgique peut assumer le rôle de locomotive lorsqu'il s'agira de déterminer la nouvelle structure des compétences au niveau européen en matière financière.

III. — DISCUSSION DES ARTICLES ET VOTES

Art. 1^{er}

Cet article ne fait l'objet d'aucune observation.

L'article 1^{er} est adopté par 15 voix contre 1.

Art. 2

M. Philippe Goffin (MR) et consorts déposent un amendement n° 1 (DOC 53 1715/002), afin de remplacer l'article 2 en projet.

M. Philippe Goffin précise que l'amendement n° 1 vise à transposer la déclaration des chefs d'État et de gouvernement des États membres de la zone euro du 21 juillet 2011 qui entend étendre les moyens d'action dont la société anonyme *European Financial Stability Facility*, en abrégé *EFSF SA*, dispose pour octroyer une assistance financière aux États membres de la zone euro en difficultés.

L'élargissement des moyens d'action mis à disposition de la *EFSF SA*, implique une modification des termes de l'accord-cadre, et par conséquent une modification de la loi du 2 novembre 2010 relative à la participation de l'État belge dans l'*European Financial Stability Facility* et à l'octroi de la garantie de l'État aux instruments financiers émis par cette société.

En plus de la possibilité d'un soutien financier via l'octroi des prêts et de lignes de crédit, tel que prévu par le texte original de l'accord-cadre, et d'une intervention sur le marché primaire de l'État membre en difficultés par le biais d'un achat de titres, tel que prévu par la déclaration des chefs d'État et de gouvernement des États membres de la zone euro en date du 11 mars 2011, des nouveaux moyens d'action ont été approuvés en date du 21 juillet 2011.

Ainsi, l'*EFSF SA* pourra dorénavant également intervenir:

Om zijn betoog af te ronden, suggereert de heer Vandeput dat binnen het Belgisch Parlement een werkgroep wordt opgericht om na te gaan hoe België een voorttrekkersrol kan spelen om inzake financiële aangelegenheden op Europees niveau de nieuwe bevoegdheidsstructuur te bepalen.

III. — ARTIKELSGEWIJZE BESPREKING EN STEMMINGEN

Art. 1

Over dit artikel worden geen opmerkingen gemaakt.

Artikel 1 wordt aangenomen met 15 stemmen tegen 1.

Art. 2

De heer Philippe Goffin (MR) c.s. dient amendement nr. 1 (DOC 53 1715/002) in, dat ertoe strekt het ontworpen artikel 2 te vervangen.

De heer Goffin preciseert dat amendement nr. 1 strekt tot omzetting van de verklaring dd. 21 juli 2011 van de staatshoofden en regeringsleiders van de lidstaten van de eurozone. Die verklaring beoogt de actiemiddelen uit te bereiden waarover de naamloze vennootschap *European Financial Stability Facility* (afgekort *NV EFSF*) beschikt om financiële bijstand te verstrekken aan de lidstaten van de eurozone die in financiële moeilijkheden verkeren.

De uitbreiding van de actiemiddelen die ter beschikking staan van de *NV EFSF* impliceert een aanpassing van de kaderovereenkomst, en bijgevolg ook een wijziging van de wet van 2 november 2010 betreffende de deelneming van de Belgische Staat in de "*European Financial Stability Facility*" en het verlenen van de Staatswaarborg aan de door deze vennootschap uitgegeven financiële instrumenten.

Naast de mogelijkheid van financiële steun te verlenen door middel van leningen en kredietlijnen, zoals bepaald bij de originele tekst van de kaderovereenkomst, en de tussenkomst op de primaire markt van de lidstaat in moeilijkheden via een aankoop van effecten, zoals vervat in de verklaring dd. 11 maart 2011 van de staatshoofden en regeringsleiders van de lidstaten van de eurozone, werden op 21 juli 2011 nieuwe actiemiddelen goedgekeurd.

Bijgevolg kan de *NV EFSF* voortaan eveneens optreden:

- sur la base d'un programme établi avec un État membre de la zone euro, à titre de précaution;

- par le biais des prêts accordés aux États membres de la zone euro, y compris aux États membres ne bénéficiant pas d'un programme, afin de financer la recapitalisation des établissements financiers de cet État membre;

- sur les marchés secondaires, sur base d'une analyse de la BCE constatant l'existence d'une situation exceptionnelle sur les marchés financiers et d'une décision commune des États membres qui participent au Mécanisme Européen de Stabilité;

- en fournissant des garanties pour compte de l'État membre de la zone euro en difficultés.

