

Chambre des Représentants

SESSION 1987-1988

6 NOVEMBRE 1987

L'achèvement du marché intérieur de la Communauté européenne

TROISIEME RAPPORT (*)

FAIT AU NOM DU COMITE D'AVIS
CHARGE DE QUESTIONS EUROPEENNES (1)

PAR M. HERMAN

SOMMAIRE

*Première partie: Le Livre blanc de la Commission des Communautés européennes sur l'achèvement du marché intérieur**Deuxième partie: La Belgique et le grand marché intérieur européen — Leçons du passé*

Troisième partie: La Belgique et la réalisation du Livre blanc

TITRE I: L'impact de l'achèvement du marché intérieur de la Communauté européenne sur le secteur des services en Belgique: banques, assurances, télécommunications

PREMIER CHAPITRE: Le Livre blanc et le secteur bancaire belge

Avant-propos

A) Le système bancaire belge

1. Les banques au sein du secteur financier

1.1. Les trois « secteurs de base »: le système financier au sens strict

1.2. Les « autres » institutions financières

1.3. Le secteur financier au sens large

Pages

3

3

3

3

3

3

6

8

(1) Composition du Comité d'Avis:

Président: M. Defraigne.

A. — Chambre des Représentants:

C. V. P. MM. Declercq, Lenaerts, Van Wambeke;
P. S. MM. Dejardin, Urbain;
S. P. MM. Colla, Van Miert;
P. R. L. M. Neven;
P. V. V. M. Beysen;
P. S. C. M. Gendebien;
V. U.
Agalev

B. — Parlement européen:

MM. Croux, Marck;
MM. Glinne, Remacle;
M. Vermimmen;
M. Toussaint;
M. De Gucht;
M. Herman;
M. Vandemeulebroucke;
M. Staes.

(*) Voir:

20-850 - 86/87:

N° 1: Premier rapport.

N° 2: Deuxième rapport.

Kamer van Volksvertegenwoordigers

ZITTING 1987-1988

6 NOVEMBER 1987

De voltooiing van de Interne Markt van de Europese Gemeenschap

DERDE VERSLAG (*)

NAMENS HET ADVIESCOMITE
VOOR EUROPESE AANGELEGENHEDEN (1)

UITGEBRACHT DOOR DE HEER HERMAN

INHOUD

*Eerste deel: Het witboek van de Commissie van de Europese Gemeenschappen over de voltooiing van de interne markt**Tweede deel: België en de Europese interne markt — Lessen uit het verleden*

Derde deel: België en de verwezenlijking van het Witboek

TITEL I: Het effect van de voltooiing van de interne markt van de Europese Gemeenschap op de dienstensector in België: banken, verzekeringen, telecomunicatie

EERSTE HOOFDSTUK: Het Witboek en de Belgische banksector

Woord vooraf

A) Het Belgische bankwezen

1. De banken binnen de financiële sector

1.1. De drie « basissectoren »: het financieel systeem *sensu stricto*

1.2. De andere financiële instellingen

1.3. De financiële sector *sensu lato*

Blz.

3

3

3

3

3

3

6

8

(1) Samenstelling van het Adviescomité:

Voorzitter: de heer Defraigne.

A. — Kamer van Volksvertegenwoordigers:

C. V. P. HH. Declercq, Lenaerts, Van Wambeke;
P. S. HH. Dejardin, Urbain;
S. P. HH. Colla, Van Miert;
P. R. L. H. Neven;
P. V. V. H. Beysen;
P. S. C. H. Gendebien;
V. U.
Agalev

B. — Europees Parlement:

HH. Croux, Marck;
HH. Glinne, Remacle;
H. Vermimmen;
H. Toussaint;
H. De Gucht;
H. Herman;
H. Vandemeulebroucke;
H. Staes.

(*) Zie:

20-850 - 86/87:

N° 1: Eerste verslag.

N° 2: Tweede verslag.

2. Le régime légal et réglementaire appliqué aux banques	10
2.1. Le statut des banques	10
2.2. Les principales autorités	13
3. Les principales activités des banques	16
3.1. La récolte de dépôts	16
3.2. L'octroi de crédits	19
3.3. Le portefeuille-titres des banques	23
3.4. L'activité interbancaire	24
3.5. Les services des banques relatifs au marché financier	25
3.6. Les opérations de change	26
3.7. Les banques et le commerce international	26
3.8. Les banques et le système de paiement	26
4. L'évolution récente du système bancaire belge	27
4.1. Le cadre macro-économique	27
4.2. L'évolution technologique	29
4.3. Modifications structurelles au sein du secteur financier	32
4.4. Les évolutions sur le marché monétaire	40
B) La réalisation du Livre blanc de la Commission	45
1. Le principe de la reconnaissance mutuelle	45
2. Les propositions de la Commission	47
2.1. Le plan d'ensemble	47
2.2. La directive 86/635 du 8 décembre 1986 concernant les comptes annuels et les comptes consolidés des banques et autres établissements financiers	48
2.3. La proposition de directive concernant la liberté d'établissement et de prestation de services dans le domaine du crédit hypothécaire	49
2.4. La proposition de directive relative à la coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant l'assainissement et la liquidation des établissements de crédit	51
2.5. La proposition de directive concernant les fonds propres des établissements de crédit	53
2.6. La recommandation 87/63 de la Commission du 22 décembre 1986 relative à l'instauration dans la Communauté de systèmes de garantie de dépôts	54
2.7. La recommandation 87/62 de la Commission du 22 décembre 1986 relative à la surveillance et au contrôle des grands risques des établissements de crédit	56
2.8. En marge du Livre blanc: la directive 87/102 du 22 décembre 1986 relative au rapprochement des dispositions législatives, réglementaires et administratives des Etats membres en matière de crédit à la consommation	56
2.9. Vers une deuxième directive de coordination bancaire	58
C) L'impact de l'achèvement du marché intérieur de la Communauté européenne sur le secteur bancaire belge	61
1. Un essai de prospective	61
1.1. Cadre prospectif	61
1.2. Le déterminant européen	64
1.3. Le marché monétaire belge: scénario pour les dix prochaines années	69
2. Performances du secteur financier dans les années à venir	72
2.1. Modifications dans les facteurs de risque	72
2.2. La capacité de résistance des intermédiaires financiers	73
3. Les risques liés à l'achèvement du marché intérieur de la Communauté européenne	82
3.1. Reconnaissance mutuelle et libre concurrence	82
3.2. Les risques liés à l'accroissement de la concurrence	83
3.3. Les risques liés à l'adoption de la proposition de directive en matière de crédit hypothécaire	84
3.4. Les risques liés à l'adoption d'une réglementation européenne du crédit à la consommation	84
3.5. Les problèmes liés aux directives sur les Fonds propres et sur le capital social	85
3.6. Les problèmes liés à une réglementation européenne des prises de participation	85
4. Des mesures à adopter	85
Conclusion	87

Quatrième partie (1): Les mesures à prendre pour réaliser le marché intérieur

(1) La quatrième partie sera développée dans un rapport ultérieur.

2. Het wettelijk en reglementair regime van toepassing op de banken	10
2.1. Het bankstatuut	10
2.2. De belangrijkste overheidsinstanties	13
3. De belangrijkste activiteiten van de banken	16
3.1. Depositoverwing	16
3.2. Kredietverstrekking	19
3.3. Effectenportefeuille van de banken	23
3.4. Interbankenbedrijvigheid	24
3.5. Dienstverlening van de banken op en rond de kapitaalmarkt	25
3.6. Wisselverrichtingen	26
3.7. De banken en de buitenlandse handel	26
3.8. De banken en het betalingssysteem	26
4. Recente ontwikkeling van het Belgische bankwezen	27
4.1. Het macro-economische kader	27
4.2. De technologische ontwikkeling	29
4.3. Structuurwijzigingen binnen de financiële sector	32
4.4. De geldmarktevoluties	40
B) De verwezenlijking van het Witboek van de Commissie	45
1. Het beginsel van de onderlinge erkenning	45
2. Voorstellen van de Commissie	47
2.1. Algemeen plan	47
2.2. Richtlijn 86/635 van 8 december 1986 betreffende de jaarrekeningen en de geconsolideerde rekeningen van banken en andere financiële instellingen	48
2.3. Voorstel van richtlijn betreffende de vrijheid van vestiging en van het verrichten van diensten op het gebied van hypotheekair krediet	49
2.4. Voorstel van richtlijn betreffende de coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende de sanering en de liquidatie van kredietinstellingen	51
2.5. Voorstel van richtlijn inzake het eigen vermogen van kredietinstellingen	53
2.6. Aanbeveling 87/63 van de Commissie van 22 september 1986 betreffende de invoering van depositogarantiestelsels in de Gemeenschap	54
2.7. Aanbeveling 87/62 van de Commissie van 22 december 1986 betreffende het toezicht en de controle op grote risico's van kredietinstellingen	56
2.8. Los van het Witboek: richtlijn 87/102 van de Raad van 22 december 1986 betreffende de harmonisatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen der Lid-Statens inzake het consumentenkrediet	56
2.9. Een tweede coördineringsrichtlijn voor het bankwezen in de maak	58
C) Weerslag van de voltooiing van de interne markt van de Europese Gemeenschap op de Belgische banksector	61
1. Een proeve van toekomstbeeld	61
1.1. Toekomstbeeld	61
1.2. De Europese determinant	64
1.3. De Belgische geldmarkt: scenario voor de eerstvolgende tien jaar	69
2. De prestaties van de financiële sector in de komende jaren	72
2.1. Wijzigingen in de risico-factoren	72
2.2. Het weerstandsvermogen van de financiële instellingen	73
3. Risico's verbonden aan de voltooiing van de interne markt van de Europese Gemeenschap	82
3.1. Onderlinge erkenning en vrije concurrentie	82
3.2. Risico's verbonden aan de toenemende concurrentie	83
3.3. Risico's verbonden aan de goedkeuring van het voorstel van richtlijn inzake hypotheekair krediet	84
3.4. Risico's verbonden aan de goedkeuring van een Europese reglementering inzake consumentenkrediet	84
3.5. Problemen verbonden aan de richtlijnen betreffende de eigen middelen en het maatschappelijk kapitaal	85
3.6. Problemen verbonden aan een Europese reglementering van de participaties	85
4. Te nemen maatregelen	85
Besluit	87

Vierde deel (1): Te nemen maatregelen om de interne markt te verwezenlijken

(1) Het vierde deel zal in een later verslag worden behandeld.

MESDAMES, MESSIEURS,

Le Comité d'avis chargé de questions européennes a décidé d'examiner l'impact de l'achèvement du marché intérieur de la Communauté européenne sur le secteur des services ainsi que de déterminer les mesures que le Gouvernement doit prendre afin de mettre en œuvre le Livre blanc de la Commission des Communautés européennes.

Ces thèmes doivent faire l'objet des troisième et quatrième parties du rapport sur le marché intérieur. La dissolution des Chambres le 9 novembre 1987, retardera la réalisation de cet objectif. Votre rapporteur ayant rédigé le premier chapitre, relatif aux banques, le Comité d'Avis l'a discuté et décidé de le publier.

TITRE I

L'IMPACT DE L'ACHEVEMENT DU MARCHÉ INTERIEUR
DE LA COMMUNAUTE EUROPEENNE
SUR LE SECTEUR DES SERVICES EN BELGIQUE :
BANQUES, ASSURANCES, TELECOMMUNICATIONS

Premier chapitre :

Le Livre blanc et le secteur bancaire belge

Avant-propos

Votre rapporteur a étudié dans ce premier chapitre l'impact de l'achèvement du marché intérieur de la Communauté européenne sur le secteur bancaire belge.

Dans un premier temps, il s'agira de décrire plus avant ce secteur et de préciser son évolution récente.

Ensuite les directives proposées au Livre blanc de la Commission seront détaillées.

Une étude prospective de l'évolution du secteur bancaire belge tentera de mesurer l'impact de l'intégration européenne en cette matière.

Ce premier chapitre se conclut sur des propositions de mesures à prendre afin de favoriser les adaptations nécessaires.

* * *

A. LE SYSTEME BANCAIRE BELGE (1)

1. Les banques au sein du secteur financier

1.1. Les trois «secteurs de base»: le système financier au sens strict

a) Aperçu

Le secteur financier peut être défini comme l'ensemble des institutions qui récoltent des dépôts et octroient des crédits.

Ses trois composantes essentielles sont: les banques, les institutions publiques de crédit et les banques d'épargne.

DAMES EN HEREN,

Het Adviescomité voor Europese aangelegenheden heeft beslist de weerslag te onderzoeken van de voltooiing van de interne markt van de Europese Gemeenschap op de dienstensector en te bepalen welke maatregelen de Regering moet nemen om het Witboek van de Commissie van de Europese Gemeenschappen uit te voeren.

Afgesproken werd dat die punten aan bod zouden komen in het derde en vierde deel van het verslag inzake de interne markt. De ontbinding van de Kamers op 9 november 1987 zal de uitvoering van dit opzet vertragen. Uw rapporteur had reeds het eerste hoofdstuk uitgewerkt betreffende de banken; het Adviescomité heeft dit document besproken en beslist het te publiceren.

TITEL I

HET EFFECT VAN DE VOLTOOIING VAN DE INTERNE MARKT
VAN DE EUROPESE GEMEENSCHAP
OP DE DIENSTENSECTOR IN BELGIË:
BANKEN, VERZEKERINGEN, TELECOMMUNICATIE

Eerste hoofdstuk :

Het Witboek en de Belgische banksector

Woord vooraf

Uw rapporteur behandelt in dit eerste hoofdstuk het effect van de voltooiing van de interne markt van de Europese Gemeenschap op de banksector in België.

Eerst wordt die sector nader omschreven en wordt de recente ontwikkeling ervan toegelicht.

Vervolgens komen de in het Witboek van de Commissie voorgestelde richtlijnen omstandig aan bod.

In een prognose betreffende de ontwikkeling van de Belgische banksector wordt gepoogd de weerslag van de Europese integratie op die sector in te schatten.

Het eerste hoofdstuk eindigt met voorstellen van maatregelen die moeten worden getroffen om de noodzakelijke aanpassingen in de hand te werken.

* * *

A. HET BELGISCHE BANKWEZEN (1)

1. De banken binnen de financiële sector

1.1. De drie «basissectoren»: het financieel systeem sensu stricto

a) Overzicht

De financiële sector wordt gedefinieerd als het geheel van de depositowervende en kredietverstrekende instellingen.

De beschrijving ervan wordt meestal beperkt tot de drie belangrijkste subsectoren: de banken, de openbare kredietinstellingen en de spaarbanken.

(1) Cf. Association belge des Banques — Aspects et documents n° 58, février 1987.

(1) Cfr. Belgische Vereniging der Banken — Aspecten en Documenten n° 58, februari 1987.

Le statut des *banques* est déterminé par l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935.

A l'origine elles étaient spécialisées dans la récolte de dépôts et l'octroi de crédits (principalement aux entreprises) à court terme.

Le contrôle prudentiel sur les banques est exercé par la Commission bancaire.

Fin 1986 ces banques étaient au nombre de 85. Leur bilan total représentait 9 246,6 milliards de F et elles avaient récolté 2 849 milliards de F en dépôts de la clientèle (bons de caisse inclus).

Le statut des *caisses d'épargne privées* qui, depuis 1985, peuvent également porter la dénomination de banques d'épargne est réglé par l'arrêté royal n° 42 du 15 décembre 1934.

Leur produit spécifique était le livret d'épargne, instrument par excellence de l'épargne des ménages. L'essentiel de leurs ressources était affecté aux fonds publics et aux crédits hypothécaires.

Les caisses d'épargne privées furent contrôlées par l'Office Central de la Petite Epargne jusqu'en avril 1976, date à laquelle celui-ci fut dissous et ses compétences confiées à la Commission bancaire.

Fin 1986, les banques d'épargne étaient au nombre de 31. Le total de leur bilan s'élevait à 1 281 milliards de F et le total des dépôts de leur clientèle atteignait 1 005 milliards de F. Banques et banques d'épargne forment ensemble la composante privée du secteur financier traditionnel.

Les pouvoirs publics interviennent sur le marché via des institutions financières propres: les *institutions publiques de crédit* (I.P.C.).

Fin 1986, le bilan global des six principales I.P.C. (1) s'élevait à 3 227 milliards de F, tandis que le total de leurs dépôts représentait 2 647 milliards de F (avec les associations de crédit et les caisses agréées par la C.N.C.P. et l'I.N.C.A.).

Le contrôle prudentiel sur les I.P.C. a été confié au Ministre des Finances par la loi du 17 juillet 1985 sauf le cas de la C.G.E.R. — banque publique qui est contrôlée pour le compte du Ministre par la Commission bancaire.

Le contrôle effectué par les commissaires du gouvernement auprès des I.P.C. porte avant tout sur le respect des statuts et de l'intérêt général. Chaque I.P.C., hormis la C.G.E.R. — banque publique est également contrôlée par son Ministre de tutelle.

A l'exception du C.C.B. qui fut créé sous la forme juridique d'une société anonyme, les I.P.C. bénéficient de la garantie de l'Etat.

Pour la C.G.E.R., cette garantie est toutefois formellement limitée aux dépôts de la clientèle en francs belges.

L'activité de l'Office des Chèques Postaux (O.C.P.) (2) se limite aux paiements. A ce titre, il ne peut être mis sur le même pied que les autres I.P.C.

De *banken* kregen hun wettelijk statuut bij het koninklijk besluit n° 185 van 9 juli 1935.

Oorspronkelijk waren ze gespecialiseerd in de depositowerving en kredietverstrekking (vooral aan het bedrijfsleven) op korte termijn.

De presidentiële controle op de banken wordt uitgeoefend door de Bankcommissie.

Einde 1986 waren er 85 banken die samen een balanstotaal verwezenlijkten van 9 246,6 miljard F en die voor 2 849 miljard F cliëntendeposito's (inclusief kasbons) hadden ingezameld.

De *privé-spaarkassen*, die sedert 1985 ook spaarbanken mogen worden genoemd, kregen hun statuut bij het koninklijk besluit n° 42 van 15 december 1934.

Het spaarprodukt bij uitstek dat ze aanboden was het spaarboekje, hét instrument voor het doelsparen van de gezinnen. De werkmiddelen van de spaarkassen vloeiden hoofdzakelijk naar staatsfondsen en hypotheaire kredieten.

Tot april 1976 werden de privé-spaarkassen gecontroleerd door het Centraal Bureau voor de Kleine Spaarders. Dat Bureau werd toen ontbonden en zijn bevoegdheden overgeheveld naar de Bankcommissie.

Eind 1986 waren er 31 spaarbanken die een balanstotaal hadden van 1 281 miljard F en een totaal aan cliëntendeposito's van 1 005 miljard F. De banken en de spaarbanken vormen samen het privé-deel van de traditionele financiële sector.

De overheid is in de financiële markt als « producent » van financiële diensten aanwezig via eigen financiële instellingen: de *openbare kredietinstellingen* (O.K.I.'s).

Eind 1986 hadden de zes belangrijkste O.K.I.'s (1) een gezamenlijk balanstotaal van 3 227 miljard F en een depositototaal van 2 647 miljard F (met de door de N.K.B.K. en het N.I.L.K. erkende kredietverenigingen en -kassen).

Het prudentiële toezicht op de O.K.I.'s werd door de wet van 17 juli 1985 gecentraliseerd bij de Minister van Financiën, behoudens voor de A.S.L.K., een overheidsbank waarop namens dezelfde Minister door de Bankcommissie toezicht wordt uitgeoefend.

Voorts is de controle van de regeringscommissarissen bij de O.K.I.'s vooral gericht op de naleving van de statuten en op het algemeen belang. Elke O.K.I., behalve de A.S.L.K.-overheidsbank, heeft ook haar toezichthoudende minister.

Met uitzondering van het Gemeentekrediet van België, dat werd opgericht in de vorm van een naamloze vennootschap, werken de O.K.I.'s onder staatswaarborg.

Voor de A.S.L.K. is die echter formeel beperkt tot de cliëntendeposito's in Belgische frank.

De bedrijvigheid van het Bestuur der Postchecks (B.C.H.) (2) is beperkt tot het betalingsverkeer. In die hoedanigheid kan het niet op voet van gelijkheid worden geplaatst met de andere O.K.I.'s.

(1) La Caisse d'Epargne de la Caisse Générale d'Epargne et de Retraite (C.G.E.R.), le Crédit Communal de Belgique (C.C.B.), la Société de Crédit à l'Industrie (S.N.C.I.), l'Institut National de Crédit Agricole (I.N.C.A.), et l'Office Central de Crédit Hypothécaire (O.C.C.H.).

(2) Il existe d'autres institutions financières parastatales qui, si elles ne récoltent pas de dépôts, peuvent toutefois se financer en faisant appel au marché des capitaux.

(1) De Spaarkas van de Algemene Spaar- en Lijfrentekas (A.S.L.K.), het Gemeentekrediet van België (G.K.B.), de Nationale Maatschappij voor Krediet aan de Nijverheid (N.M.K.N.), de Nationale Kas voor Beroepskrediet (N.K.B.K.), het Nationaal Instituut voor het Landbouwkrediet (N.I.L.K.) en het Centraal Bureau voor Hypothecair Krediet (C.B.H.K.).

(2) Voorts bestaan er nog andere parastatale financiële instellingen die, ofschoon ze zich tot de kapitaalmarkt kunnen wenden voor hun financiering, toch niet aan depositowerving doen.

L'O.C.P. récolte cependant un volume considérable de dépôts à vue des particuliers et des entreprises.

Il y a lieu de noter que les distinctions d'ordre juridique établies entre les trois secteurs de base du secteur financier ne concordent pas toujours parfaitement avec la réalité économique.

b) Les parts de marché

Qu'il nous soit permis, afin de déterminer l'importance relative des trois secteurs traditionnels, d'exposer dans les grandes lignes l'évolution de leurs parts de marché.

Par rapport aux bilans totaux des trois secteurs, les banques représentaient fin 1986 67,0 % du secteur financier soit une part largement supérieure à celles des I.P.C. et des banques d'épargne qui atteignaient respectivement 23,4 % et 9,3 %. (1) Selon ce critère, la part des banques a sensiblement augmenté ces quinze dernières années. Fin 1970, elles représentaient 52,2 % du total du bilan tandis que les parts des I.P.C. et des banques d'épargne s'élevaient respectivement à 37,9 % et 9,9 %.

En 1986, l'on trouvait parmi les 10 premières institutions classées suivant le total du bilan, 6 banques, 3 I.P.C. et 1 banque d'épargne et parmi les 20 premières institutions 13 banques, 4 I.P.C. et 3 banques d'épargne.

Toutefois, le total du bilan n'est pas le critère indiqué pour évaluer les parts de marché au sein du secteur financier belge puisqu'il recouvre des activités très diverses — opérations de détail avec des particuliers, opérations « volumineuses » avec des entreprises, opérations internationales et interbancaires — et que les I.P.C. et banques d'épargne sont peu présentes sur les marchés internationaux et de l'interbanques.

Les dépôts de la clientèle sont un meilleur critère de comparaison.

Fin 1986 la part des banques était selon ce point de vue de 43,7 % contre respectivement 40,6 % et 15,4 % pour les I.P.C. et les banques d'épargne. (2)

Pour 1986, deux I.P.C. occupent la première et la troisième place du classement des institutions financières tandis que quatre banques d'épargne figurent parmi les 10 institutions en tête de ce classement.

Ces chiffres révèlent le poids des institutions financières de l'Etat et des banques d'épargne dans notre secteur financier.

Pour la période 1970-1986, l'on a assisté cependant à une réduction de la part de marché des I.P.C. Celle-ci a été contrebalancée par l'augmentation des parts de marché des banques d'épargne et des banques.

Les banques, spécialisées dans les opérations à court terme, ont perdu du terrain en matière de dépôts à vue mais ont consolidé leur position dans le domaine des dépôts à terme, ce qui s'explique en grande partie par l'accroissement des dépôts en devises.

Les banques d'épargne ont renforcé leur position en matière de carnets et ont accru leur part des dépôts à vue et des bons de caisse.

Zulks belet niet dat het B.C.H. een aanzienlijk volume zichtdeposito's van particulieren en bedrijven inzamelt.

De juridische scheidingslijnen tussen de drie basissectoren van de financiële sector lopen niet altijd ten volle gelijk met de economische werkelijkheid.

b) De marktaandelen

Om het relatieve belang van de drie traditionele sectoren in grote trekken te bepalen dient het verloop van hun marktaandelen te worden toegelicht.

Gemeten aan de hand van de balanstotalen van de drie sectoren vertegenwoordigden de banken eind 1986 67,0 % van de financiële sector. Dat percentage overtrof ruim dat van de O.K.I.'s en dat van de spaarbanken, respectievelijk 23,4 % en 9,3 % (1). Volgens hetzelfde criterium is het aandeel van de banken de jongste 15 jaar beduidend toegenomen. Einde 1970 vertegenwoordigden zij samen 52,2 % van het balanstotaal, terwijl de O.K.I.'s en de spaarbanken respectievelijk een aandeel hadden van 37,9 % en 9,9 %.

In 1986 bevonden zich onder de volgens het balanstotaal gerangschikte eerste tien instellingen 6 banken, 3 O.K.I.'s en 1 spaarbank. Onder de 20 grootste instellingen kwamen 13 banken, 4 O.K.I.'s en 3 spaarbanken voor.

Het balanstotaal is echter niet het aangewezen criterium om de marktaandelen in de Belgische financiële sector te ramen. Het is immers de som van zeer uiteenlopende activiteiten, gaande van « kleinhandelsverrichtingen » met particulieren tot volumineuze verrichtingen met bedrijven en tot internationale operaties onder professionelen. Internationale en interbancaire verrichtingen spelen bij de O.K.I.'s en spaarbanken slechts in de marge mee.

Een beter uitgangspunt vormen de « cliëntendeposito's ».

Eind 1986 hadden de banken daarin een aandeel van 43,7 %, terwijl de O.K.I.'s en de spaarbanken respectievelijk 40,6 % en 15,4 % vertegenwoordigden. (2)

In de rangschikking voor 1986 van de financiële instellingen volgens de cliëntendeposito's worden de eerste en de derde plaats door een O.K.I. bekleed, terwijl vier spaarbanken in de rangschikking der eerste 10 instellingen volgens dit criterium koploper zijn.

Die cijfers tonen het gewicht van de financiële instellingen van de overheid en van de spaarbanken in onze financiële sector aan.

Over de periode 1970-1986 daalde het marktaandeel van de O.K.I.'s. Een tegenwicht werd gevormd door de marktaandeelwinst van de spaarbanken en van de banken.

De banken, die waren gespecialiseerd in operaties op korte termijn, verloren hun aandeel inzake zichtdeposito's, maar verstevigden hun leiderschap inzake termijndeposito's, wat in een belangrijke mate toe te schrijven is aan de groei van de deposito's in deviezen.

De banken boeken tevens vooruitgang inzake boekjes, zichtdeposito's en kasbons.

(1) La part des « entreprises assujetties à la loi du 10 juin 1964 » s'élevait à 0,3 %.

(2) La part des « entreprises assujetties à la loi du 10 juin 1964 » s'élevait à 0,3 %.

(1) Het aandeel van de « ondernemingen onderworpen aan de wet van 10 juni 1964 » vertegenwoordigde 0,3 %.

(2) Het aandeel van de « ondernemingen onderworpen aan de wet van 10 juni 1964 » vertegenwoordigde 0,3 %.

Les I.P.C. ont perdu du terrain dans ces deux derniers domaines.

TABLEAU 1

Parts de marché dans le secteur financier
(en %, fin d'année)

	1970	1980	1986
Selon: 1. Le total du bilan			
Banques	52,2	62,6	67,2
I. P. C. (1)	37,9	28,3	23,5
Banques d'épargne	9,9	9,1	9,3
2. Les dépôts de la clientèle			
Banques	37,9	40,4	43,8
I. P. C. (2)	49,3	45,2	40,7
Banques d'épargne	12,8	14,4	15,5
3. Les crédits au secteur privé belge			
	1970	1980	1986
Banques	35,8	42,9	44,7
I. P. C.	50,8	43,3	41,0
Banques d'épargne	13,4	13,8	14,3

Source: A. B. B., Aspects et documents n°s 58 et 66, février - octobre 1987.

Les parts de marché des trois secteurs traditionnels dans les crédits au secteur privé belge sont à peu près les mêmes que pour les dépôts de la clientèle à savoir, fin 1986, 44,7 % pour les banques, 41 % et 14,3 % pour les I. P. C. et les banques d'épargne.

Il convient toutefois de traiter avec une certaine réserve les évolutions sectorielles en ce qu'elles ne reflètent pas suffisamment la dynamique propre à chaque institution.

1.2 Les « autres » institutions financières

a) Les « entreprises assujetties à la loi du 10 juin 1964 »

Un statut spécial a été conféré par la loi du 10 juin 1964 sur les appels publics à l'épargne à plusieurs institutions de droit privé qui faisaient appel à l'épargne sans posséder le statut de banque ni de banque d'épargne.

La Commission bancaire a été chargée de contrôler ces institutions. Leur statut est devenu définitif en 1972.

Le nombre de ces entreprises est passé de 44 en 1970 à 14 en 1986. Leur volume d'activités est faible. Fin 1986, le total de leur bilan et celui de leurs dépôts atteignaient respectivement 50 et 22 milliards de F. Hormis quelques institutions plus importantes qui font partie de groupes

(1) Sans les associations de crédit et caisses agréées par la C.N.C.P. et l'I.N.C.A.

(2) Avec les associations de crédit et caisses agréées par la C.N.C.P. et l'I.N.C.A.

De O. K. I.'s verloren terrein in beide laatste marktsegmenten.

TABEL 1

Marktaandeelen in de financiële sector
(in %, einde jaar)

	1970	1980	1986
Volgens: 1. Het balanstotaal			
Banken	52,2	62,6	67,2
O. K. I.'s (1)	37,9	28,3	23,5
Spaarbanken	9,9	9,1	9,3
2. De cliëntendeposito's			
Banken	37,9	40,4	43,8
O. K. I.'s (2)	49,3	45,2	40,7
Spaarbanken	12,8	14,4	15,5
3. De kredieten voor de Belgische privé-sector			
	1970	1980	1986
Banken	35,8	42,9	44,7
O. K. I.'s	50,8	43,3	41,0
Spaarbanken	13,4	13,8	14,3

Bron: B. V. B., Aspecten en documenten, n°s 58 en 66, februari - oktober 1987.

De marktaandeelen van de drie sectoren in de kredieten voor de Belgische privé-sector geven ongeveer dezelfde spreiding te zien als op het vlak van de cliëntendeposito's. Eind 1986 bedroeg het aandeel van de banken in die kredieten 44,7 %; dat van de O. K. I.'s en van de spaarbanken bereikte 41 %, resp. 14,3 %.

Dat rechtvaardigt een zekere terughoudendheid tegenover de sectoriële evoluties, waarin de dynamiek van elke instelling afzonderlijk onvoldoende aan bod komt.

1.2 De « andere » financiële instellingen

a) De « ondernemingen onderworpen aan de wet van 10 juni 1964 »

De wet van 10 juni 1964 op het openbaar aantrekken van spaargelden verleende een apart statuut aan verschillende privaatrechtelijke instellingen die spaargelden aantrokken zonder het statuut van bank of van spaarbank te hebben.

Het toezicht werd toevertrouwd aan de Bankcommissie. Dat statuut kreeg in 1972 een definitief karakter.

Het aantal van deze ondernemingen bereikte in 1970 een hoogtepunt van 44 en daalde tot 14 in 1986. Qua activiteitsvolume zijn deze instellingen klein. Einde 1986 bedroeg hun balans- en depositototaal respectievelijk 50 en 22 miljard F. Naast een vijftal grotere instellingen, die

(1) Zonder de door de N.K.B.K. en het N.I.L.K. erkende kredietverenigingen en kassen.

(2) Met de door de N.K.B.K. en het N.I.L.K. erkende kredietverenigingen en kassen.

financiers il s'agit de petites entreprises autonomes dont le total du bilan est inférieur à 1 milliard de F.

b) *Les associations de crédit agréées par la Caisse Nationale de Crédit Professionnel (C. N. C. P.)*

La Caisse Nationale de Crédit Professionnel, organisme de droit public chargé de la distribution des crédits professionnels, exerce sa mission en collaboration avec un vaste réseau d'organismes privés, agréés à cette fin. Ce réseau comporte 24 associations de crédit, 36 sociétés de crédit à l'outillage artisanal regroupées au sein de 5 sociétés fédérales, 21 banques et 31 comptoirs d'escompte. Parmi ces organismes, les associations de crédit occupent une place particulière d'une part, parce qu'elles sont les seules à récolter des dépôts auprès de la clientèle et d'autre part, parce que leur activité de crédit représente la part la plus importante (85 %) des crédits accordés par la C. N. C. P. et l'ensemble de son réseau.

Les associations de crédit agréées par la C. N. C. P. sont des sociétés coopératives de droit privé, créées, dès 1929, à l'initiative des classes moyennes.

Leur rôle consiste essentiellement :

- à accorder, avec l'approbation de la C. N. C. P., des crédits professionnels aux petites et moyennes entreprises;
- à placer des bons de caisse de la C. N. C. P. (qui bénéficient de la garantie de l'Etat);
- à récolter des dépôts du public, surtout sous forme de carnets, et ceci sous leur propre responsabilité; en effet, du fait de leur statut, les associations de crédit ne jouissent pas de la garantie de l'Etat pour leurs activités propres. Elles ne participent pas non plus au système de protection des dépôts. La récolte des dépôts sur carnets a pris ces dernières années une forte expansion, grâce à une politique commerciale offrant des taux d'intérêt élevés, privilège accordé aux «coopérateurs» de ces sociétés.

Le lien de ces associations avec la C. N. C. P. comporte plusieurs aspects.

D'une part, c'est la C. N. C. P. qui détermine la politique de crédit de ces associations ainsi que la réglementation des opérations que l'ensemble du réseau doit adopter.

D'autre part, elle garantit les crédits accordés par les associations et assure leur financement, par mobilisation ou par escompte.

C'est encore la C. N. C. P. qui exerce le contrôle prudentiel sur ces associations.

Fin 1986, la somme de leurs bilans et le total de leurs dépôts atteignaient respectivement 122 et 63,6 milliards de F.

c) *Les caisses de l'Institut National de Crédit Agricole (I. N. C. A.)*

Ces caisses coopératives de droit privé (Scopeca et Lanbokas), créées en 1966, exercent une partie de leur activité en leur nom propre et sous leur propre responsabilité. Elles sont soumises au contrôle de l'I. N. C. A.

meestal een onderdeel vormen van een financiële groep, betreft het kleine onafhankelijke ondernemingen die een balanstotaal van minder dan 1 miljard F hebben.

b) *De kredietverenigingen erkend door de Nationale Kas voor Beroepskrediet (N. K. B. K.)*

De Nationale Kas voor Beroepskrediet, publiekrechtelijke instelling belast met het verlenen van beroepskredieten, vervult haar taak in samenwerking met een groot net van privé-instellingen, die daartoe gemachtigd zijn. Dit net omvat 24 kredietverenigingen, 36 maatschappijen voor beroepsuitrustingskrediet verenigd in 5 federale maatschappijen, 21 banken en 31 discontokantoren. Onder die instellingen nemen de kredietverenigingen een bijzonder plaats in, enerzijds omdat zij de enige zijn die deposito's van cliënten ontvangen en anderzijds omdat hun kredietactiviteit het grootste pakket vertegenwoordigt (85 %) van alle door de N. K. B. K. en haar gehele net verleende kredieten.

De door de N. K. B. K. erkende kredietinstellingen zijn privaatrechtelijke coöperatieve vennootschappen die vanaf 1929 op initiatief van de middenstand werden opgericht.

Hun rol bestaat voornamelijk in :

- het verlenen, na goedkeuring door de N. K. B. K., van beroepskredieten aan kleine en middelgrote ondernemingen;
- het plaatsen van kasbons van de N. K. B. K., die de staatswaarborg genieten;
- het inzamelen van deposito's bij het publiek, vooral in de vorm van boekjes, en onder hun eigen verantwoordelijkheid, wegens hun statuut genieten de kredietverenigingen immers geen staatswaarborg voor hun eigen activiteiten. Zij nemen evenmin deel aan de beschermingsregel voor deposito's. De depositoboekjes kenden de jongste jaren een forse groei, dank zij een commercieel beleid van hoge rentetarieven, een voorrecht verleend aan de «coöperatoren» van deze vennootschappen.

De band van deze verenigingen met de N. K. B. K. loopt over verschillende terreinen.

Enerzijds is het de N. K. B. K. die het kredietbeleid van deze verenigingen evenals het intern reglement van het gehele net bepaalt.

Anderzijds waarborgt zij de kredieten die door de verenigingen worden toegestaan en verzorgt zij hun financiering, door mobilisering of disconto.

Tenslotte is het ook de N. K. B. K. die de prudentiële controle uitoefent op deze verenigingen.

Einde 1986 bedroeg hun balans- en depositototaal respectievelijk 122 en 63,6 miljard F.

c) *De kassen van het Nationaal Instituut voor Landbouwkrediet (N. I. L. K.)*

Deze coöperatieve kassen (Scopeca en Lanbokas), opgericht in 1966, oefenen deels een activiteit uit in eigen naam en op eigen verantwoordelijkheid. Het toezicht erop wordt door het N. I. L. K. uitgeoefend.

Fin 1986, la somme de leurs bilans et le total de leurs dépôts représentaient respectivement 72,3 et 38 milliards de F.

d) Les caisses d'épargne communales

En Belgique, deux caisses d'épargne de ce type exercent encore leurs activités, à Tournai et à Nivelles. Elles n'ont pas de personnalité juridique, constituent un élément à part entière de l'administration communale et se trouvent sous la tutelle du conseil communal.

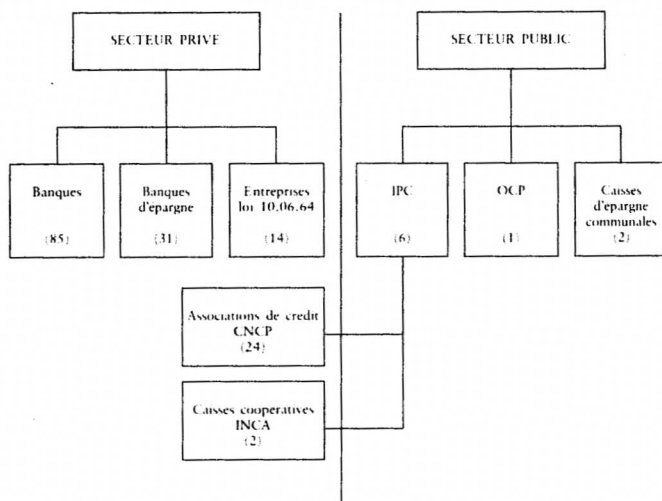
On dispose de peu d'informations à leur sujet.

Fin 1984, l'ensemble de leurs dépôts s'élevait à 1,7 milliards de F.

* * *

TABLEAU 2

Nombre d'institutions de dépôt et de crédit (fin 1986)



Source: A. B. B., Aspects et documents, n°s 58 et 66, février - octobre 1987.

1.3 Le secteur financier au sens large

Le secteur financier n'est pas limité aux activités de récolte de dépôts et d'octroi de crédits des institutions précitées. Le secteur financier au sens large comprend encore :

— Les *compagnies d'assurances* qui contribuent au financement de l'économie par le emploi de leurs réserves. Ces emplois, essentiellement à long terme, recouvrent entre autres un portefeuille d'actions, des obligations émises principalement par le secteur public et des financements hypothécaires. D'autre part, les compagnies d'assurances sollicitent l'épargne notamment par le biais des assurances-vie. Cette formule offre, individuellement ou collectivement, une couverture des risques mais aussi la possibilité de constituer un capital rentable dont le bénéficiaire disposera selon certaines modalités préalablement fixées.

— Les *fonds de pension* résultent d'initiatives généralement prises au niveau des entreprises en vue d'assurer

Einde 1986 realiseerden beide kassen samen een balans-totaal van 72,3 miljard F en een depositototaal van 38 miljard F.

d) De gemeentelijke spaarkassen

In België zijn nog twee dergelijke spaarkassen actief, in Doornik en Nijvel. Ze hebben geen rechtspersoonlijkheid, vormen een integraal onderdeel van de gemeentelijke administratie en vallen onder het toezicht van de gemeenteraad.

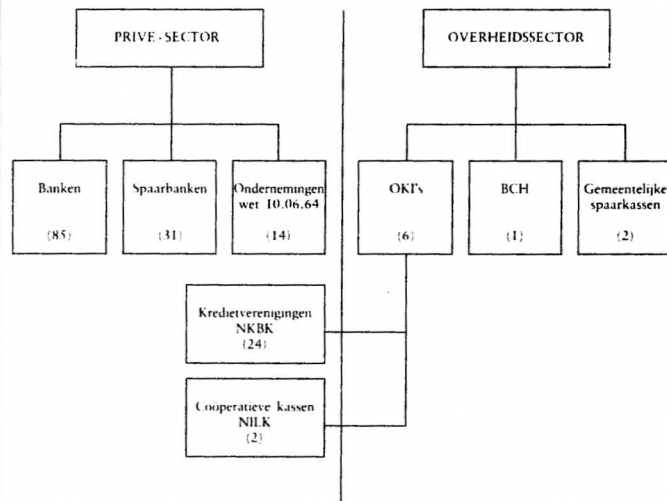
Informatie over deze instellingen is schaars.

Eind 1984 hadden ze samen voor 1,7 miljard F deposito's.

* * *

TABEL 2

Aantal deposito- en kredietinstellingen (einde 1986)



Bron: B. V. B., Aspecten en documenten, n°s 58 en 66, februari - oktober 1987.

1.3 De financiële sector sensu lato

De grenzen van de financiële sector liggen ruimer dan de activiteiten van de hogervermelde depositowervende en kredietverstrekkende instellingen. In ruime zin genomen behelst de financiële sector nog :

— De *verzekeringsondernemingen*, die via de wederbelegging van hun reserves optreden als financiers van de economie. Die wederbeleggingen richten zich hoofdzakelijk op de lange termijn en bevatten onder andere een aandelenportefeuille, obligaties vooral uitgegeven door de overheidssector, en hypotheaire financieringen. Hoofdzakelijk via de branche van de levensverzekeringen solliciteren de verzekeringsondernemingen het spaarwezen. Er wordt dan, individueel of in groepsverband, niet alleen risicodekking aangeboden, maar ook de mogelijkheid om een renderend kapitaal samen te stellen, dat volgens voorafbepaalde modaliteiten ter beschikking komt van de begunstigde.