Le présent amendement vise à élargir le champs d'application de l'article 2 de la loi du 2 novembre 2010 afin de tenir compte de ces nouveaux moyens d'intervention.

*
* *

L'amendement n° 1 est adopté par 15 voix contre 1.

L'article 2, tel qu'amendé, est adopté par 15 voix contre 1.

Art. 3

Cet article n'appelle aucune observation de la part des membres.

L'article 3 est adopté par 15 voix contre 1.

Art. 3/1 (nouveau)

M. Philippe Goffin (MR) et consorts déposent un amendement n° 2 (DOC 53 1715/002), afin d'insérer un nouvel article 3/1 dans la loi en projet.

M. Philippe Goffin souligne que l'agence de la dette par le biais du Ministre des finances pourrait être amenée à effectuer des opérations de gestion financière à la demande de la EFSF SA, non pas à des fins de financement propre de la EFSF SA ou pour son compte, mais en qualité d'intermédiaire à l'assistance financière qui serait octroyée par la EFSF SA à un État membre en difficultés. Dès lors, il est proposé de supprimer

- op basis van een programma tot stand gekomen met een lidstaat van de eurozone, als voorzorgsmaatregel;

- door middel van leningen toegekend aan de lidstaten van de eurozone, inclusief aan de lidstaten zonder programma, om de herkapitalisatie van de financiële instellingen van die lidstaat te financieren;

- op de secundaire markten, op basis van een ECB-analyse waarin wordt geconstateerd dat er uitzonderlijke omstandigheden op de financiële markten bestaan en op basis van een gemeenschappelijk besluit van de lidstaten die deelnemen aan het Europees Stabiliteitsmechanisme;

- door het verstrekken van waarborgen voor rekening van de lidstaat van de eurozone in moeilijkheden.

Dit amendement strekt ertoe het toepassingsgebied van artikel 2 van de wet van 2 november 2010 uit te breiden, om rekening te houden met die nieuwe interventiemiddelen.

*
* *

Amendement nr. 1 wordt aangenomen met 15 stemmen tegen 1.

Het aldus geamendeerde artikel 2 wordt aangenomen met 15 stemmen tegen 1.

Art. 3

Over dit artikel worden geen opmerkingen gemaakt.

Artikel 3 wordt aangenomen met 15 stemmen tegen 1.

Art. 3/1 (nieuw)

De heer Philippe Goffin (MR) c.s. dient amendement nr. 2 (DOC 53 1715/002) in, dat ertoe strekt in het wetsontwerp een artikel 3/1 (nieuw) in te voegen.

De heer Goffin onderstreept dat het Schuldagentschap op vraag van de NV EFSF via de minister van Financiën gevraagd zou kunnen worden financiële beheersverrichtingen uit te voeren, niet voor de eigen financiering van de NV EFSF of voor haar rekening, maar als tussenpersoon voor financiële bijstand die door de NV EFSF aan een lidstaat in moeilijkheden toegekend zou worden. Bijgevolg wordt voorgesteld in artikel 5 de

dans l'article 5 les mots "et pour son compte", ainsi que les mots "Dans le cadre d'une stratégie diversifiée de financement de la EFSF SA". Ceci n'empêche évidemment pas la EFSF SA de poursuivre dans le futur une stratégie diversifiée de financement, mais lui permettra de procéder à des rachats d'instruments financiers qu'elle a émis.

L'amendement n° 2 est adopté par 15 voix contre 1.

Art. 4 et 5

Ces dispositions ne font l'objet d'aucun commentaire.

Les articles 4 et 5 sont successivement adoptés par 15 voix contre 1.

L'ensemble du projet de loi, tel qu'amendé et corrigé sur le plan légistique est adopté par 15 voix contre 1.

Le rapporteur,

Christiane VIENNE

La présidente,

Muriel GERKENS

woorden "en voor haar rekening" weg te laten, alsook de woorden "In het raam van een gediversifieerde financieringsstrategie". Dit laatste belet de NV EFSF uiteraard niet om ook in de toekomst een gediversifieerde financieringsstrategie te blijven voeren, maar stelt haar in staat over te gaan tot de terugkoop van door haar uitgegeven financiële instrumenten.

Amendement nr. 2 wordt aangenomen met 15 stemmen tegen 1.

Art. 4 en 5

Over deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt.

De artikelen 4 en 5 worden achtereenvolgens aangenomen met 15 stemmen tegen 1.

Het gehele aldus geamendeerde en wetgevingstechnisch gecorrigeerde wetsontwerp wordt aangenomen met 15 stemmen tegen 1.

De rapporteur,

Christiane VIENNE

De voorzitter,

Muriel GERKENS