— De *pensioenfondsen* zijn gegroeid uit de initiatieven die doorgaans op het niveau van de ondernemingen zijn

collectivement une pension extra-légale aux travailleurs. Ces fonds gèrent eux aussi un volume considérable d'épargne à long terme.

— Dans le cadre des *fonds communs de placement*, les fonds des investisseurs individuels sont groupés et gérés collectivement pour le compte et sous la responsabilité des fournisseurs de capitaux. Cette méthode présente l'avantage du professionnalisme et d'une répartition des risques. Les fonds de placement ont un statut spécial et sont soumis au contrôle de la Commission bancaire. Fin 1985, 15 fonds nationaux et 14 fonds étrangers offraient leurs parts sur le marché belge. La valeur d'inventaire globale des fonds communs de placement belges s'élevait, à cette époque, à 95,5 milliards de F.

— Les *sociétés à portefeuille ou holdings* sont spécialisées dans la prise de participations dans des entreprises. Fin juin 1986, 74 holdings privés exerçaient leurs activités en Belgique, sous le contrôle de la Commission bancaire. Les plus grands d'entre eux sont le résultat de la scission des banques « mixtes » dans les années trente. A ceux-ci s'ajoutent les holdings publics, c'est-à-dire la Société Nationale d'Investissement et les sociétés régionales d'investissement.

— Les investisseurs et les « deficit spenders » peuvent aussi se rencontrer directement sur le marché, sans l'intervention d'institutions financières. C'est le cas lorsque des particuliers, des entreprises ou des instances publiques achètent ou mettent en vente des obligations ou des actions. Mais cela n'exclut pas que les institutions financières interviennent pour guider l'opération et au titre de « financial engineers » (par exemple dans le cadre d'augmentations du capital de sociétés, d'introductions en bourse, d'offres publiques d'achat).

— Celui qui souhaite acheter ou vendre des titres en bourse en passe l'ordre à sa banque ou à un agent de change. L'exécution des ordres en bourse est une activité exclusivement réservée aux *agents de change* en vertu d'un monopole légal. Il y a quatre bourses en Belgique (Bruxelles, Anvers, Liège et Gand). 270 agents de change sont inscrits à la bourse de Bruxelles.

— Les *sociétés de leasing et de factoring* font également partie du secteur financier au sens large. Le service offert par les premières allie location et financement de biens d'équipement. Le factoring combine le financement de créances à court terme, l'assurance-crédit et la prestation de services administratifs.

— Les services financiers dépassant de plus en plus souvent les limites des frontières nationales, les résidents belges font directement appel à des institutions financières à l'étranger. Ce phénomène s'est tout particulièrement développé ces dernières années, non seulement en matière de placements financiers mais aussi en matière de financement des crédits. Ce mouvement n'est évidemment pas à sens unique : les étrangers font également appel aux institutions en Belgique.

D'un point de vue économique, l'approche du secteur financier au sens large permet d'appréhender plus complètement l'ampleur et l'orientation des flux financiers et de comprendre l'organisation et le fonctionnement du marché.

Elle est toutefois difficilement praticable à l'analyse.

Il faut pourtant avoir conscience de cette entité plus large lorsque l'on étudie le degré de concurrence et l'évolution des parts de marché dans le secteur financier.

genomen om op een collectieve manier aan de werknemers een extralegaal pensioen te bezorgen. Ook zij beheren een aanzienlijke hoeveelheid spaargeld op lange termijn.

— In de *gemeenschappelijke beleggingsfondsen* worden de gelden van de individuele beleggers gegroepeerd en gemeenschappelijk beheerd voor rekening en op verantwoordelijkheid van de kapitaalbrengers. Die werkwijze biedt de voordelen van professionaliteit en van risicospreiding. De beleggingsfondsen hebben een speciaal statuut en vallen onder het toezicht van de Bankcommissie. Eind 1985 boden 15 inlandse en 14 buitenlandse fondsen hun deelbewijzen op de Belgische markt aan. De globale inventariswaarde van de Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen bedroeg toen 95,5 miljard F.

De *portefeuillemaatschappijen* of *holdings* hebben als specialiteit participaties te nemen in ondernemingen. Eind juni 1986 waren er in België 74 privé-holdings bedrijvig, onder de controle van de Bankcommissie. De grootste onder hen ontstonden in de jaren dertig uit de splitsing van de bestaande « gemengde » banken. Daarnaast zijn er nog de overheidsholdings, met name de Nationale Investeringsmaatschappij en de gewestelijke investeringsmaatschappijen.

— De beleggers en « deficitbesteders » kunnen elkaar ook rechtstreeks op de markt treffen, zonder dat financiële instellingen als tussenpersonen optreden. Dat is het geval wanneer individuen, ondernemingen of overheidsinstanties obligaties of aandelen aankopen of te koop aanbieden. Dat sluit niet uit dat financiële instellingen voor zulke verrichtingen optreden als « begeleiders » en « financial engineers » (bijvoorbeeld bij verhoging van het vennootschapskapitaal, beursintroductions, overnemingsbod).

— Wanneer iemand effecten wil kopen of verkopen op de beurs geeft hij die order door aan zijn bank of aan een wisselagent. De uitvoering van orders op de effectenbeurzen is krachtens een wettelijk monopolie uitsluitend het werkterrein van de *wisselagenten*. In België zijn er vier beurzen (Brussel, Antwerpen, Luik, Gent). Op de beurs van Brussel zijn 270 wisselagenten ingeschreven.

— De *leasing- en factoringmaatschappijen* maken ook deel uit van de financiële sector in ruime zin. De eerste verstrekken een combinatie van verhuring en financiering voor kapitaalgoederen. Bij factoring gaat het om een geheel van financiering van schuldvorderingen op korte termijn, kredietverzekering en administratieve dienstverlening.

— Financiële diensten worden steeds meer *over de grenzen heen* verstrekt. Dat impliceert dat Belgische ingezetenen een rechtstreeks beroep doen op financiële instellingen in het buitenland. Vooral inzake financiële beleggingen, maar ook inzake kredietfinanciering was dat verschijnsel voor de jongste jaren typerend. Natuurlijk gaat het om tweerichtingsverkeer en doen buitenlanders ook een beroep op instellingen in België.

Ontegensprekelijk maakt de benadering van de financiële sector *sensu lato*, het vanuit een economisch oogpunt mogelijk een vollediger beeld te krijgen van de grootte en de richting van het financiële verkeer en van de organisatie en de functionering van de markt.

Die aanpak geeft op het operationele vlak niettemin problemen.

Dat neemt niet weg dat men zich van dat ruimere geheel bewust moet zijn bij het bestuderen van de concurrentiegraad en van het marktaandeelverloop in de financiële sector.

2. Le régime légal et réglementaire appliqué aux banques

(cfr. notamment arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935, lois du 30 juin 1975 et 17 juillet 1985)

2.1 Le statut des banques

a) L'origine de notre banque de dépôts actuelle

L'origine de notre statut bancaire remonte aux années 1930. Notre pays connaissait jusqu'alors le système de la banque « mixte » et l'activité bancaire n'était soumise à aucune réglementation spécifique.

Une des caractéristiques de ces banques mixtes était d'ajouter à leur activité d'octroi de crédits des participations importantes dans l'industrie.

Lorsque la crise économique a éclaté, au début des années 1930, plusieurs institutions ont été confrontées à de graves problèmes de liquidité qui ont ébranlé la confiance dans le système financier.

C'est pourquoi, l'arrêté royal n° 2 du 22 août 1934 a mis un terme à ce régime et a interdit la prise de participations aux banques. Cette décision a abouti à la scission des banques mixtes en banques de dépôts chargée des dépôts et des crédits et en holdings autorisés à prendre des participations.

Par la suite, l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935 a instauré le statut des banques de dépôts, statut actualisé à plusieurs reprises, mais dont les principes sont restés identiques.

b) Le régime légal appliqué à la détention d'actions par les banques

(art. 14 de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935 modifié par l'art. 43 de la loi du 30 juin 1975)

Les banques ne sont pas autorisées à prendre des participations dans des entreprises industrielles et commerciales.

La commission bancaire peut toutefois accorder aux banques des dérogations « ad hoc » à cette interdiction.

Elle n'autorise des participations que dans des entreprises dont l'activité se situe dans le « prolongement normal » de l'activité bancaire, c'est-à-dire des activités susceptibles d'être exercées par la banque même mais faisant l'objet, pour des raisons déterminées, d'une organisation distincte.

Cette autorisation a notamment été accordée pour la prise de participations dans des sociétés de gestion de fonds communs de placement, des sociétés d'émission de certificats fonciers, des entreprises de leasing, de factoring et de financement, des sociétés pour l'automatisation des opérations financières.

D'autre part, l'interdiction précisée par l'article 14 de l'arrêté royal n° 185 ne s'applique pas aux banques constituées sous forme de société en nom collectif, de société en commandite simple ni aux succursales de banques de droit étranger. Dans ce cas, les associés des banques de droit belge se portent garants de la bonne fin des engagements de la banque pour l'ensemble de leur patrimoine.

2. Het wettelijk en reglementair regime van toepassing op de banken

(cfr. met name het koninklijk besluit n° 185 van 9 juli 1935, de wetten van 30 juni 1975 en van 17 juli 1985)

2.1 Het bankstatuut

a) De oorsprong van de huidige depositobank

Het huidige bankstatuut werd vastgelegd in de jaren dertig. Tot dan kende men in ons land het stelsel van de « gemengde » bank en de bankactiviteit was niet specifiek gereguleerd.

Kenmerkend voor die gemengde banken was dat ze niet alleen aan kredietverstrekking deden, doch ook omvangrijke participaties hadden in de industrie.

Toen de economische crisis in het begin van de jaren dertig toesloeg, werden een aantal instellingen geconfronteerd met zware liquiditeitsproblemen, waardoor het vertrouwen in het financieelwezen werd geschokt.

Door het koninklijk besluit n° 2 van 22 augustus 1934 werd met die regeling gebroken en kregen banken verbod de deelnemingen te verwerven. Dit resulteerde in de splitsing van de gemengde banken in depositobanken, met een deposito- en kredietbedrijvigheid en in holdings, met een deelnemingsbedrijvigheid.

Vervolgens werd bij het koninklijk besluit n° 185 van 9 juli 1935 het statuut van de depositobanken ingevoerd. Dat statuut werd meermaals geactualiseerd maar de beginselen zijn dezelfde gebleven.

b) De wettelijke regeling inzake het aandelenbezit van de banken

(art. 14 van het koninklijk besluit n° 185 van 9 juli 1935, gewijzigd bij art. 43 van de wet van 30 juni 1975)

Voor de banken geldt het verbod om deel te nemen in industriële en commerciële ondernemingen.

De Bankcommissie kan echter aan de banken « ad hoc » afwijkingen toestaan op dat verbod.

Ze staat alleen deelnemingen toe in ondernemingen met activiteiten die in het « normale verlengde » liggen van de bankbedrijvigheid, waarmee activiteiten worden bedoeld die ook door de bank zelf kunnen worden uitgeoefend, maar die apart worden georganiseerd.

Die toestemming werd met name verleend voor deelnemingen in beheersvennootschappen van gemeenschappelijke beleggingsfondsen, in vennootschappen voor de uitgifte van vastgoedcertificaten, in leasing-, factoring- en financieringsondernemingen, in vennootschappen voor de automatisering van financiële verrichtingen.

Voorts is het in artikel 14 van het koninklijk besluit n° 185 bepaalde verbod niet van toepassing op de banken die de rechtsvorm hebben van een vennootschap onder firma of van een gewone commanditaire vennootschap, en evenmin op de bijkantoren van banken naar buitenlands recht. In dat geval staan de vennoten van de banken naar Belgisch recht met heel hun vermogen borg voor de goede afwikkeling van de verbintenissen van de bank.

La réglementation sur les fonds propres, édictée par la Commission bancaire, contraint par ailleurs toutes les banques à couvrir intégralement par des fonds propres les participations qui excèdent un quota déterminé.

Les banques ont encore la possibilité de détenir des actions mais dans des limites très strictes :

— elles peuvent détenir durant un an des actions acquises par souscription ou hors bourse, en vue de les revendre. Ce délai peut être prolongé deux fois pour une durée d'un an maximum;

— elles peuvent être propriétaires d'actions pour une durée de deux ans maximum, pour couverture de créances douteuses ou impayées. Ce délai peut lui aussi être prolongé à deux reprises pour une durée d'un an maximum.

Enfin les banques sont autorisées à prendre des participations dans le capital d'autres banques ou de banques d'épargne, ainsi que dans des institutions de crédit constituées par une loi spéciale.

c) *La gestion bancaire objective*

Dans l'esprit de la séparation des champs d'activité des banques et des holdings ainsi qu'en vue de garantir au fonctionnement des banques la stabilité et la continuité nécessaires, la Commission bancaire n'a eu de cesse que de promouvoir l'autonomie des banques vis-à-vis de leurs propres actionnaires.

A cette fin la Commission bancaire a conclu depuis 1974 un certain nombre de protocoles avec les banques et leurs actionnaires.

Ces protocoles portent essentiellement sur les aspects suivants :

Les compétences du *Conseil d'Administration et du Comité de Direction* y sont définies. Le Comité de Direction porte l'entière responsabilité de la gestion de la banque. Il fonctionne collégalement et ses membres sont des administrateurs exerçant leur fonction à temps plein au sein de la banque. Le Conseil d'Administration est habilité à fixer les objectifs généraux de la politique de la banque et contrôle sa gestion mais n'a pas le droit de s'y ingérer. Le Comité de Direction a un devoir de rapport régulier au Conseil d'Administration.

Pour assurer la stabilité et la continuité de la gestion, la Commission bancaire a demandé aux gros actionnaires des banques ainsi qu'au Conseil d'Administration, d'accepter de lui communiquer annuellement, le volume de leurs participations et de soumettre à son avis préalable et à celui du Comité de Direction tout changement significatif dans leur actionnariat. La Commission bancaire peut recommander le report provisoire de l'opération.

d) *Admission à l'activité bancaire*

Avant de pouvoir entamer ses activités, le candidat banquier doit obtenir son inscription sur la liste des banques (art. 2 de l'arrêté royal n° 185).

De voorschriften inzake eigen middelen, uitgevaardigd door de Bankcommissie, verplichten alle banken er toe de deelnemingen die ze hebben verworven en die een bepaald aantal overtreffen, integraal te dekken door eigen vermogen.

De banken mogen nog deelnemen in industriële en commerciële ondernemingen maar die mogelijkheid is strikt beperkt :

— de banken mogen voor een termijn van één jaar aandelen in bezit houden, die ze hebben verworven via inschrijving of buiten de beurs, met het doel ze door te verkopen. Die termijn kan tweemaal voor maximum één jaar worden verlengd;

— daarnaast mogen ze voor een termijn van hoogstens twee jaar eigenaar worden van aandelen om als dekking te dienen tegen dubieuze of onbetaalde schuldvorderingen. Ook die termijn kan tweemaal voor ten hoogste één jaar worden verlengd.

Ten slotte kunnen de banken deelnemen in het kapitaal van andere banken en in dat van spaarbanken, evenals in kredietinstellingen die bij bijzondere wet zijn opgericht.

c) *Objectief bankbeheer*

In de geest van de scheiding der werkingssfeer tussen banken en portefeuillemaatschappijen en met het oog op de vrijwaring van de nodige stabiliteit en continuïteit in de werking van de banken, heeft de Bankcommissie steeds geijverd voor de « autonomie » van de banken tegenover de eigen aandeelhouders.

Dat streven kreeg formeel vorm in de protocollen die de Bankcommissie, sedert 1974, heeft gesloten met de banken en hun aandeelhouders.

Die protocollen hebben vooral betrekking op de volgende aspecten :

De bevoegdheden van de *Raad van bestuur* en van het *Directiecomité* worden erin afgelijnd. Het Directiecomité draagt de volle verantwoordelijkheid voor het beheer van de bank. Het oefent zijn taak op collegiale manier uit en de leden van het Directiecomité zijn bestuurders die hun functies voltijds binnen de bank uitoefenen. De Raad van bestuur is bevoegd voor het bepalen van de algemene beleidsdoelstellingen en controleert het beheer, maar mag zich niet in dat laatste mengen. Het Directiecomité heeft ten aanzien van de Raad van bestuur een regelmatige rapporteringsplicht.

Met het oog op de stabiliteit en de continuïteit in het beheer heeft de Bankcommissie aan de belangrijke aandeelhouders van de banken gevraagd zich akkoord te verklaren om haar, evenals de Raad van bestuur, jaarlijks de grootte van hun *deelnemingen* mee te delen en om aanzienlijke veranderingen in hun aandeelhouderschap te onderwerpen aan het voorafgaand advies van het Directiecomité en van de Bankcommissie. Die laatste kan het tijdelijk uitstel van de betrokken operatie aanbevelen.

d) *Voorwaarden om met bankieren te beginnen*

Vooraleer de activiteiten te kunnen opstarten moet de kandidaatbank bij de Bankcommissie de inschrijving verkrijgen op de lijst van de banken (art. 2 van het koninklijk besluit n° 185).

La procédure d'inscription a essentiellement pour but de vérifier la qualité et la viabilité de l'initiative.

La Commission bancaire émet une appréciation sur base d'un dossier complet constitué par le candidat.

Elle publie chaque année au *Moniteur belge* la liste des banques inscrites. En outre, le *Moniteur belge* signale en cours d'année toute modification apportée à cette liste.

Les banques doivent être constituées sous forme de société commerciale. (art. 5 de l'arrêté royal n° 185).

Fin 1986 on comptait sur 85 banques inscrites, 51 sociétés anonymes, 6 sociétés en commandite simple et 29 banques de droit étranger.

Pour démarrer, une banque doit disposer d'un capital minimal de 50 millions de F (art. 8 de l'arrêté royal n° 185). Pour les succursales de banques étrangères, une dotation équivalente est exigée de la banque mère qui doit clairement être affectée à l'ensemble des opérations en Belgique. (art. 9 de l'arrêté royal n° 185).

Les administrateurs de banque doivent satisfaire à des critères d'honorabilité et sont soumis à un régime d'incompatibilités. (art. 7 de l'arrêté royal n° 185).

e) Autres éléments du statut des banques

Le statut des banques tend à garantir leur liquidité et solvabilité. Ainsi le règlement sur les fonds propres instauré par la Commission bancaire et dont la conception actuelle date du 13 juin 1972 stipule-t-il que les différents postes de l'actif doivent trouver, suivant certains coefficients de pondération, un contreponds sous forme de fonds propres. (1)(2)

Ce coefficient est plus élevé lorsque la concentration des crédits accordés dépasse un seuil donné.

Immobilisations et participations doivent, à partir d'un certain niveau, être couvertes intégralement par des fonds propres.

Les engagements subordonnés peuvent, à certaines conditions, être assimilés à des fonds propres, mais seulement à concurrence de 50 % des fonds propres « au sens strict ».

La législation et la réglementation bancaires ne prévoient aucun obstacle aux initiatives étrangères. La Commission bancaire prend en considération la situation spécifique de chaque institution. C'est notamment le cas en matière de fonds propres exigés pour couvrir les opérations internationales.

Les fusions bancaires requièrent l'autorisation préalable de la Commission bancaire.

Enfin, depuis la loi du 17 juillet 1985 modifiant les lois sur les établissements de crédit, principalement pour les adapter au droit des Communautés européennes, la Commission bancaire peut autoriser des institutions de crédit autres que des banques à faire usage des termes « banques » et « banquier ». (cfr les banques d'épargne privées).

(1) Un nouveau règlement est en préparation qui devrait être d'application en 1988 (voir *infra*).

(2) La Commission bancaire peut également imposer, en concertation avec la Banque Nationale et les Ministres des Finances et des Affaires économiques des rapports de structure.

De inschrijvingsprocedure heeft vooral tot doel de degelijkheid en de leefbaarheid van het initiatief te onderzoeken.

De Bankcommissie oordeelt op basis van een volledig dossier dat door de aanvrager wordt samengesteld.

Jaarlijks laat ze de lijst van de ingeschreven banken publiceren in het *Belgisch Staatsblad*, waarin overigens ook doorlopend iedere wijziging aan die lijst wordt gemeld.

De banken moeten worden opgericht in de vorm van een handelsvennootschap (art. 5 van het koninklijk besluit n° 185).

Einde 1986 waren 51 van de 85 ingeschreven banken naamloze vennootschappen. Daarnaast waren er 6 banken actief in de vorm van gewone commanditaire vennootschappen evenals 29 banken naar buitenlands recht.

Een bank kan maar van start gaan met een minimumkapitaal van 50 miljoen F (art. 8 van het koninklijk besluit n° 185). Voor bijkantoren van buitenlandse banken geldt de vereiste van een even grote dotatie vanwege de moederbank, die duidelijk moet worden toegewezen aan de gezamenlijke verrichtingen in België (art. 9 van het koninklijk besluit n° 185).

De bestuurders van de banken moeten voldoen aan eisen van eerbaarheid en zij zijn onderworpen aan een stelsel van onverenigbaarheden (art. 7 van het koninklijk besluit n° 185).

e) Andere belangrijke elementen van het bankstatuut

Het bankstatuut wil de liquiditeit en de solvabiliteit van de banken waarborgen. Het reglement op de eigen middelen dat door de Bankcommissie werd ingevoerd en dat in zijn huidige conceptie dateert van 13 juni 1972, bepaalt dat de verschillende activaposten volgens bepaalde wegingscoëfficiënten een tegenwicht moeten hebben in de eigen middelen. (1)(2).

Deze coëfficiënt ligt hoger wanneer de concentratie in de kredietverstrekking bepaalde limieten overschrijdt.

Vaste activa en deelnemingen moeten vanaf een bepaald bedrag geheel door eigen middelen worden gedekt.

Achtergestelde verbintenissen kunnen met eigen middelen worden gelijkgesteld, maar die assimilatie is voorwaardelijk en beperkt tot maximum 50 % van de eigen middelen in « strikte » zin.

In de bankwetgeving en -reglementering zijn geen hinderenissen ingebouwd voor buitenlandse initiatieven. De Bankcommissie speelt in op de specifieke toestand van elke instelling. Dat is onder meer het geval wat de vereisten inzake eigen middelen betreft ter dekking van de internationale verrichtingen.

Bankfusies zijn onderworpen aan de voorafgaande vergunning van de Bankcommissie.

Ten slotte kan de Bankcommissie, sedert de wet van 17 juli 1985 tot wijziging van de wetten op de kredietinstellingen, voornamelijk ter aanpassing aan het recht van de Europese Gemeenschappen, kredietinstellingen die geen banken zijn, ertoe machtigen de woorden « bank » en « bankier » te gebruiken. (cfr. de privé-spaarbanken).

(1) Er wordt gewerkt aan een nieuw reglement dat in 1988 in werking zou moeten treden (zie hieronder).

(2) In overleg met de Nationale Bank en de Ministers van Financiën en van Economische Zaken kan de Bankcommissie tevens structuurverslagen opleggen.

2.2. Les principales autorités

a) Le rôle des autorités

Dans de nombreux pays, une seule institution, la banque centrale, est à la fois chargée de la mise en œuvre de la politique monétaire, des interventions destinées à réguler le marché et du contrôle prudentiel sur les banques.

La Belgique a opté pour une organisation séparée des interventions des autorités dans le domaine financier.

La Banque Nationale (exécution de la politique monétaire), la Commission bancaire (contrôle prudentiel) et l'Institut belgo-luxembourgeois du Change (réglementation du change) peuvent instaurer des réglementations et possèdent des pouvoirs directs d'intervention et de contrôle.

Par ailleurs, l'Institut de Réescoute et de Garantie (mobilisation d'effets de commerce notamment) et le Fonds des Rentes (régulation du marché secondaire des obligations publiques) ont une mission de régulation du marché.

Etant donné la spécialisation des compétences de ces organes officiels, il est indispensable que leurs interventions soient cohérentes. Dans certains cas, une collaboration est prévue par la loi. Ainsi les recommandations élaborées par la Banque Nationale en matière de politique monétaire doivent au préalable être approuvées par le Ministre des Finances et elles ne deviennent obligatoires pour les banques qu'à condition d'être imposées réglementairement par la Commission bancaire moyennant un nouvel accord des Ministres des Finances et des Affaires économiques.

Le Ministre des Finances est compétent au sein du Gouvernement pour le secteur financier en général et le secteur bancaire en particulier.

Dans le cadre de l'exécution de la politique monétaire, du contrôle prudentiel et de la réglementation du change, le législateur a prévu expressément certaines procédures de consultation du secteur bancaire ainsi que la possibilité de tenir compte des situations individuelles.

b) Les institutions compétentes

1) La Banque Nationale de Belgique.

La Banque Nationale est la banque centrale. Elle a été créée en 1850. A l'origine elle exerçait également une activité bancaire mais celle-ci a progressivement disparu.

La Banque Nationale est chargée de l'exécution de la politique monétaire. Elle dispose à cet effet d'une large gamme d'instruments. Ses compétences ont été formalisées par la loi du 28 décembre 1973. Sur cette base, elle a jadis exigé des banques la constitution d'une réserve monétaire, soumis les crédits bancaires à certaines normes quantitatives et instauré une obligation de remploi en fonds publics.

Traditionnellement, la Banque Nationale élabore sa politique monétaire en utilisant les possibilités que lui ouvre sa qualité de « prêteur en dernier ressort ». Elle exerce une influence directe sur les liquidités des institutions financières et sur leur prix. Elle fixe en outre les taux d'intérêts officiels : taux d'escompte et taux d'avances sur nantissement, certains taux non-officiels non publiés et adapte le volume des facilités de réescoute et d'avances.

2.2. De belangrijkste overheidsinstanties

a) Het overheidsoptreden

In vele landen is één enkele instelling, met name de centrale bank, bevoegd zowel voor de uitvoering van het monetair beleid als voor de marktregelende interventies en de prudentiële controle op de banken.

In België werd geopteerd voor een aparte organisatie van de interventies van de overheid in de financiële sfeer.

De Nationale Bank (uitvoering van het monetair beleid), de Bankcommissie (prudentieel toezicht) en het Belgisch-Luxemburgs Instituut voor de Wissel (wisselreglementering) kunnen reglementerend optreden en hebben directe interventie- en controlebevoegdheden.

Daarnaast hebben het Herdiscontering- en Waarborginstituut (onder meer de mobilisering van handelspapier) en het Rentenfonds (de regulering van de secundaire markt van de overheidsobligaties) een marktregelende opdracht.

Gelet op de specialisatie van de bevoegde overheidsorganen is een coherent beleid onontbeerlijk. Die samenwerking is in sommige gevallen wettelijk voorgeschreven. Zo is voor de aanbevelingen inzake monetair beleid die worden uitgevaardigd door de Nationale Bank, de instemming van de Minister van Financiën vereist. Ze krijgen voor de banken pas bindende kracht wanneer de Bankcommissie ze bij reglement oplegt, wat dan weer het akkoord van de Ministers van Financiën en Economische Zaken vergt.

De Minister van Financiën is binnen de Regering bevoegd voor de financiële sector in het algemeen en de banksector in het bijzonder.

De wetgever heeft bij de uitvoering van het monetair beleid, de prudentiële controle en de wisselreglementering, uitdrukkelijk voorzien in bepaalde consultatieprocedures ten aanzien van de banksector, evenals in de mogelijkheid om rekening te houden met individuele toestanden.

b) Bevoegde instellingen

1) De Nationale Bank van België.

De Nationale Bank is de centrale bank. Ze werd opgericht in 1850. Zij ontwikkelde oorspronkelijk ook een bankbedrijvigheid, maar die verdween geleidelijk.

De Nationale Bank is belast met de uitvoering van het monetair beleid. Om die opdracht uit te voeren beschikt ze over een rijk interventie-instrumentarium. Bij de wet van 28 december 1973 werden haar bevoegdheden geformaliseerd. Op basis daarvan heeft ze de banken in het verleden verplicht een monetaire reserve aan te leggen, bepaalde kwantitatieve normen te stellen inzake bankkredieten en te wederbeleggen in overheidsfondsen.

Gewoontegetrouw geeft de Nationale Bank haar monetair beleid gestalte via haar mogelijkheden als « lender of last resort ». Ze oefent een rechtstreekse invloed uit op de liquiditeiten van de financiële instellingen en op de prijs ervan. Ze stelt de officiële rentetarieven vast, met name de discontovoet en het tarief voor voorschotten op onderpand en bepaalde niet gepubliceerde niet-officiële tarieven, en ze past het volume aan van de faciliteiten van herdiscontering en verlenen van voorschotten.

Le 8 mai 1985, la Banque Nationale a décidé de fixer les taux d'escompte et des avances sur base de l'évolution du taux du certificat de Trésorerie à trois mois. Ce lien avec les taux des certificats à trois mois n'a toutefois rien d'automatique. Quoiqu'il en soit, le portefeuille de certificats de trésorerie est devenu un pilier important de la politique de trésorerie des banques, au même titre que le recours au marché interbancaire. Ces deux marchés s'influencent fortement en raison de la concurrence qui les oppose en tant que fournisseurs de liquidités des institutions financières. La fixation des taux des certificats de trésorerie offre donc à la Banque Nationale une prise sur les deux piliers fondamentaux de la trésorerie bancaire.

2) La Commission bancaire.

La Commission bancaire a été créée par l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935. Elle a été chargée de contrôler le statut légal des banques et la réglementation en matière d'émissions publiques de titres. Depuis 1957, elle contrôle également les fonds communs de placement. Par la suite elle s'est encore vu confier le contrôle des entreprises assujetties à la loi du 10 juin 1964, des sociétés à portefeuille (depuis 1967) et des banques d'épargne privées (depuis 1976). Enfin, depuis 1980, elle contrôle la C. G. E. R.-banque publique pour le compte du Ministre des Finances.

La loi du 30 juin 1975 relative au statut des banques, des caisses d'épargne privées et de certains autres intermédiaires financiers a actualisé ses compétences et a adapté et renforcé ses instruments de contrôle.

La Commission bancaire est une institution publique dotée de la personnalité juridique. L'une de ses caractéristiques essentielles est son caractère autonome, ce qui garantit la *neutralité de son contrôle*. Les fonds servant à couvrir ses frais de fonctionnement proviennent des cotisations ou des indemnités à charge des institutions qu'elle a la compétence de contrôler, ainsi que des émetteurs de titres.

La Commission bancaire exerce le *contrôle prudentiel et micro-économique* dans l'intérêt des déposants. Le contrôle sur place est confié à des *reviseurs « agréés »* indépendants qu'elle désigne et rémunère. Ceux-ci vérifient la comptabilité et le respect de la législation et de la réglementation bancaires. Ils suivent l'évolution de la solvabilité, de la liquidité et de la rentabilité et surveillent l'organisation administrative et comptable ainsi que le contrôle interne. Les reviseurs transmettent des rapports à la Commission bancaire qui est habilitée à préciser les objectifs et les modalités des contrôles.

La Commission bancaire peut aussi exercer un *contrôle direct*. Elle peut se faire communiquer toutes les informations relatives à l'organisation et aux opérations. Lorsqu'elle soupçonne des irrégularités, une politique imprudente ou dangereuse ou si elle estime que le contrôle revisoral ne s'effectue pas de manière satisfaisante, elle peut effectuer des enquêtes et des expertises afin de s'assurer du respect des dispositions et de l'exactitude des informations fournies.

Op 8 mei 1985 besloot de Nationale Bank de discontotarieven en de voorschotrente te koppelen aan het verloop van het rentetarief van de schatkistcertificaten op 3 maanden. Die koppeling is echter verre van automatisch. De portefeuille schatkistcertificaten is uitgegroeid tot een belangrijke pijler van het thesauriebeleid van de banken, net als het beroep op de interbankenmarkt. Beide markten beïnvloeden elkaar sterk omdat ze onderling concurrerend zijn in de liquiditeitsvoorziening van de financiële instellingen. Via de rentestelling op de schatkistcertificaten heeft de Nationale Bank dus greep op de twee hoofdpijlers van de beschikbare middelen van de banken.

2) De Bankcommissie.

De Bankcommissie werd opgericht bij koninklijk besluit n° 185 van 9 juli 1935, en werd belast met het toezicht op het wettelijk statuut van de banken en op de reglementering inzake de publieke uitgifte van effecten. Sedert 1957 oefent ze ook het toezicht uit op de gemeenschappelijke beleggingsfondsen. Daar kwamen nadien nog bij de ondernemingen die vallen onder de wet van 10 juni 1964, de portefeuillemaatschappijen (sedert 1967) en de privé-spaarbanken (sedert 1976). Ten slotte controleert ze sedert 1980 de A. S. L. K.-overheidsbank voor rekening van de Minister van Financiën.

Bij de wet van 30 juni 1975 betreffende het statuut van de banken, van de private spaarkassen en bepaalde andere financiële instellingen, werden haar bevoegdheden geactualiseerd en werd haar controleapparaat aangepast en versterkt.

De Bankcommissie is een openbare instelling met rechtspersoonlijkheid. Een hoeksteen van haar optreden is haar zelfstandig karakter, dat een waarborg vormt voor een *neutrale controle*. Ze haalt de financiële middelen voor het dekken van haar werkingsuitgaven uit de bijdragen of vergoedingen ten laste van de instellingen die onder haar controlebevoegdheid vallen, en bij de emittenten van effecten.

De Bankcommissie oefent de *prudentiële en bedrijfseconomische controle* uit in het belang van de deponenten. Het toezicht ter plaatse gebeurt door onafhankelijke « erkende » *revisoren* die door haar worden aangesteld en vergoed. De revisoren controleren de boekhouding en de naleving van de bankwetgeving en -reglementering. Zij volgen de situatie uit het oogpunt van de solvabiliteit, liquiditeit en rendabiliteit en kijken toe op de administratieve en de boekhoudkundige organisatie, en op de interne controle. De revisoren brengen verslag uit bij de Bankcommissie, die de doelstellingen en de modaliteiten van de controles kan preciseren.

De Bankcommissie kan ook *rechtstreeks controle* uitoefenen. Ze kan zich alle inlichtingen over de organisatie en de verrichtingen laten meedelen. Ze mag controles en een deskundigenonderzoek verrichten om na te gaan of de bepalingen worden nageleefd en of de verstrekte inlichtingen correct zijn, wanneer er vermoedens zijn van onregelmatigheden, van onvoorzichtig of gevaarlijk beleid, of als ze meent dat de controle door de revisoren niet naar behoren verloopt.

Il n'appartient pas à la Commission bancaire de contrôler les relations entre une banque et son client, sauf si le contrôle de la banque l'exige. La Commission bancaire n'est pas davantage compétente en matière fiscale, hormis dans le cas de « mécanismes particuliers » ayant pour but ou pour effet de favoriser l'évasion fiscale de tiers.

La Commission bancaire peut prendre des *mesures correctrices*. Elle fait savoir dans quels délais la situation incriminée doit être redressée. Si le résultat voulu n'est pas atteint, elle peut adopter des mesures plus sévères telles que : confier des compétences spéciales à un commissaire, suspendre totalement ou partiellement les activités de la banque concernée, radier la banque de la liste officielle.

3) L'Institut belgo-luxembourgeois du Change (I. B. L. C.).

Le contrôle des opérations de change est en principe du ressort de la Banque Nationale.

Toutefois, la Belgique et le Luxembourg constituant une union économique (l'U.E.B.L.) il se justifiait que le contrôle des changes soit confié à un organe distinct compétent pour les deux pays.

C'est ainsi que l'I. B. L. C. est né en 1944.

En vertu de la législation sur le contrôle des changes (arrêté-loi et arrêté du Régent du 6 octobre 1944, plusieurs fois modifiés et notamment en dernier lieu par la loi du 23 décembre 1974), l'I. B. L. C. est habilité à prendre des mesures concernant les mouvements de capitaux.

La Belgique prône traditionnellement la doctrine de la libre circulation des capitaux. Elle connaît cependant un double marché des changes.

Les opérations de change relatives aux échanges commerciaux s'effectuent sur le marché officiel tandis que les opérations financières se déroulent sur le marché libre.

Les engagements pris en matière de marges de fluctuation maximales au sein du Système Monétaire Européen ne portent que sur la position du franc belge sur le marché officiel.

L'existence d'un double marché des changes engendre une série d'*obligations* et de *formalités administratives*. Les banques jouent à cet égard un rôle important d'intermédiaire entre les clients et l'institut du change.

4) L'Institut de Réescompte et de Garantie (I. R. G.).

L'I. R. G. a été créé en 1935 en tant qu'institution d'utilité publique au capital apporté par les banques et les banques d'épargne. L'institut est géré « paritairement » par des représentants des pouvoirs publics et du secteur privé.

L'I. R. G. s'occupe avant tout de la mobilisation d'effets de commerce à court terme dans les limites des plafonds de réescompte.

Il cède les traites à la Banque Nationale et le taux d'intérêt appliqué est légèrement inférieur au taux d'escompte. Il organise aussi le *marché des effets de commerce « non bancaires »* qui ne sont pas escomptés dans les limites des plafonds ou qui ne sont pas réescomptables. Son activité en matière d'effets de commerce a enregistré un net

De betrekkingen tussen een bank en een bepaalde cliënt behoren niet tot de toezichtsbevoegdheid van de Bankcommissie, behalve voor zover de controle op de bank dat mocht vereisen. De Bankcommissie is evenmin bevoegd voor belastingaangelegenheden, behalve in geval van « bijzondere mechanismen » die tot doel of tot uitwerking hebben de belastingontduiking door derden te bevorderen.

De Bankcommissie kan *rechtzettingsmaatregelen* uitvaardigen. Ze bepaalt binnen welke termijn de verkeerd gelopen toestand moet worden verholpen. Als het beoogde resultaat dan niet is bereikt kan de Bankcommissie strengere maatregelen nemen, die kunnen inhouden: de aanstelling van een commissaris met bijzondere bevoegdheden, het geheel of gedeeltelijk opschorten van de activiteiten van de betrokken bank, het schrappen van de bank uit de officiële lijst.

3) Het Belgisch-Luxemburgs Instituut voor de Wissel (B. L. I. W.).

De controle op de wisselverrichtingen valt in principe onder de bevoegdheid van de Nationale Bank.

Daar België een economische unie met Luxemburg vormt (de B. L. E. U.), diende de wisselcontrole apart te worden georganiseerd in een orgaan met bevoegdheid voor beide landen.

Daarom werd in 1944 het B. L. I. W. opgericht.

Krachtens de wet op de wisselcontrole (besluitwet en besluit van de Regent van 6 oktober 1944, meermaals gewijzigd en met name laatst bij de wet van 23 december 1974), is het B. L. I. W. bevoegd maatregelen uit te vaardigen met betrekking tot de kapitaalbewegingen.

België kleeft traditioneel de leer van het vrije kapitaalverkeer aan. Het heeft wel het stelsel van de dubbele wisselmarkt.

Dit houdt in dat de wisselverrichtingen met betrekking tot het handelsverkeer op de officiële markt plaatshebben en de financiële verrichtingen op de vrije markt.

De verbintenissen inzake de maximale fluctuatiemarges aangegaan in het kader van het Europees Muntsysteem gelden enkel voor de positie van de Belgische frank op de officiële markt.

Het bestaan van de dubbele wisselmarkt brengt heel wat *administratieve verplichtingen* en *formaliteiten* met zich. In de afwikkeling daarvan spelen de banken een belangrijke rol tussen de cliënten en het wisselinstituut.

4) Het Herdiscontering- en Waarborginstituut (H. W. I.).

Het H. W. I. werd in 1935 opgericht als een instelling van openbaar nut, waarvan het kapitaal door banken en spaarbanken is aangebracht. Het instituut wordt « paritair » beheerd door vertegenwoordigers van de overheid en van de privé-sector.

Het H. W. I. houdt zich voornamelijk bezig met de mobilisatie van handelspapier op korte termijn binnen de herdisconteringsplafonds.

Het H. W. I. staat de wissels af aan de Nationale Bank en de toegepaste rentevoet ligt lichtjes beneden de discontoet. Het organiseert ook de *markt van het « privaatsdisconto »* voor handelspapier dat niet binnen de plafonds wordt gediscoteerd of dat niet herdisconteerbaar is. Zijn bedrijvigheid inzake handelspapier is teruggelopen door de

recul suite au fléchissement de l'octroi de crédits sur base d'effets et à la politique d'escompte « cher » menée par la Banque Nationale.

Depuis 1977, l'I.R.G. organise un *marché secondaire* pour les *effets publics à court terme*. Ce marché s'est peu développé car les institutions financières constituent leur portefeuille de certificats de trésorerie en fonction des liquidités dont elles ont besoin.

L'I.R.G. a également pour mission d'aider les institutions à problème et est habilité à intervenir en faveur des déposants d'une banque ou d'une banque d'épargne n'honorant pas ses engagements. Il joue un rôle important dans le nouveau système de protection des dépôts (gestion du fonds d'intervention).

5) Le Fonds des Rentes.

Le Fonds des Rentes a été créé en 1945 sous la forme d'une institution publique autonome. Sa mission principale est la *régulation du marché secondaire des obligations publiques*.

Vers la fin des années cinquante, le Fonds des Rentes s'est vu confier la tâche d'amortir les augmentations exceptionnelles et saisonnières des *besoins de financement* à court terme du Trésor. Il a en outre été chargé de la régulation du marché des effets publics à court terme. Le Fonds des Rentes joue également un rôle régulateur sur le marché du call.

Ses principales ressources proviennent du produit des *certificats* qu'il émet à quatre mois. Il peut, par ailleurs, recourir au marché du call. Il lui est en revanche interdit de contracter des emprunts à moyen ou à long terme. Pour le financement des opérations se rapportant à son portefeuille de fonds publics, il peut aussi avoir recours à des avances ordinaires auprès de la Banque Nationale.

Enfin, le Fonds des Rentes dispose, auprès de la Banque Nationale, d'une *ligne exceptionnelle d'avances* destinée à absorber les déficits du Trésor. Le Trésor place ses certificats auprès du Fonds des Rentes qui utilise cette ligne d'avances pour leur financement. Cette forme de financement indirect du Trésor n'a cessé de s'intensifier et a acquis un caractère permanent. Fin 1977, le plafond de la ligne exceptionnelle d'avances atteignait 15 milliards de F. Par la suite, il a progressivement été relevé et s'est stabilisé à 210 milliards de F depuis janvier 1983.

3. Les principales activités des banques

3.1. La récolte de dépôts

Le secteur bancaire offre aux entreprises et particuliers belges et étrangers l'éventail complet des instruments de placement: dépôts à vue, dépôts à terme, carnets de dépôt et bons de caisse.

Fin 1986 les dépôts de la clientèle auprès des banques atteignaient 2 849,4 milliards de F soit 30,8 % de l'ensemble des moyens d'action des banques.

Durant la première moitié des années 1980, les dépôts de la clientèle ont connu un rythme de croissance soutenu. La constitution de dépôts est favorisée par la forte tradition d'épargne financière en Belgique. Depuis 1980, la forma-

afnemende kredietverlening op basis van wissels en als gevolg van de politiek van « dure » disconto van de Nationale Bank.

Sedert 1977 organiseert het H.W.I. een *secundaire markt* voor *kortlopend overheidspapier*. Die markt kende weinig succes omdat de financiële instellingen hun portefeuille schatkistcertificaten samenstellen naar gelang van hun liquiditeitsbehoeften.

Het H.W.I. heeft tot taak instellingen met problemen te helpen en het kan optreden ten behoeve van de deponanten van een in gebreke blijvende bank of spaarbank. Het speelt een belangrijke rol in de nieuwe regeling ter bescherming van de deposito's (beheer van het interventiefonds).

5) Rentenfonds.

Het Rentenfonds is in 1945 opgericht als een autonome openbare instelling. Zijn hoofdpdracht bestaat erin de *secundaire markt van de overheidsobligaties te reguleren*.

Op het einde van de jaren vijftig kreeg het Rentenfonds de rol toebedeeld om de uitzonderlijke en seizoenmatige hausses in de *financieringsbehoeften* op korte termijn van de *Schatkist* op te vangen. Het werd ook belast met de regulering van de markt der overheidseffecten op korte termijn. Ook op de daggeldmarkt speelt het Rentenfonds een regulerende rol.

De voornaamste werkmiddelenbron van het Rentenfonds bestaat uit de opbrengst van de *certificaten* die het emitteert en die een looptijd hebben van vier maanden. Het Rentenfonds kan ook gelden opnemen op de daggeldmarkt. Het mag geen leningen aangaan op halfplafond of op lange termijn. Daarnaast kan het voor de financiering van de verrichtingen die betrekking hebben op zijn portefeuille overheidsfondsen, een beroep doen op gewone voorschotten bij de Nationale Bank.

Ten slotte beschikt het Rentenfonds bij de Nationale Bank over een *buitengewone voorschotlijn* voor het opvangen van schatkisttekorten. De Schatkist plaatst haar certificaten bij het Rentenfonds, dat voor de financiering ervan de betrokken voorschotlijn aanspreekt. Die vorm van indirecte schatkistfinanciering nam voortdurend uitbreiding en kreeg een duurzame vorm. Het plafond van de buitengewone voorschotlijn bedroeg eind 1977 15 miljard F, waarna het geleidelijk werd opgetrokken, om in januari 1983 op 210 miljard F te worden vastgesteld.

3. De belangrijkste activiteiten van de banken

3.1. Depositowerwing

De banksector biedt zijn Belgische en buitenlandse cliënten de volledige waaier van beleggingsinstrumenten aan: zichtdeposito's, termijndeposito's, depositoboekjes en kasbons.

Eind 1986 bereikten de cliëntendeposito's bij de banken een bedrag van 2 849,4 miljard F, wat neerkwam op 30,8 % van de totale werkmiddelen van de banken.

Tijdens de eerste helft van de jaren tachtig kenden de cliëntendeposito's een stevig groeitempo. De depositovorming wordt geschraagd door de traditioneel sterke, algemene financiële spaarwing in België. De vorming van

tion d'actifs financiers par les entreprises et les particuliers belges atteint à peu près 15 % du P.N.B.

La majeure partie des dépôts de la clientèle auprès du secteur bancaire, soit 77,1 % fin 1986 est constituée en francs belges; les 22,9 % restants sont libellés en devises. Fin 1975, 90,6 % des dépôts de la clientèle auprès des banques étaient encore libellés en francs belges.

a) *Les divers types de dépôts*

1) Le compte à vue.

Le compte à vue reçoit des fonds exigibles immédiatement et constitue l'instrument de base des opérations de paiement. La part des dépôts à vue dans l'ensemble des dépôts de la clientèle n'a cessé de décroître. Fin 1986, elle n'atteignait plus que 21,8 % contre 24,2 % fin 1980 et 56,3 % fin 1960.

2) Les dépôts à terme.

Les dépôts à terme reçoivent des fonds immobilisés pour une durée déterminée à l'avance. Celle-ci peut être de 14 jours, un, trois, six, neuf et douze mois.

Les investisseurs ne sont que très modérément intéressés par les dépôts à terme de plus d'un an; ils leur préfèrent les bons de caisse au porteur.

Depuis la fin des années 1960, les dépôts à terme constituent la catégorie la plus importante des dépôts de la clientèle.

Fin 1985, la part de ces dépôts s'élevait à 40,9 % contre 37,8 % fin 1980. Cette croissance est principalement due aux dépôts en devises généralement constitués à terme.

A l'inverse, la part des dépôts à terme en francs belges dans l'ensemble des dépôts de la clientèle a diminué, passant de 25,4 % fin 1980 à 22,5 % fin 1986.

Cette dernière catégorie comprend les gros dépôts: supérieurs à 5 millions de F, les dépôts moyens: de 1 à 5 millions de F et les petits dépôts: inférieurs à un million de F. Ce sont les dépôts petits et moyens qui ont été affectés par la concurrence des autres types de placement.

3) Les carnets de dépôt.

Les carnets de dépôts reçoivent l'épargne déposée sans durée déterminée. Jadis il s'agissait surtout d'épargne logement ou d'épargne dans un but précis. Durant les années 1970 cette finalité s'est fortement estompée.

Le carnet de dépôt est un produit d'épargne fiscalement privilégié. La première tranche de 50 000 F des revenus d'intérêt n'est pas taxée contrairement à l'impôt de 25 % perçu à la source sur la plupart des autres revenus mobiliers.

Le législateur a néanmoins subordonné le bénéfice de cette exonération fiscale au respect de certaines conditions portant principalement sur la composition et le niveau de la rémunération ainsi que sur l'affectation des avoirs placés en carnet.

financiële activa door de Belgische ondernemingen en particulieren belooft sedert 1980 om en bij 15 % van het bruto nationaal produkt.

Het grootste deel van de cliëntendeposito's bij de banksector, met name 77,1 % einde 1986, bestaat uit middelen in Belgische frank. Het overige, met name 22,9 %, luidde in vreemde valuta's. Eind 1975 bestonden de cliëntendeposito's bij de banken nog voor 90,6 % uit deposito's in nationale munt.

a) *De diverse depositovormen*

1) Zichtrekeningen.

De zichtrekening bevat direct opvraagbare gelden en vormt het basisinstrument van het betalingsverkeer. Het aandeel van de zichtdeposito's in de totale cliëntendeposito's verminderde aldoor. Eind 1986 bedroeg het nog maar 21,8 %, komende van 24,2 % einde 1980 en 56,3 % einde 1960.

2) Termijndeposito's.

De termijndeposito's bevatten gelden die voor een vooraf bepaalde termijn worden vastgelegd. Doorgaans behoren de termijnen van 14 dagen, één, drie, zes, negen en twaalf maanden tot de keuzemogelijkheden.

De beleggers tonen weinig interesse voor termijnen van meer dan één jaar; hier gaat hun voorkeur naar de kasbons aan toonder.

Sinds het einde van de jaren zestig vormen de termijndeposito's de belangrijke categorie binnen de cliëntendeposito's.

Einde 1985 bedroeg het aandeel van de termijndeposito's 40,9 %, tegen 37,8 % einde 1980. Die groei is vooral toe te schrijven aan de deposito's in vreemde deviezen, die doorgaans in termijnvorm worden aangelegd.

De termijndeposito's in Belgische frank daarentegen zagen hun aandeel in de cliëntendeposito's verminderen van 25,4 % einde 1980 tot 22,5 % einde 1986.

Die categorie bevat de « grote » deposito's (meer dan 5 miljoen F), de middelgrote deposito's (van 1 tot 5 miljoen F) en de « kleine » deposito's (minder dan 1 miljoen F). Door de concurrentie van andere beleggingsvormen waren de middelgrote en de kleine deposito's minder aantrekkelijk.

3) Depositoboekjes.

De depositoboekjes bevatten spaargeld dat zonder een bepaalde termijn is geplaatst. Voorheen ging het voornamelijk om doel- en woningsparen. Die doelgerichtheid is tijdens het voorbije decennium beduidend afgenomen.

Het depositoboekje is een fiscaal begunstigd spaarprodukt. De eerste schijf van 50 000 F aan renteinkomsten wordt niet belast, in tegenstelling met de definitieve bronheffing van 25 % op de meeste andere roerende inkomsten.

De wetgever heeft wel een aantal voorwaarden ingevoerd om die fiscale vrijstelling te kunnen genieten. Die voorwaarden slaan vooral op de samenstelling en op het niveau van de rentevergoeding, evenals op de aanwending van de gelden op boekjes.

La part des carnets dans l'ensemble des dépôts de la clientèle, en croissance constante, est passée de 12,7 % fin 1960 à 27,2 % fin 1979.

En 1984, la part de cet instrument d'épargne était tombée à moins de 19 %. Des circonstances plus favorables lui ont permis de remonter à 21,5 % fin 1986.

4) Le bon de caisse.

Il s'agit de l'instrument de placement à moyen terme par excellence. Les bons de caisse émis par les banques ont habituellement une durée maximale de cinq ans. De nombreuses variantes ont été créées à partir du bon de caisse traditionnel.

TABLEAU 3

Les dépôts de la clientèle auprès des banques
(en milliards de F, fin d'année)

	1970	1980	1986
	—	—	—
Dépôts à vue	142,5	357,6	621,7
Dépôts à terme	148,7	558,2	1 164,2
Carnets de dépôt	74,6	365,6	613,2
Bons de caisse	23,3	193,7	450,3
Total	389,1	1 475,1	2 849,4
Dont :			
En francs belges	353,7	1 254,8	2 197,3
En devises	35,4	220,4	652,1

Source: A. B. B., Aspects et documents n^{os} 58 et 63, février - mai 1987.

L'attrait de cet instrument pour les investisseurs a été accentué par le fait qu'il s'agit d'effet au porteur et par son rendement avantageux qui s'inspire du marché des capitaux.

A cela s'ajoute la possibilité d'encaisser ces bons auprès des institutions émettrices ou sur le marché secondaire.

L'importance des bons de caisse auprès des banques n'a cessé de croître. Fin 1986 ils représentaient $\pm$ 16 % des dépôts de la clientèle contre 13,2 % fin 1980 et 6 % seulement fin 1970.

b) La formation des taux de dépôts

Les taux des « dépôts du marché de gros » : à savoir les dépôts en devises, les gros dépôts en francs belges et les dépôts de banquiers (secteur interbancaire) suivent l'évolution des taux sur le marché monétaire.

Les dépôts du marché de gros représentent près de 80 % de l'ensemble des dépôts de banquiers et de la clientèle auprès des banques.

Les taux des « dépôts ordinaires » en francs belges à savoir les dépôts à vue, dépôts à terme inférieurs à 5 millions de F, carnets de dépôts et bons de caisse sont fixés par le Comité de Concertation des taux d'intérêt créditeurs. Celui-ci regroupe les intermédiaires financiers : banques,

Het aandeel van de boekjes in de totale cliëntendeposito's steeg voortdurend van 12,7 % einde 1960 tot 27,2 % einde 1979.

In 1984 was het aandeel van dat spaarinstrument teruggelopen tot minder dan 19 %. Door de gunstiger omstandigheden nadien nam dat aandeel weer toe tot 21,5 % einde 1986.

4) Kasbons.

Kasbons vormen bij uitstek het beleggingsinstrument op middellange termijn. De gebruikelijke maximale looptijd van de door de banken uitgegeven kasbons bedraagt vijf jaar. Er worden vele varianten op de traditionele kasbon uitgebracht.

TABEL 3

Cliëntendeposito's bij de banken
(in miljarden F, einde jaar)

	1970	1980	1986
	—	—	—
Zichtdeposito's	142,5	357,6	621,7
Termijndeposito's	148,7	558,2	1 164,2
Depositoboekjes	74,6	365,6	613,2
Kasbons	23,3	193,7	450,3
Totaal	389,1	1 475,1	2 849,4
•Waarvan :			
in Belgische frank	353,7	1 254,8	2 197,3
in vreemde munt	35,4	220,4	652,1

Bron: B. V. B., Aspecten en documenten n^{os} 58 en 63, februari - mei 1987.

Elementen die de aantrekkingskracht bij de beleggers verhoogden zijn het feit dat het papier aan toonder betreft en het voordelige renterendement dat geïnspireerd is door de rendementen die op de kapitaalmarkt gelden.

Daarnaast bestaat er de mogelijkheid tot verzilvering bij de uitgevende instellingen of op een secundaire markt.

Het gewicht van de kasbons bij de banken nam gestadig toe. Einde 1986 vertegenwoordigden ze $\pm$ 16 % van de cliëntendeposito's, komend van 13,2 % einde 1980 en maar 6 % einde 1970.

b) Rentevorming op de deposito's

De rentetarieven op de « groothandelsdeposito's », waaronder wordt verstaan de deposito's in buitenlandse deviezen, de « grote » deposito's in Belgische frank en de bankiersdeposito's (interbancaire sector), volgen de renteontwikkelingen op de geldmarkt.

De groothandelsdeposito's maken bij de banken bijna 80 % uit van hun deposito's van bankiers en cliënten samen.

De rentevaststelling voor de gewone deposito's in Belgische frank, met name de zichtdeposito's, termijndeposito's van minder dan 5 miljoen F, depositoboekjes en kasbons, gebeurt door het Overlegcomité voor de creditrentetarieven. Hierin hebben de financiële tussenpersonen zitting : de

banques d'épargne et I. P. C., et les autorités : représentants du Ministre des Finances et des autorités de contrôle des organismes financiers. Il est présidé par le Gouverneur de la Banque Nationale. (1)

Quoique la concertation repose sur le principe du « leadership » de chacun des trois secteurs, les autorités disposent, *de facto*, de la possibilité de donner dans une large mesure l'orientation qu'elle souhaite aux taux créditeurs.

En principe, les banques ont le droit d'initiative pour proposer des modifications de taux pour les dépôts à terme, la C.G.E.R.-banque publique et les banques d'épargne pour les carnets, les autres I. P. C. pour les bons de caisse. La modification ne devient toutefois applicable à toutes les institutions financières qu'après avoir été approuvée par la Banque Nationale.

Ce système de « droit d'initiative » ne porte cependant que sur un peu plus de 20 % des dépôts des banques.

De plus la base sur laquelle reposait le leadership des banques s'est sensiblement rétrécie lorsqu'en 1980 la rémunération des dépôts moyens à terme a partiellement été subordonnée à l'évolution des taux du marché interbancaire.

3.2. L'octroi de crédits

Fin 1986 le portefeuille de crédits du secteur bancaire représentait 4 237,7 milliards de F dont 2 298,2 milliards de F ou 54,2 % de crédits à la clientèle qui se décomposaient à leur tour en 1 372,3 milliards de F soit 32,3 % de crédits au secteur privé belge et 925,9 milliards de F soit 21,9 % de crédits à l'étranger.

Les crédits aux pouvoirs publics belges s'élevaient fin 1986 à 1 939,5 milliards de F soit 45,8 % du portefeuille total de crédits contre 33,1 % fin 1980.

TABLEAU 4

L'encours des crédits bancaires
(en milliards de F, fin d'année)

	Crédits au secteur privé belge	Crédits à l'étranger	Crédits aux pouvoirs publics	Crédits totaux
1970	254,8	67,1	201,9	523,8
1980	1 000,2	533,9	758,1	2 292,2
1986	1 372,3	925,9	1 939,5	4 237,7

Source : A. B. B., Aspects et Documents n° 58 et 63 février - mai 1987.

a) Les crédits à la clientèle

1) Le secteur privé belge

Durant la première moitié des années 1980, la demande de crédits émanant du secteur privé belge est restée faible. La part des crédits au secteur privé belge dans l'ensemble

(1) Cette procédure n'est plus effective. Le Comité ne se réunit plus et la proposition du Leader est adoptée pour l'ensemble du secteur après approbation de la Banque Nationale.

banques, spaarbanken en O.K.I.'s, en de overheid : afgevaardigden van de Minister van Financiën en van de overheid die toezicht uitoefent op de financiële instellingen. Het staat onder het voorzitterschap van de Gouverneur van de Nationale Bank.(1)

Ofschoon bij dat overleg het beginsel van het marktleiderschap voor elk van de drie sectoren gehuldigd wordt, heeft de overheid *de facto* de mogelijkheid in een ruime mate de rentetarieven in de gewenste zin te beïnvloeden.

In principe hebben de banken het initiatiefrecht om rentewijzigingen voor te stellen op de termijndeposito's, de A. S. L. K.-overheidsbank en de spaarbanken voor de boekjes, de overige O.K.I.'s voor de kasbons. Pas nadat de Nationale Bank haar goedkeuring aan een voorstel heeft gehecht wordt de wijziging van toepassing voor alle financiële instellingen.

Niettemin vallen nauwelijks iets meer dan 20 % van de deposito's van de banken onder dat « initiatiefrecht ».

Bovendien versmalde de basis waarop het leiderschap van de banken steunt, beduidend toen in 1980 de rentevergoeding voor de « middelgrote » termijndeposito's in zekere mate werd gebaseerd op het renteverloop op de interbankmarkt.

3.2. Kredietverstrekking

Einde 1986 had de banksector een kredietportefeuille van 4 237,7 miljard F. Dat totaal bevatte 2 298,2 miljard F of 54,2 % cliëntenkredieten, die op hun beurt waren samengesteld uit 1 372,3 miljard F of 32,3 % kredieten aan de Belgische privé-sector en 925,9 miljard F of 21,9 % kredieten aan het buitenland.

De kredieten aan de Belgische overheid beliepen einde 1986 1 939,5 miljard F of 45,8 % van de totale kredietportefeuille, tegen 33,1 % einde 1980.

TABEL 4

De uitstaande bankkredieten
(in miljarden F, einde jaar)

	Kredieten aan de Belgische privé-sector	Kredieten aan het buitenland	Kredieten aan de Belgische overheid	Totale kredieten
1970	254,8	67,1	201,9	523,8
1980	1 000,2	533,9	758,1	2 292,2
1986	1 372,3	925,9	1 939,5	4 237,7

Bron : B. V. B., Aspecten en Documenten, n° 58 en 63, februari - mei 1987.

a) Cliëntenkredieten

1) Belgische privé-sector

Tijdens de eerste helft van de jaren tachtig was de kredietvraag vanwege de Belgische privé-sector flauw. Het aandeel van de kredieten aan de Belgische privé-sector in

(1) Die procedure wordt eigenlijk niet meer gevolgd. Het Overlegcomité komt niet meer samen en het voorstel van de marktleider wordt voor de hele sector aangenomen na goedkeuring van de Nationale Bank.

des crédits bancaires (crédits à l'étranger, privé ou public) est passé de 43,6 % fin 1980 à 32,3 % fin 1986.

Cette évolution s'explique par le ralentissement de la croissance économique mais aussi par le recul de la demande de crédits des entreprises vu l'accroissement des bénéfices et les augmentations de capital que leur permettait temporairement un régime fiscal privilégié.

La demande de crédits des particuliers a été affectée par la modération des revenus et le niveau élevé des taux.

Pour la période 1980-1986, les crédits hypothécaires et les crédits à la consommation ne se sont accrus respectivement que de 32,3 et 31,7 milliards de F soit une progression très inférieure aux 74,1 et 64 milliards de F des années 1975 à 1980.

La majeure partie des crédits octroyés au secteur privé belge, fin 1986, est libellée en francs belges.

Les entreprises manifestent toutefois un intérêt croissant pour les crédits en devises.

Ainsi de 1980 à 1986 l'encours des crédits en devises à des résidents a doublé. Cette évolution confirme la forte tendance internationale de nos entreprises mais est également liée au coût élevé du financement.

2) Les crédits à l'étranger

Dans les années septante et jusqu'au début des années quatre-vingt, l'octroi de crédits à l'étranger a enregistré une forte expansion dans le monde entier. Cette évolution est illustrée par la forte croissance du volume du marché des euro-crédits. Celle-ci résultait du recyclage des excédents de fonds des pays producteurs de pétrole vers les pays souffrant de déficits et de l'intensification de la demande de crédits émanant de pays désireux de financer leur développement.

Lorsque, en 1982, les problèmes d'endettement d'une série de débiteurs d'Amérique latine et d'Europe de l'Est sont entrés dans une phase aiguë, l'octroi de crédits internationaux a atteint un point de rupture. L'octroi spontané de crédits aux pays endettés s'est interrompu et l'attention s'est concentrée essentiellement sur le réaménagement de la dette en collaboration avec le Fonds Monétaire International.

Le marché des euro-crédits s'est rétréci. Les surplus des pays producteurs de pétrole se sont eux aussi taris. Ces dernières années, la préférence accrue des débiteurs pour l'émission de titres de créance négociables a joué au détriment de l'octroi du crédit international.

On retrouve ces tendances internationales dans l'évolution des crédits à l'étranger octroyés par les banques établies en Belgique. La part des crédits à l'étranger dans l'ensemble des crédits est passée de 12,8 % fin 1970 à 28,3 % fin 1982; après une période de stagnation, cette part est tombée à 21,9 % en 1986.

3) Evolution du crédit à la clientèle

Parmi les formes de crédit à la clientèle, l'on distingue les crédits d'escompte et d'acceptation et les crédits de caisse.

de totale bankkredieten (kredieten aan het buitenland, overheid of privé-sector) verminderde sterk van 43,6 % einde 1980 tot 32,3 % einde 1986.

Die evolutie houdt verband met de verzwakkende economische groei. De kredietvraag vanwege de bedrijven werd daarenboven ook afgeremd omdat hun winst steeg en omdat ze kapitaalsverhogingen konden doorvoeren dank zij een tijdelijk fiscaal gunstregime.

De kredietvraag vanwege de particulieren werd ongunstig beïnvloed door de inkomensmatiging en door de hoge rentetarieven.

Over de periode 1980-1986 namen de uitstaande hypothecaire kredieten en de consumptiekredieten slechts toe met respectievelijk 32,3 miljard F en 31,7 miljard F; dat was beduidend minder dan de 74,1 miljard F en de 64 miljard F die tijdens de jaren 1975-1980 werden opgetekend.

Het merendeel van de kredieten aan de Belgische privé-sector, eind 1986, luidt in nationale munt.

Het bedrijfsleven vertoonde een toenemende belangstelling voor kredieten in vreemde valuta's.

Van 1980 tot 1986 verdubbelde het uitstaande bedrag van die kredieten in vreemde munt aan ingezetenen. Die ontwikkeling sluit aan bij de sterke internationale gerichtheid van het Belgische bedrijfsleven, maar had ook met de hoge financieringskosten te maken.

2) Kredieten aan het buitenland

Wereldwijd kende de internationale kredietverstrekking in de jaren zeventig tot het begin van de jaren tachtig een forse expansie. Dat wordt geïllustreerd door de sterke toename van het volume van de eurokredietmarkt. Die ontwikkeling had te maken met de terugvloeiing van liquiditeitsoverschotten van de olieproducenten naar de landen met tekorten, en met de toenemende kredietvraag van landen voor de financiering van hun ontwikkeling.

Toen in 1982 de schuldenproblemen van een aantal Latijns-Amerikaanse en Oost-Europese debiteuren een acute vorm aannamen, leidde dit tot een breekpunt in de internationale kredietverlening. De spontane kredietverlening aan de landen met schuldproblemen viel stil en de aandacht ging vooral naar schuldherstructureringen in samenwerking met het Internationaal Monetair Fonds.

Het volume van de eurokredietmarkt verminderde. Ook de overschotten van de olieproducenten verdwenen. De jongste jaren werkte de gegroeide voorkeur van de debiteuren voor de uitgifte van verhandelbare schuldtitels in het nadeel van de internationale kredietverstrekking.

Die wereldwijde tendensen zijn terug te vinden in het verloop van de kredieten aan het buitenland vanwege de in België gevestigde banken. Het aandeel van de kredieten aan het buitenland in de totale kredieten groeide van 12,8 % einde 1970 tot 28,3 % einde 1982; nadien stagneerde dat percentage, om in 1986 terug te vallen tot 21,9 %.

3) Ontwikkeling van de cliëntenkredieten

Qua vorm onderscheiden zich binnen de cliëntenkredieten, de disconto- en acceptiekredieten, van de kaskredieten.

Ceux-ci doivent être entendus dans un sens beaucoup plus large que les crédits de caisse traditionnels. Ils constituent un amalgame hétérogène comprenant notamment les avances à court terme, les crédits roll-over à long terme et les crédits d'investissement.

Deux évolutions doivent être signalées à cet égard (1): le recul des crédits octroyés sur base d'effets de commerce et la « percée » remarquable des « straight loans ».

Les crédits d'escompte et d'acceptation représentaient 74 % de l'ensemble des crédits à la clientèle auprès des banques en 1960. Fin 1986, ils étaient passés à 18,4 %.

Les « straight loans » sont une forme de crédits de caisse. Il s'agit d'avances à concurrence d'un montant déterminé préalablement, contre un intérêt fixe convenu portant sur l'intégralité de la somme et pour un délai n'excédant généralement pas un an.

La part des « straight loans » dans l'ensemble des crédits de caisse est passée de 22,3 % fin 1975 à 32 % onze ans plus tard.

Cette technique d'avances s'est implantée en Belgique sous l'influence des banques étrangères principalement anglo-saxonnes.

Fin 1975, les avances à terme fixe en francs belges à des résidents ne représentaient que 8,6 % de l'ensemble des crédits en francs belges à la clientèle belge; fin 1986 elles atteignaient 20 %.

4) La formation des taux des crédits à la clientèle

Pour les prêts à la clientèle pouvant être rattachés au segment du « marché de gros », les taux fluctuent en fonction directe des mouvements du marché. C'est le cas notamment des crédits internationaux, des prêts à d'autres banquiers (secteur interbancaire), des crédits roll-over et des « straight loans ».

Pour les crédits d'escompte, d'acceptation et les crédits de caisse traditionnels, le Comité pour l'Examen des Conditions Débitrices qui exerce son activité au sein de l'Association belge des Banques (A.B.B.) fixe des « fourchettes indicatives » de taux.

Ce Comité tient compte de divers éléments tels que l'évolution du marché, les indications de la politique monétaire, l'évolution du crédit etc...

Pour les crédits en francs belges à long terme à savoir les prêts hypothécaires et les crédits d'investissement, les taux appliqués par les chefs de file du marché servent d'indicateur: la C.G.E.R. pour les prêts hypothécaires et la S.N.C.I. pour les crédits d'investissement.

Les taux peuvent cependant « diverger » sur le marché. La pression concurrentielle dans ces secteurs s'est d'ailleurs sensiblement intensifiée suite au phénomène de la « déspecialisation » (cfr *infra*).

En matière de prêts personnels ou de prêts à tempérament, les institutions financières doivent tenir compte des taux de chargement maximaux imposés par le Ministre des Affaires économiques.

Die laatste groep wordt hier in een veel ruimere betekenis dan alleen de traditionale kaskredieten aangewend en vormt een bonte verzameling van kredietsoorten, gaande van voorschotten op korte termijn tot langlopende wentelkredieten en investeringskredieten.

Twee bewegingen verdienen aandacht (1): de achteruitgang van de kredietverlening op basis van handelspapier en de opvallende doorbraak van de « straight loans ».

In 1960 bestonden 74 % van de totale cliëntenkredieten bij de banken uit disconto- en acceptkredieten; dat percentage is afgebrokkeld tot 18,4 % einde 1986.

De « straight loans » zijn een soort van kaskredieten. Het betreft voorschotten ten belope van een vooraf bepaald bedrag, tegen een afgesproken vaste rente op heel dat bedrag voor een bepaalde termijn van doorgaans niet meer dan één jaar.

Het aandeel van de « straight loans » in de totale kaskredieten liep op van 22,3 % einde 1975 tot 32 % elf jaar later.

Die kredieten vonden in België ingang via de buitenlandse, vooral Angelsaksische banken.

Einde 1975 vormden de voorschotten op vaste termijn in Belgische frank aan ingezetenen nog maar 8,6 % van de totale kredieten in Belgische frank aan de Belgische cliënteel; dat percentage liep op tot 20 % einde 1986.

4) Rentevorming op de kredieten aan het cliënteel

Voor de uitleningen die tot het « groothandelssegment » kunnen worden gerekend, schommelen de tarieven rechtstreeks met de ontwikkelingen op de markt. Dat geldt onder meer voor de internationale kredietverlening, voor de uitleningen aan andere bankiers, voor de wentelkredieten, de « straight loans ».

Voor de disconto-, accept- en traditionele kaskredieten, stelt het Comité voor het Onderzoek van de Debetvoorwaarden, dat werkzaam is in de Belgische Vereniging der Banken (B.V.B.), richtinggevende rentevorken vast.

Daarbij houdt het rekening met verscheidene elementen, zoals de ontwikkelingen op de markt, de indicaties van het monetair beleid, het kredietverloop, enz.

Voor de kredieten in Belgische frank op lange termijn, met name de hypothecaire leningen en de investeringskredieten, spelen de rentetarieven van de marktleiders een richtinggevende rol: de A.S.L.K. voor hypothecaire leningen en de N.M.K.N. voor investeringskredieten.

In de markt kunnen echter wel afwijkende tarieven van toepassing zijn. De concurrentiële druk in deze segmenten is trouwens gevoelig opgelopen, wat te maken heeft met het verschijnsel van de branchevervaging (cfr. *infra*).

Wat de leningen op afbetaling en de persoonlijke leningen betreft, moeten de financiële instellingen de maximum lastenpercentages in acht nemen die de Minister van Economische Zaken oplegt.

(1) Nous développons cette problématique dans le point 4: L'évolution récente du secteur bancaire belge.

(1) Die problematiek wordt behandeld in punt 4: Recente ontwikkeling van het Belgische bankwezen.

b) *Les crédits aux pouvoirs publics*1) *Aperçu*

Bien plus que dans d'autres pays, le secteur bancaire belge joue un rôle important dans le financement des pouvoirs publics nationaux.

Fin 1986, les crédits bancaires aux pouvoirs publics atteignaient 1 939,5 milliards de F alors que l'endettement total des pouvoirs centraux belges s'élevait à 5 418,3 milliards de F.

Les banques financent les pouvoirs publics principalement par la souscription d'*obligations* ou l'acquisition de *certificats de trésorerie* émis par ces derniers et, dans une mesure limitée, par l'*octroi direct de crédits*.

La durée des emprunts obligataires des pouvoirs publics sur le marché belge varie généralement entre 7 et 9 ans. Jadis, les emprunts étaient habituellement contractés pour des durées plus longues. En août 1986, une opération spéciale unique convenue entre le Trésor et les institutions financières (y compris les compagnies d'assurances) a donné naissance à un nouvel instrument, le « bon du Trésor », dont la durée moyenne est de 5,5 ans; jusqu'en 1990, deux émissions de bons du Trésor auront lieu chaque année, en vue du remploi d'une partie des charges d'intérêt d'une série d'emprunts obligataires en cours assortis d'un taux d'intérêt supérieur à 8 %.

La durée des certificats de trésorerie en francs belges est en majorité de 1, 2 et 3 mois, et dans une mesure plus réduite, de 6, 9 et 12 mois. À côté de ces certificats à durée standard, le Trésor place également des certificats « sur mesure » en vue de couvrir des besoins spécifiques. Une série d'« opérations de stabilisation » convenues avec le Trésor a entraîné la création de certificats à 2 et 3 ans.

Les banques financent les pouvoirs publics *tant en francs belges qu'en devises*. Le volume des financements en devises a considérablement augmenté depuis la fin des années septante. Fin 1978, la part des crédits en devises dans l'ensemble des crédits bancaires aux pouvoirs publics n'atteignait que 1,4 %; fin 1986, elle était de 28,3 %. La capacité de financement du marché interne était devenue insuffisante, devant l'accroissement énorme des besoins de financement des pouvoirs publics, tandis que le compte courant de la balance des paiements accusait des déficits importants et que l'exportation de capitaux devenait problématique. Cette situation s'est améliorée en 1984 et surtout en 1985 et 1986 où l'on n'a plus enregistré qu'une croissance minime des crédits en devises octroyés aux pouvoirs publics par les banques.

Jusqu'au milieu des années septante, le *financement obligataire* a sans conteste occupé une place dominante dans le portefeuille total des crédits publics auprès des banques. Fin 1975, cette part représentait encore 89,9 %. Durant la seconde moitié des années septante et au début des années quatre-vingt, elle s'est détériorée, atteignant son point le plus bas en 1983, avec 51,9 %. Par la suite, la situation s'est stabilisée et fin 1986, la part du financement obligataire représentait 53,2 %. Ce phénomène s'explique par les mouvements des taux sur les marchés monétaire et financier.

Le portefeuille des *certificats de trésorerie* a connu une évolution inverse, concrétisée par une forte progression tant de la composante en francs belges que de celle en devises. La part des certificats dans l'ensemble des crédits aux pouvoirs publics est passée de 10,1 % seulement fin 1975, à 39,5 % en 1983 et 43,5 % en 1986.

b) *Kredieten aan de overheid*1) *Overzicht*

Veel meer dan in andere landen speelt de Belgische banksector traditioneel een belangrijke rol in de financiering van de nationale overheid.

Einde 1986 bedroegen de bankkredieten aan de overheid 1 939,5 miljard F. Daartegenover stond de totale schuld van de Belgische centrale overheidssector van 5 418,3 miljard F.

De overheidsfinanciering door de banken gebeurt voornamelijk via inschrijving op *obligaties* en het opnemen van *schatkistcertificaten* van de overheid, en in beperkte mate via directe *kredietverstrekking*.

De obligatieleningen van de overheid op de Belgische markt hebben doorgaans looptijden van 7 tot 9 jaar. Weliswaar waren in een verder verleden langere looptijden gebruikelijk. Een bijzonder eenmalige operatie tussen de Schatkist en de financiële instellingen (inclusief de verzekeringsmaatschappijen), die in augustus 1986 doorgang vond, riep een nieuw instrument in het leven, met name de « schatkistbon », met een gemiddelde looptijd van 5,5 jaar; tot in 1990 zullen jaarlijks twee uitgaven van dat instrument plaatsvinden, ter wederbelegging van een deel van de intrestlasten op een reeks lopende obligatieleningen met een rente van meer dan 8 %.

Het gros van de schatkistcertificaten in Belgische frank heeft looptijden van 1, 2 en 3 maand. Geringer in volume zijn de certificaten op 6, 9 en 12 maand. Naast de certificaten met standaardlooptijden, plaatst de Schatkist ook certificaten « op maat » om specifieke behoeften te dekken. Een aantal « stabilisatie-operaties » met de Schatkist leidde ook tot de invoering van certificaten op 2 en 3 jaar.

De banken financieren de overheid *zowel in Belgische frank als in vreemde valuta's*. Het gewicht van die laatste financieringen liep zeer sterk op sedert het einde van de jaren zeventig. Einde 1978 bedroeg het aandeel van de kredieten in vreemde munt in de totale bankkredieten aan de overheid slechts 1,4 %; einde 1986 bedroeg dat cijfer 28,3 %. Vooral de sterke toename van de financieringsbehoeften van de overheid, terwijl de lopende rekening van de betalingsbalans belangrijke tekorten vertoonde en de kapitaalexport problematisch werd, maakte dat de financieringscapaciteit van de interne markt ontoereikend werd. In 1984 en vooral 1985 en 1986 verbeterde die toestand. De kredieten in vreemde munt aan de Belgische overheid bij de banken groeiden in dat laatste jaar nog nauwelijks.

In de totale portefeuille overheidskredieten bij de banken nam de *obligatiefinanciering* tot het midden van de jaren zeventig een onbetwistbaar dominerende plaats in. Per einde 1975 bedroeg dat aandeel nog 89,9 %. In de tweede helft van de jaren zeventig en in het begin van de jaren tachtig brokkelde het af en belandde in 1983 op een dieptepunt van 51,9 %. Nadien trad een lichte verbetering in, en einde 1986 bereikte dat cijfer 53,2 %. Dit scenario hield verband met de renteontwikkelingen op de geld- en kapitaalmarkt.

De portefeuille *schatkistcertificaten* vertoonde het omgekeerde verloop met een sterke stijging zowel van de component in Belgische frank als die in vreemde munt. In de totale overheidskredieten bedroeg het aandeel van de certificaten maar 10,1 % einde 1975, oplopend tot 39,5 % in 1983 en tot 43,5 % in 1986.

Les autres crédits aux pouvoirs publics ne représentaient que 3,3 % fin 1986, soit une part assez modeste des crédits bancaires totaux. Il s'agit principalement de crédits en devises, provenant de la participation des banques belges dans le recours de l'Etat belge au marché international.

2) Les taux d'intérêt des crédits aux pouvoirs publics

Les conditions des *emprunts obligataires* des pouvoirs publics sur le marché belge des capitaux sont généralement fixées par concertation entre le Trésor et le Consortium des institutions financières, au sein duquel siègent, aux côtés des banques, des banques d'épargne et une I.P.C.

Le taux des *certificats de trésorerie en francs belges* à très court terme (maximum trois mois) est fixé par la Banque Nationale. Le taux des certificats à trois mois est devenu le taux-pivot de la politique monétaire. Les taux de ces certificats sont voisins des taux du marché interbancaire. Les taux des certificats à 6, 9 et 12 mois sont fixés par adjudication. Les taux des crédits en devises octroyés par les banques aux pouvoirs publics dépendent bien entendu de la situation sur les marchés financiers internationaux.

3.3 Le portefeuille-titres des banques

a) Le marché international des obligations

Le portefeuille-titres des banques rassemble toutes les valeurs mobilières à l'exclusion des certificats et obligations émis par les pouvoirs publics belges.

Fin 1986 son volume atteignait 577,5 milliards de F soit plus du sextuple du chiffre enregistré fin 1980.

Ce portefeuille-titres comprend essentiellement les placements en obligations en devises émises par des sociétés ou pouvoirs publics étrangers.

Ces obligations représentaient 455 milliards de F fin 1986 soit $\pm 79\%$ du portefeuille-titres total. A la même époque, les banques détenaient en outre pour 68,2 milliards de F d'obligations en devises aux fins de les émettre ou de les vendre.

Ces facteurs indiquent que le secteur bancaire belge a pris part à l'expansion du marché international des obligations ces dernières années. Lorsqu'ils bénéficient d'une crédibilité suffisante, les débiteurs préfèrent émettre leurs propres titres de créance négociable, notamment sur le marché international.

Les institutions financières n'interviennent plus uniquement comme preneur de titres émis mais aussi au niveau de l'organisation et de l'exécution des émissions. Elles sont donc sorties de leur rôle traditionnel d'intermédiaire. L'activité « hors bilan » s'est considérablement développée.

b) Les actions

Les actions occupent une place beaucoup moins importante dans le portefeuille-titres. Fin 1986, le portefeuille d'actions représentait 39,3 milliards de F, soit 7 % du portefeuille-titres total. Il s'agissait pour l'essentiel de participations, principalement dans d'autres banques établies à l'étranger. Ce phénomène est lié au souhait d'une série

Het aandeel van de andere kredieten aan de overheid in de totale bankkredieten is, met 3,3 % einde 1986, vrij bescheiden. Het betreft vooral kredieten in vreemde munt als gevolg van het feit dat de Belgische Staat een beroep doet op de internationale markt en de Belgische banken daarbij zijn betrokken.

2) Rentetarieven op de kredieten aan de overheid

De voorwaarden voor de *obligatieleningen* van de overheid op de Belgische kapitaalmarkt worden doorgaans bepaald in overleg tussen de Schatkist en het Consortium van financiële instellingen. In dat Consortium hebben naast banken ook spaarbanken, en één O.K.I. zitting.

De rente van de *schatkistcertificaten in Belgische frank* op zeer korte termijn (maximaal drie maanden) wordt vastgesteld door de Nationale Bank. De rente op de driemaandscertificaten is uitgegroeid tot de spilrente van het monetair beleid. De rentetarieven op die certificaten liggen in de buurt van de rentetarieven die gelden op de interbankenmarkt. De rentetarieven op certificaten op 6, 9 en 12 maanden komen bij gunning tot stand. De kredietverlening door de banken in *vreemde munt* aan de overheid geschiedt uiteraard tegen rentetarieven die worden bepaald door de toestand op de internationale financiële markten.

3.3 Effectenportefeuille van de banken

a) Internationale obligatiemarkt

Onder de effectenportefeuille van de banken wordt hier verstaan de verzameling van alle waardepapieren die ze bezitten, met uitzondering van de certificaten en obligaties uitgegeven door de Belgische overheid.

Eind 1986 bereikte hij een bedrag van 577,5 miljard F, wat tegenover einde 1980 meer dan een verzesvoudiging betekende.

De effectenportefeuille bevat vooral de beleggingen in obligaties in vreemde munt uitgegeven door buitenlandse emittenten, overheidsorganen zowel als vennootschappen.

Dat obligatiebezit vertegenwoordigde eind 1986 455 miljard F of $\pm 79\%$ van de totale effectenportefeuille. Daarnaast hadden de banken eind 1986 voor 68,2 miljard F obligaties in vreemde munt in hun bezit, met de bedoeling die uit te geven of te verkopen.

Die ontwikkelingen tonen aan dat de Belgische banksector deel had in de expansie die de internationale obligatiemarkt de voorbije jaren kende. Debiteuren geven er de voorkeur aan om, als ze de nodige kredietwaardigheid hebben, eigen verhandelbare schuldbewijzen uit te brengen, onder meer op de internationale obligatiemarkt.

De financiële instellingen treden niet alleen op als opnemers van de uitgegeven effecten, maar ook als organisatoren en uitvoerders van de emissies. De financiële instellingen zijn dus meer buiten hun traditionele rol van tussenpersoon getreden. De activiteit « buiten balans » nam sterk toe.

b) Aandelen

Veel minder gewicht in de effectenportefeuille hebben de aandelen. Eind 1986 bedroeg de aandelenportefeuille 39,3 miljard F, wat 7 % vertegenwoordigde van de totale effectenportefeuille. Voor het overgrote deel, betrof het deelnemingen, vooral dan in andere, gevestigde banken in het buitenland. Dat hangt samen met het streven van een

de banques belges de renforcer leur présence directe à l'étranger.

A côté des participations, le secteur bancaire possédait encore, fin 1986, un faible volume (1,9 milliards de F) d'actions destinées à être émises ou vendues.

3.4 L'activité interbancaire

Les institutions financières se prêtent et s'empruntent mutuellement des fonds.

Fin 1986, les dépôts de banquiers représentaient 5 287,3 milliards de F, soit 57,2 % des passifs totaux. Au même moment, les emplois du secteur bancaire auprès des autres banquiers s'élevaient à 3 875,3 milliards de F, soit 41,9 % des actifs totaux. Les opérations interbancaires ont un caractère international: fin 1986, 95,5 % de ces opérations portaient sur l'étranger et/ou étaient libellées en devises.

Fin 1986, le volume des dépôts de banquiers et des emplois auprès d'autres banquiers était plus de vingt fois supérieur à ce qu'il était 15 ans auparavant tandis qu'au cours de la même période les dépôts de la clientèle ont été multipliés par 7 environ et l'ensemble du portefeuille de crédits par près de 8. Depuis 1982, l'on constate un ralentissement du rythme d'expansion des opérations interbancaires.

La forte croissance des opérations interbancaires est un phénomène mondial provoqué par les mêmes facteurs que ceux qui ont stimulé fortement les crédits internationaux (cfr. *supra*).

Les opérations interbancaires avec des institutions financières étrangères organise l'importation de volumes de capitaux destinés pour une bonne part au financement de l'économie belge.

Fin 1986, les banques établies en Belgique avaient emprunté aux banquiers à l'étranger 1 412,7 milliards de F de plus qu'elles ne leur avaient prêté.

TABLEAU 5

L'activité interbancaire

Fin d'année — Einde jaar	Dépôts de banquiers(1) — Deposito's van bankiers(1)		Emplois auprès de banquiers(2) — Wederbeleggingen bij bankiers(2)		Différence (ressources nettes) — Verschil (nettomiddelen)	
	Montant (milliards) — Bedrag (miljarden)	Part du passif % — Aandeel in het passief (%)	Montant (milliards) — Bedrag (miljarden)	Part de l'actif % — Aandeel in het actief (%)	Montant (milliards) — Bedrag (miljarden)	Part des dépôts totaux (2) (%) — Aandeel in het totaal der deposito's (2) (%)
1970	260,5	33,6	177,6	22,9	83,0	17,6
1980	2 231,7	54,4	1 593,6	38,8	638,1	30,2
1986	5 287,3	57,2	3 875,3	41,9	1 412,3	33,1

(1) Opérations au jour le jour non comprises.

(2) Total des dépôts et bons de caisse de la clientèle et des ressources nettes provenant de banquiers.

Source: A. B. B., Aspects et Documents, n° 63, mai 1987.

aantal Belgische banken om hun directe aanwezigheid in het buitenland te versterken.

Naast de participaties had de banksector eind 1986 nog een gering volume, met name voor 1,9 miljard F, aandelen in bezit om die te emitteren of te verkopen.

3.4 Interbankenbedrijvigheid

De financiële instellingen lenen en ontlenden elkaar middelen.

Einde 1986 bedroegen de deposito's van bankiers 5 287,3 miljard F, of 57,2 % van de totale passiva. De wederbeleggingen van de banksector bij de andere bankiers bedroegen op dat ogenblik 3 875,3 miljard F, of 41,9 % van de totale activa. De interbankenverrichtingen hebben een internationaal karakter: eind 1986 had 95,5 % ervan betrekking op verrichtingen met het buitenland en/of in vreemde munt.

Het volume van de bankiersdeposito's en van de wederbeleggingen bij andere bankiers vormde einde 1986 meer dan het twintigvoudige van 15 jaar voordien terwijl de cliëntendeposito's in dezelfde tijdsspanne een vermenigvuldiging met ongeveer 7, de totale kredietportefeuille met bijna 8 te zien gaf. Sedert 1982 is een verzwakking in het expansietempo van de interbankenverrichtingen waar te nemen.

De forse toename van de interbancaire verrichtingen was een wereldwijd verschijnsel. Het hield verband met de factoren die ook de internationale kredietverlening in die periode sterk stimuleerden (cfr. *supra*).

De interbankenoperaties met buitenlandse financiële instellingen zijn voor de Belgische banksector uitgegroeid tot een instrument om grote hoeveelheden kapitaal te importeren, goeddeels ter financiering van de Belgische economie.

Einde 1986 hadden de in België gevestigde banken 1 412,7 miljard F meer ontleend bij bankiers in het buitenland dan ze er hadden aan uitgeleend.

TABEL 5

De interbankenbedrijvigheid

(1) Daggeldleningen niet inbegrepen.

(2) Totaal der deposito's en kasbons van de cliënten en der nettomiddelen afkomstig van bankiers.

Bron: B. V. B., Aspecten en documenten, n° 63, mei 1987.

3.5 Les services des banques relatifs au marché financier

Outre la détention de titres, le secteur bancaire a développé pour les besoins de sa clientèle, toute une gamme de services sur le marché financier ou à sa périphérie.

Ainsi en est-il de l'intervention des banques lors de l'émission de titres. Elles préparent l'émission (examen et négociation des conditions, constitution d'un dossier d'émission à soumettre à la Commission bancaire) et participent à sa réalisation (prise ferme, garantie, organisation matérielle de l'émission et placement des titres auprès de la clientèle).

Les banques accompagnent les entreprises lors de leur introduction en bourse et les assistent lors des reprises et fusions ou lorsqu'elles envisagent de lancer une offre publique d'achat (investment bank).

Les banques jouent un rôle important dans les émissions obligataires des pouvoirs publics.

Dans le cadre du Consortium des émissions publiques, elles collaborent à la publicité, au placement auprès du public, ainsi qu'au service afférent à ces emprunts. Le Consortium garantit généralement, par le biais d'une prise ferme, le placement de la majeure partie du produit visé.

Les banques jouent aussi un rôle important *en qualité d'intermédiaires* pour les opérations de la clientèle sur les marchés secondaires, en bourse et hors bourse. Elles émettent des avis sur ces opérations. Lorsqu'il s'agit d'exécuter des ordres, elles ne peuvent intervenir que pour les opérations hors bourse. Elles peuvent recevoir les ordres de bourse de leurs clients mais doivent les transmettre à un agent de change pour exécution. Les banques sont membres de la caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres (C.I.K.). Grâce à la C.I.K., de nombreux transferts de titres entre intermédiaires professionnels sont réglés par virement sur les comptes-titres à vue sans manipulation ni traitement matériel de ces titres.

Les banques établies en Belgique jouent aussi un rôle sur le marché des euro-obligations, plus spécialement en matière de placement de ces obligations; environ 5 % du volume mondial est placé par leur intermédiaire. Elles sont moins concernées par le lancement de ces émissions, notamment parce que seul un petit nombre d'émetteurs belges fait appel à ce marché et que les emprunts en euro-francs belges sont peu fréquents sur le marché de l'écu.

Par ailleurs, Bruxelles est le centre de l'Euroclear, un service de compensation internationale des titres qui regroupe un millier d'institutions financières à travers le monde.

Enfin les banques offrent à la clientèle un service financier étendu. Elles paient et négocient les coupons, prennent les titres en dépôt et les régularisent. Elles offrent également le service « gestion de fortunes » qui peut aller du simple conseil au client investisseur à la gestion discrétionnaire pour compte du client.

A cet égard il convient de signaler les diverses sociétés de gestion que les banques ont créées en vue d'organiser les fonds communs de placement. Par ailleurs, elles gèrent aussi de nombreux fonds de pension.

3.5 Dienstverlening van de banken op en rond de kapitaalmarkt

Naast het zelf bezitten van effecten heeft de banksector ten behoeve van de cliënteel een hele dienstverlening op en rond de kapitaalmarkt ontwikkeld.

Er is de verreikende rol van de banken bij de uitgifte van effecten. Die omvat zowel de voorbereiding van de emissie (onderzoek en bespreken van de voorwaarden, opstellen van het uitgiftedossier dat moet worden voorgelegd aan de Bankcommissie), als de uitvoering ervan, (vaste overname, waarborg, materiële organisatie van de uitgifte en plaatsing van de effecten bij het cliënteel).

De banken begeleiden de ondernemingen bij hun introductie op de beurs en assisteren de bedrijven wanneer ze andere overnemen of ermee fusioneren of als ze een openbaar bod tot aankoop willen doen.

De banken spelen ook een vooraanstaande rol bij de obligatie-uitgiften van de overheid.

In het raam van het Consortium voor overheidsleningen werken ze mee aan de openbaarmaking, de plaatsing bij het publiek, evenals aan de dienst van die leningen. Doorgaans waarborgt het Consortium tevens de plaatsing van het grootste deel van het beoogde opbrengstbedrag middels een vaste overname.

Belangrijk is eveneens het optreden van de banken als *tussenpersonen* voor de verrichtingen van de cliënteel op de secundaire markten, op de beurs en buiten de beurs. De banken verstrekken advies aangaande die verrichtingen. Voor de uitvoering van orders kunnen ze enkel instaan als het gaat om verrichtingen buiten de beurs. De banken kunnen de beursorders van hun cliënten in ontvangst nemen, maar moeten ze dan voor uitvoering doorgeven aan een wisselagent. De banken zijn lid van de C.I.K., de interprofessionele effectendeposito- en girokas. Dank zij de C.I.K. worden talrijke effectentransfers tussen professionele tussenpersonen geregeld bij middel van overschrijvingen op de effectenrekeningen op zicht, zonder dat dit de materiële manipulatie en verhandeling van de betrokken effecten impliceert.

De in België gevestigde banken zijn ook bedrijvig op de Euro-obligatiemarkt, in het bijzonder wat de plaatsing van die obligaties aangaat, waarvoor ze ongeveer 5 % van het wereldvolume vertegenwoordigen. Minder betrokken zijn ze bij het op stapel zetten van die uitgiften, onder andere omdat weinig Belgische emittenten op die markt een beroep doen en omdat leningen in Euro-Belgische frank nauwelijks voorkomen.

Overigens is Brussel de zetel van Euroclear, een dienst voor de internationale verrekening van effecten, die een duizendtal financiële instellingen over heel de wereld groepeerd.

Tenslotte is er de uitgebreide financiële service van de banken aan de cliënteel, met onder meer de betaling en de verhandeling van de coupons, het in bewaring nemen van de effecten en de regularisatie ervan. Ze bieden hun cliënteel ook de dienst « vermogensbeheer » aan, wat kan gaan van het adviseren van de belegger-cliënt tot het discretionaire beheer voor rekening van de cliënt.

In aansluiting daarbij kan worden gewezen op de diverse beheersmaatschappijen die de banken hebben opgericht voor het organiseren van gemeenschappelijke beleggingsfondsen. Ze treden overigens ook op als beheerders van talrijke pensioenfondsen.

3.6 Les opérations de change

Grâce aux opérations de change, les banques sont en mesure de fournir à leurs clients les devises qu'ils demandent sous la forme qu'ils souhaitent et à l'endroit demandé tant en Belgique qu'à l'étranger, et de les aider à se prémunir contre les risques qui y sont liés. Ces besoins de la clientèle résultent d'opérations de nature commerciale et financière.

Dans leurs agences, les banques doivent aussi tenir à la disposition de la clientèle des réserves de billets dans les différentes monnaies. Elles offrent en outre des chèques de voyage libellés en devises et les clients disposent du système Eurocheque à l'étranger pour se procurer de l'argent qui sera versé via leur compte à vue en Belgique. De plus, les banques offrent à leurs clients l'utilisation de cartes de crédit. Ces systèmes de carte sont souvent utilisés pour effectuer des paiements à l'étranger. Les banques sont ainsi la plaque tournante des paiements scripturaux internationaux.

L'expansion des opérations de change a été stimulée par l'internationalisation de l'activité bancaire.

3.7 Les banques et le commerce international

Les banques jouent un rôle important au niveau du financement du commerce international.

Les types de crédit fréquemment utilisés pour le financement du commerce international sont le crédit d'acceptation et le crédit documentaire ainsi que, de plus en plus, les différentes formes d'avances.

Pour le financement à moyen et à long terme, l'on recourt également aux crédits fournisseurs, acheteurs et au crédit financier. Il faut aussi mentionner les crédits-cadres et les crédits d'Etat à Etat.

Les institutions financières ont organisé collectivement le financement à long terme de l'exportation par le biais du pool Creditexport.

Par ailleurs, le rôle de l'Office National du Ducroire en tant qu'assureur des risques de crédit liés à l'exportation mérite d'être signalé.

La volonté de développer une capacité de financement suffisante en rapport avec le commerce international a incité les banques belges à étendre leurs relations internationales.

Ainsi se sont-elles organisées afin de pouvoir faire appel à un grand nombre de banques correspondantes dans d'autres pays. Leur présence à l'étranger se marque également par des participations dans des banques consortiales ou étrangères, par leur adhésion à des groupements bancaires européens ou par la création d'établissements propres.

Les banques apportent également un soutien «logistique» à notre commerce extérieur.

Elles offrent aux exportateurs belges une assistance administrative, informative et documentaire visant à faciliter leur approche des marchés étrangers, transmettent des propositions d'affaires, guident les entreprises belges qui prennent des participations à l'étranger, qui organisent des «joint ventures» etc...

3.8 Les banques et le système de paiement

La Belgique dispose d'un des systèmes de paiement interbancaire les plus efficaces du monde.

3.6 Wisselverrichtingen

De wisselverrichtingen bieden de banken de mogelijkheid om hun cliënten de deviezen te leveren die ze vragen, in de juiste vorm en op de gevraagde plaats, in binnen- zowel als buitenland, en om hen te helpen zich te beschermen tegen de risico's waarmee dat alles gepaard gaat. Die behoeften van de cliënteel spruiten voort uit verrichtingen van commerciële en van financiële aard.

Ten behoeve van de cliënteel moeten de banken in hun vestigingspunten ook voorraden biljetten in de verschillende munten ter beschikking houden. Daarnaast bieden ze nog reischeques aan in vreemde munt en kunnen de cliënten zich via het eurochequesysteem in het buitenland voorzien van geld, dat dan wordt betaald via hun zichtrekening in België. Daarnaast bieden de banken hun cliënteel het gebruik van kredietkaarten aan. Die kaartsystemen worden vaak gebruikt om betalingen in het buitenland te doen. De banken vormen de draaischijf in het girale internationale betalingsverkeer.

De expansie van de wisselverrichtingen werd ook gedreven door de internationalisatie van de eigenlijke bankactiviteit.

3.7 De banken en de buitenlandse handel

De banken spelen een belangrijke rol als financiers van de buitenlandse handel.

Krediettypes die terzake vaak worden gebruikt zijn: het acceptkrediet en het documentair krediet, evenals en steeds meer overigens de verschillende vormen van voorschotten.

Voor de financiering op middellange en lange termijn wordt nogal eens het leverancierskrediet aangewend, en daarnaast ook het koperskrediet en het financiële krediet. In dat verband moet eveneens melding worden gemaakt van de kaderkredieten en de kredieten van Staat tot Staat.

De financiering op lange termijn van de export werd door de financiële instellingen op gemeenschappelijke basis georganiseerd, via de Creditexport-pool.

Tevens moet worden gewezen op de rol die de Nationale Delcredere Dienst speelt als verzekeraar van de kredietrisico's bij de export.

Het uitbouwen van een afdoend financieringsvermogen met betrekking tot de buitenlandse handel is een belangrijk motief geweest voor de Belgische banken om hun internationale relaties te ontwikkelen.

Vandaar dat ze er hebben voor gezorgd dat ze een beroep kunnen doen op vele banken-correspondenten in andere landen. Voorts zijn ze in het buitenland aanwezig via deelnemingen in buitenlandse of in consortiale banken, via hun aansluiting bij Europese bankgroeperingen of via de oprichting van eigen vestigingen.

Naast de financiering bezorgen de banken eveneens «logistieke» steun aan de buitenlandse handel.

Zij leveren ten behoeve van de Belgische exporteurs administratieve, informatieve en documentaire begeleiding bij het benaderen van buitenlandse markten, spelen zakenvoorstellen door, helpen Belgische ondernemingen bij het nemen van deelnemingen in het buitenland, bij het opzetten van «joint ventures», enz.

3.8 De banken en het betalingssysteem

België kan bogen op één van de doeltreffendste interbancaire betalingssystemen ter wereld.

L'éventail des instruments de paiement n'a cessé de s'étendre. Des estimations indiquent qu'en 1985, 43 % des paiements excédant 100 F s'effectuaient en espèces et 57 % par virement ou par chèque.

Pour les années à venir, on prévoit un essor marquant des paiements par cartes de débit, un mode de paiement qui, en 1985, n'était utilisé que pour 3 % des paiements supérieurs à 100 F.

4. L'évolution récente du système bancaire belge (1)

Afin de décrire en compréhension, l'évolution récente du système bancaire belge, il convient, dans un premier temps, d'en définir les déterminants.

MM. R. Acx, O. Lefebvre, E. Perée, M. Quintyn et Mme R. Schreurs font valoir (in *Le marché monétaire belge dans dix ans*, 1986) que les développements susceptibles d'affecter l'évolution des marchés financiers se répartissent en trois domaines étant entendu qu'il ne faut pas négliger les liens et interactions entre ceux-ci.

Le premier déterminant qu'ils relèvent est le contexte macro-économique. Ensuite, les changements dus aux facteurs contextuels peuvent être amplifiés ou non par les progrès technologiques.

Enfin, le degré de dérégulation du système joue un rôle important sur les mutations structurelles.

Ces trois déterminants : macro-économique, technologique et structurel, nous servons de cadre d'analyse.

4.1 Le cadre macro-économique

Il ne s'agit pas ici d'analyser en profondeur l'ensemble du contexte macro-économique de ces dernières années. Il nous revient toutefois d'identifier les éléments qui ont un impact direct sur la situation actuelle du secteur financier.

a) *Le contexte général* (cfr. deuxième rapport sur le marché intérieure européen, Doc. Ch. n° 20-850/2, 1986/1987)

Depuis le milieu des années 1970, l'équilibre interne s'est dégradé. A partir de 1975, la croissance réelle du P.I.B. a été constamment faible (sauf en 1976) et de ce fait le chômage n'a cessé d'augmenter.

L'évolution de l'inflation est en revanche un peu plus favorable.

La deuxième crise pétrolière en même temps que la dévaluation du franc belge en 1982 furent cependant responsables d'une inflation encore supérieure à la moyenne européenne en 1984.

Outre le problème du chômage structurel il faut également signaler le déficit des finances publiques.

(1) Nous nous sommes basés pour la réalisation de cette partie sur une étude primée par le jury du Prix de Sciences Financières organisé par l'I. R. G. et intitulée *Le Marché monétaire belge dans dix ans*, R. Acx, O. Lefebvre, E. Perée, M. Quintyn, R. Schreurs, 1986.

De betalingsinstrumenten raken steeds meer gediversifieerd. Ramingen wijzen uit dat betalingen van meer dan 100 F in 1985 voor 43 % in contanten geschieden, terwijl 57 % ervan gebeurde via vooral overschrijvingen en ook cheques.

Voor de komende jaren verwacht men een uitgesproken stijging van betalingen per debetkaart. Die betaalwijze was in 1985 goed voor slechts 3 % van de betalingen boven 100 F.

4. Recente ontwikkeling van het Belgische bankwezen (1)

Voor een goed begrip van de recente ontwikkeling van het Belgische bankwezen moeten in de eerste plaats de determinanten daarvan worden beschreven.

De heren R. Ackx, O. Lefebvre, E. Perée, M. Quintyn en Mevrouw R. Schreurs wijzen er op (in *De Belgische geldmarkt over tien jaar*, 1986) dat de relevante ontwikkelingen die van invloed kunnen zijn op de financiële markten, kunnen worden opgesplitst in een drietal domeinen, zonder evenwel de samenhang en de interacties tussen deze drie uit het oog te verliezen.

Ten eerste is er de macro-economische omgeving. Vervolgens kunnen de door de twee andere omgevingsfactoren geïnduceerde wijzigingen al dan niet versneld tot ontplooiing komen door de technologische vooruitgang.

Tot slot speelt ook de mate van deregulering van de betrokken sector een belangrijke rol bij het al dan niet tot stand komen van structurele wijzigingen.

De drie determinanten, met name de macro-economische, de technologische en de structurele, vormen het kader waarbinnen wij onze analyse verrichten.

4.1 Het macro-economische kader

Een diepgaande analyse van de gehele macro-economische omgeving van de jongste jaren valt buiten het bestek van dit verslag. Wel moeten de krachtlijnen worden aangegeven die determinerend zijn voor de huidige toestand van de financiële sector.

a) *De algemene context* (cfr. Tweede verslag, over de Europese interne markt, Stuk Kamer n° 20-850/2, 1986/1987)

Het interne evenwicht is sinds het midden der jaren zeventig weggeëbd. Sinds 1975 (het jaar daarop uitgezonderd) is de reële groei van het B.B.P. stelselmatig zwak geweest waardoor de werkloosheid nog is toegenomen.

Iets positiever daarentegen is het verloop van de inflatie.

De tweede oliecrisis, samen met de devaluatie van de Belgische frank in 1982, hebben ertoe geleid dat tot 1984 de inflatie in ons land hoger bleef dan het Europese gemiddelde.

Naast het knelpunt van de structurele werkloosheid zij tevens het tekort van de openbare financiën signaleerd.

(1) Voor dit gedeelte hebben wij ons gebaseerd op *De Belgische geldmarkt over tien jaar*, een studie van R. Ackx, O. Lefebvre, E. Perée, M. Quintyn, R. Schreurs, 1986, die bekroond werd met de Prijs van Financiële Wetenschappen, ingesteld door het Herdisconterings- en Waarborginstituut.

Depuis le milieu des années 1970, leur état est devenu dramatique. L'on peut avancer que la solution de ce problème fournira la clé qui permettra de rétablir l'équilibre interne.

Depuis un peu plus de dix ans, le déséquilibre externe a également été préoccupant.

Le solde des opérations courantes de la balance des paiements est devenu largement déficitaire à partir de 1977 en raison de l'augmentation du prix du pétrole et de la politique budgétaire expansive. Depuis 1984, l'on constate une nette amélioration sur ce point.

Durant les années 1970, le franc belge a d'abord été sous-évalué du fait qu'il n'avait pas suivi, en 1973, la réévaluation du DM et du florin tandis que vers la fin de la décennie il fut nettement surévalué, l'équilibre de notre balance des paiements ne parvenant plus à être assuré.

En 1981 l'on observa le début d'une dépréciation du cours du franc belge. Cette évolution fut renforcée en 1982 par une dévaluation de 8,5 %.

Aussi bien, la période postérieure à 1970 peut être scindée en deux sous-périodes: une période de profonde détérioration de tous les indicateurs macro-économiques (de 1970 à 1981) et une seconde de redressement, depuis 1981, qui autorise des prévisions quelque peu plus optimistes.

b) La politique suivie

L'étude citée ci-avant met en exergue que la spécificité de la situation belge vient des réponses que les pouvoirs publics ont données à la crise.

« Leur politique est caractérisée par la dualité entre, d'une part, le caractère systématique et les finalités de la politique monétaire et, d'autre part, l'improvisation de la politique budgétaire. » (*op. cit.*, p. 59).

L'une, c'est-à-dire la politique budgétaire, a gêné considérablement l'autre, par son impact négatif au niveau financier. La B.N. avait opté durant les années 1972 à 1978 pour une liaison du franc belge au DM. Par là, elle concourut à ramener l'inflation à un niveau plus acceptable mais ce fut au prix d'un manque de flexibilité des taux et aussi d'un niveau élevé de ceux-ci en termes réels.

Cependant le maintien de la liaison au DM jusqu'en 1981-1982, en même temps que le besoin de financement, élevé et croissant de l'Etat, ont modifié fondamentalement depuis 1975, la tâche des autorités monétaires. En effet, la ligne de crédit du Trésor auprès de la B.N. fut progressivement portée à 37 milliards de F puis à partir de 1977, une ligne indirecte (via le Fonds des Rentes) fut créée dont le plafond atteignit très vite 210 milliards de F.

Ce type de financement rendait de moins en moins nécessaire l'utilisation d'autres instruments de politique monétaire. Seuls les plafonds de réescompte furent maintenus de façon permanente tandis qu'en période de crise de changes (1976, 1983), des mesures temporaires de réglementation du change furent prises, accompagnées ou non d'obligations de remploi en effets publics.

Cette politique de monnaie forte s'est cependant avérée intenante vu la perte de contrôle des finances publiques et

De toestand daarvan is sinds medio de jaren 1970 dramatisch geworden. Men kan stellen dat wanneer dit probleem zal zijn opgelost, automatisch het intern evenwicht zal worden hersteld.

Ook de externe evenwichtsverstoring is sinds meer dan tien jaar zorgwekkend.

De lopende rekening van de betalingsbalans is vanaf 1977 sterk deficitair geworden door de verhoging van de olieprijsen, alsook door het expansieve begrotingsbeleid. Sinds 1984 bemerkt men dat hier een aanzienlijke verbetering is opgetreden.

In de loop van de jaren 70 werd de Belgische frank eerst ondergewaardeerd doordat hij in 1973 niet de revaluatie van de DM en van de gulden had gevolgd, terwijl hij rond de decenniumwisseling sterk overgewaardeerd werd, in die zin dat het fundamentele evenwicht op de betalingsbalans niet meer kon worden gewaarborgd.

Reeds in 1981 bemerkt men evenwel dat zich een spontane depreciatie van de wisselkoers heeft ingezet. Deze wisselkoersevolutie werd in 1982 kracht bijgezet door een devaluatie met 8,5 %.

De periode na 1970 kan bijgevolg worden ingedeeld in twee sub-periodes: een fundamentele verslechtering van alle macro-economische indicatoren (van 1970 tot 1981) en vervolgens een ombuigingsperiode die in 1981 is begonnen en de vooruitzichten ietwat optimistischer kleurt.

b) Het gevoerde beleid

Uit voormelde studie blijkt duidelijk dat het specifieke van de Belgische situatie volgt uit de wijze waarop de overheid op de crisis heeft gereageerd.

« Kenmerkend voor het gevoerde beleid is namelijk de dualiteit tussen enerzijds de systematiek en de doelbewustheid van het monetaire beleid en anderzijds het improviserende karakter van het begrotingsbeleid. » (*op. cit.*, blz. 59).

Het begrotingsbeleid heeft een negatieve invloed gehad op het financiële vlak en heeft de uitwerking van het monetaire beleid geremd. Tussen 1972 en 1978 had de N.B.B. gekozen voor een binding van de Belgische frank aan de DM. Daardoor heeft zij een belangrijke bijdrage geleverd tot het terugdringen van de inflatie tot een meer aanvaardbaar peil. Naast het gebrek aan flexibiliteit in de rentevoeten resulteerde uit deze werkwijze ook dat ons land zich vaak onder de landen met een relatief hoog reëel rentepeil bevond.

Voor de combinatie van die stevige koppeling aan de DM, met de hoge en steeds groeiende financieringsbehoeften van de overheid, heeft sinds 1975 de taak van de monetaire autoriteit echter wezenlijk veranderd. De rechtstreekse kredietlijn bij de N.B.B. werd geleidelijk tot 37 miljard F opgetrokken en vanaf 1977 werd een onrechtstreekse kredietlijn voor de Schatkist (via het Rentefonds) in het leven geroepen waarvan het plafond in een erg snelle vaart steeg tot 210 miljard F.

Dank zij dit financieringstype was er minder en minder nood aan het inzetten van andere instrumenten van monetaire politiek. Alleen de herdisconteringsplafonds bleven permanent bestaan en bij ernstige wisselkoerscrisis (1976, 1983) werd tijdelijk ingegrepen via de wisselreglementeringen, al dan niet vergezeld van beleggingsverplichtingen in overheidspapier.

Een sterke muntpolitiek is onhoudbaar gebleken toen men de controle verloor over de openbare financiën

l'évolution négative des facteurs internes de la compétitivité de l'économie belge.

A analyser la structure de la dette publique et les diverses mesures qui furent prises à cet égard, l'étude citée ci-avant pose que « l'ampleur de la dette à financer sera encore longtemps un déterminant important des marchés monétaire et financier belges » (*op. cit.*, p. 61).

Aussi bien, les facteurs extérieurs (coût de l'énergie, récession internationale,...) que les impulsions données par la suite à la politique budgétaire ont influencé négativement la balance des paiements courants, et le cours du franc belge durant les années 1970.

Ces deux éléments ont suscité, depuis 1975, des anticipations quasi permanentes de la dépréciation du franc belge.

Si, depuis quelques années, les facteurs extérieurs nous sont devenus favorables, il semble toutefois évident que seul un assainissement constant des finances publiques permettra de sortir de la crise.

4.2 L'évolution technologique (1)

a) Les échanges monétaires avec les clients

1) Les ménages

Les ménages ont perçu l'évolution technologique dans les paiements lors de l'introduction de distributeurs automatiques de billets et de guichets automatiques situés en dehors de l'institution financière.

Il est possible ainsi d'effectuer en dehors des heures d'ouverture des institutions financières une série d'opérations courantes — telles que demande du solde du compte, virement et retrait d'argent, transferts entre compte à vue et compte d'épargne — sans aucune intervention du personnel de la banque. Les guichets automatiques connaissent en Belgique une croissance constante au point que l'on s'approche du point de saturation. (2)

Les ménages ont eu un second contact avec une technologie bancaire avancée lors de l'installation de points de vente automatiques. Ce système organise un véritable transfert de fonds électronique.

La procédure d'accès à ces deux systèmes se fait par cartes magnétiques. Déjà s'annonce une nouvelle procédure d'accès: la « chip card » ou « smart card ». Cette carte possède son propre micro-processeur et est beaucoup plus sûre.

Des « chip cards » tout comme des terminaux « intelligents » présentent l'avantage de ne pas nécessiter de liaison continue avec l'ordinateur central, ce qui implique une réduction des coûts.

Plus de 6 980 terminaux aux points de vente étaient disponibles en Belgique fin 1986.

Le nombre d'opérations via ces terminaux était, fin 1986, de 25,1 millions de transactions.

Une quatrième innovation qu'il faut signaler est celle du « home banking » via un système videotex. Cet investissement n'est pas encore rentable vu les possibilités limitées qu'il offre aux ménages en matière de paiements.

(1) Voir *Le Marché monétaire belge dans dix ans*, 1986, *op. cit.*, pp. 36-40 et 62-66.

(2) Fin 1986, l'on dénombrait 655 appareils de ce genre.

en over de interne factoren die het concurrentievermogen van de Belgische economie bepalen.

In de analyse die voormelde studie maakt van de overheidsschuld en van de diverse maatregelen die in dat verband zijn getroffen, poneert zij dat « de omvang van de te financieren schuld nog voor geruime tijd een belangrijke determinant zal zijn van de Belgische geld- en kapitaalmarkt » (*op. cit.*, blz. 61).

Zowel een aantal exogene factoren (energiekosten, internationale recessie...) als de daaropvolgende impulsen die aan het begrotingsbeleid gegeven zijn, hebben een negatieve invloed gehad op de lopende rekening en op de wisselkoers van de Belgische frank tijdens de jaren 1970.

Sinds 1975 heeft de accumulatie van beide impulsen de creatie van nagenoeg permanente depreciatieverwachtingen tegenover de Belgische frank in leven gehouden.

Hoewel de exogene factoren sinds enkele jaren gunstig zijn geworden, lijkt het toch evident dat een volgehouden sanering van de openbare financiën de enige uitweg is voor de crisis.

4.2 De technologische ontwikkeling (1)

a) Het klantengerichte geldverkeer

1) De gezinnen

De gezinnen hebben de technologische ontwikkeling in het betalingsverkeer het eerst gevoeld bij de introductie van automatische biljettenverdelers en bij de automatische loketten buiten de financiële instelling.

Daarmee kan buiten de openingsuren van de financiële instellingen een reeks courante verrichtingen worden uitgevoerd, onder meer saldo-opvraging, geldstorting en -opvraging, transfers tussen zicht- en spaarrekening, ... zonder bemoeiing van enig bankpersoneel. De automatische loketten kennen in België een gestadige groei zodat het saturatiepunt vrijwel bereikt is. (2)

Een tweede kennismaking met geavanceerde banktechnologie konden de gezinnen ervaren bij de installatie van verkooppuntterminals. Dit systeem roept een waar elektronisch geldverkeer in het leven.

Beide bovenvermelde systemen maken bij de toegangsprocedure gebruik van magneetstripkaarten. Er kondigt zich evenwel een nieuwe vorm van toegangsprocedure aan, met name de « chip-card » of de « smart-card ». Deze kaart bevat een eigen micro-processeur en is veel veiliger.

« Chip-cards » evenals intelligente terminals bieden het voordeel dat er geen continue on-line verbinding met de centrale computer nodig is, wat een kostenreductie inhoudt.

In België waren eind 1986 meer dan 6 980 verkooppuntterminals beschikbaar.

Het aantal debiteringen via die terminals is eind 1986 opgelopen tot 25,1 miljoen transacties.

Een vierde innovatie die tot de verbeelding spreekt is de « home banking »-faciliteit die berust op een videotex-systeem. Deze investering is vooralsnog niet rendabel, gezien de beperkte mogelijkheden die erdoor aan de gezinnen geboden worden op het vlak van betaalverrichtingen.

(1) Zie *De Belgische geldmarkt over tien jaar*, 1986, *op. cit.*, blz. 36-40 en 62-66.

(2) Eind 1986, telde men 655 automatische loketten.

Les institutions financières dont les services comprennent le « home banking », procurent surtout des informations aux ménages. Les paiements sont le plus souvent limités aux affiliés, mais l'abonné peut aussi directement gérer la répartition de ses avoirs entre ses propres comptes.

Contrairement à la France, l'Italie, le Royaume-Uni et la Suisse par exemple, le « home banking » n'est pas encore disponible en Belgique.

2) Les entreprises.

Depuis longtemps les entreprises bénéficient auprès des institutions financières, de services automatisés et informatisés. Ainsi en est-il de la pratique des paiements standardisés: virements sur support informatique magnétique et ordres permanents.

Les développements récents de la technologie dans ce domaine ont mené à la mise au point du « corporate electronic banking », pendant du « home banking » pour les ménages.

Ce système est fort développé et ouvre l'accès à des informations générales (cours de change, taux d'intérêt...), à des fichiers de données et demandes de simulations, à des informations personnalisées. Il organise en outre le trafic postal électronique ainsi que la télétransmission et les paiements (virements, compensation multilatérale...).

Le secteur financier belge a déjà des contacts très poussés du type « corporate electronic banking » (cfr. Tele-KB, Telelink, G-Line, Telebank...).

b) Les échanges monétaires inter-institutionnels

L'organisation des échanges monétaires entre institutions s'est de plus en plus développée au cours des dix dernières années, évolution qu'a renforcée l'informatique.

Une large part des activités des chambres de compensation classique fut reprise par des systèmes de compensation électroniques.

Au niveau international, il existe divers systèmes qui organisent un meilleur traitement des transferts financiers — S.W.I.F.T. (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications) est, à côté de *Reuters*, *Geisco* et *Visa* le système le plus important. Il fonctionne depuis 1977.

Il s'agit d'un réseau international de distribution de « messages » relatifs par exemple à des transferts bancaires internationaux, des confirmations d'opérations de change, des crédits documentaires et des opérations internationales sur carte de crédit.

Il offre également des services de gestion d'encaisse. Le paiement (transfert) à proprement parler suit les messages.

A l'heure actuelle, près de 2000 banques, réparties dans plus de 60 pays, sont membres du S.W.I.F.T.

En Belgique, le système de traitement électronique est très développé. Le Centre d'Echange d'Opérations à Compenser (C.E.C.) traite les débits et crédits électroniques ainsi que les domiciliations en francs belges (en ce compris les liquidations d'opérations effectuées dans les points de vente, les virements avec communications structurées,...).

De financières instellingen die « home banking » opnemen in hun service bieden vooral informatie aan de gezinnen. De betalingen zijn meestal beperkt tot betalingen aan aangeslotenen, doch de geabonneerde kan ook rechtstreeks de verdeling van zijn tegoeden over zijn verschillende rekeningen beheren.

In België is vooralsnog geen « home banking »-faciliteit voorhanden, in tegenstelling tot bv. Frankrijk, Italië, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland.

2) De bedrijven.

De bedrijven hebben reeds lang geautomatiseerde en geïnformateerde faciliteiten bij de financiële instellingen. Zo kennen wij reeds geruime tijd de praktijk van de gestandaardiseerde betalingen: overschrijvingen op magnetische informatiedrager en overschrijvingen met vaste bestandgegevens.

De recente technologische ontwikkelingen op dat vlak hebben geleid tot de totstandkoming van de « corporate electronic banking »-faciliteit, de tegenhanger van wat home-banking is voor de gezinnen.

Dit systeem is evenwel reeds heel wat verder ontwikkeld en geeft toegang tot algemene informatie (wisselkoersen, interestvoeten,...), gegevensbestanden van derden en aanvragen van simulaties en tot gepersonaliseerde informatie. Bovendien organiseert het systeem elektronisch postverkeer en de teletransmissie evenals het betalingsverkeer (overschrijvingen, multilaterale deviezenverrekening,...).

De Belgische financiële sector heeft reeds ver doorgedreven contacten van het « corporate electronic banking » type (cfr. Tele-KB, Telelink, G-line, Telebank...).

b) Het interinstitutionele geldverkeer

Het interinstitutionele geldverkeer werd de jongste decennia steeds sterker georganiseerd en de informatica heeft dit nog opgevoerd.

Grote delen van de activiteiten van de klassieke verrekeningskamers werden overgenomen door elektronische verrekeningssystemen.

Op internationaal niveau bestaan een aantal initiatieven die een betere verwerking van de financiële transfers nastreven. S.W.I.F.T. (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications) is naast *Reuters*, *Geisco* en *Visa* het belangrijkste. Het functioneert sinds 1977.

Het gaat om een internationaal netwerk dat berichten, bv. met betrekking tot internationale banktransfers, bevestiging van wisseloperaties, documentaire kredieten, internationale kredietkaartverrichtingen, verdeelt.

Het systeem biedt ook service voor cash management. De eigenlijke betaling (transfer) volgt op de berichten.

Momenteel zijn bijna 2000 banken, verspreid over meer dan 60 landen, lid van S.W.I.F.T.

Het elektronische verwerkingssysteem in België is reeds ver ontwikkeld. Het Uitwisselingscentrum van te Verrekenen Verrichtingen van het Belgische Financiële Systeem (U.C.V.) verricht elektronisch debet en credit en domiciliëringen in BF (daarin begrepen afwikkeling van verkoop-puntverrichtingen, overschrijving met gestructureerde mededeling,...).

La nécessité d'une information continue, l'augmentation du volume des valeurs à compenser, certains problèmes pratiques comme le traitement à heures fixes par le C. E. C. ainsi que la demande d'élargissement des applications ont mené au système « C. E. C.-continu ».

Celui-ci permet d'étaler la compensation dans le temps. En 1988, le nombre de messages journaliers devrait atteindre le chiffre de 2 800 000.

Plus tard, le principe du « clearing » sera étendu aux opérations en devises, lettres de changes, titres et coupons. Le nouveau système permettra également la remise de valeurs à ne compenser qu'ultérieurement.

En outre, une banque de données sera disponible qui permettra aux institutions financières de connaître, à tout moment de la journée, leur positions vis-à-vis du système financier via un réseau de télétransmissions au départ de la Banque Nationale.

Au niveau international, la Société S. W. I. F. T. a mis au point un plan concret pour passer en 1988 au système S. W. I. F. T.-II. Ce système est caractérisé par une décentralisation du traitement électronique et une augmentation du potentiel de traitement grâce à l'expansion modulaire.

Il est également prévu un plus large éventail de messages, un assouplissement des conditions d'adhésion, une expansion géographique et des services additionnels.

c) *Les échanges monétaires intra-institutionnels*

Les échanges monétaires entre institutions financières ou avec les clients ne peuvent bénéficier de l'informatique, si les institutions financières ne possèdent pas, elles-mêmes, l'équipement le plus moderne.

Il leur faut une infrastructure perfectionnée qui garantisse l'intégration de leur propre réseau d'agences nationales et internationales.

Le schéma repris ci-après donne une image de pareille infrastructure (schéma 1).

Les grandes divisions qui gravitent autour de l'ordinateur central sont la base de données et le réseau.

La base de données peut être subdivisée en données opérationnelles des entreprises (fichiers-clients, comptabilité, évolution des cours,...) et en données d'accès général.

Pour les données opérationnelles et générales, la banque est accessible et par le procédé classique (terminal) et par l'ordinateur personnel.

Certaines fonctions de « management » (cash-, gestion de portefeuille, émissions de titres) peuvent être traitées par des logiciels de la 4^{ème} génération qui ne nécessitent pas de connaissances en informatique de la part de l'utilisateur.

La base de données est accessible, via le réseau, à chacune des unités géographiquement dispersées de l'institution financière.

Ce réseau externe donne accès notamment aux S. W. I. F. T., C. E. C. et autres bases de données.

Le réseau interne est surtout destiné aux filiales et aux applications points de vente et guichets automatiques. Le système videotex peut assurer le « home- et corporate electronic banking ».

De la nécessité d'une information continue, de la hausse du volume des valeurs à compenser, certains problèmes pratiques comme le traitement à heures fixes par le C. E. C., ainsi que la demande d'élargissement des applications ont mené au système « C. E. C.-continu ».

In dit nieuwe systeem is het mogelijk om de verrekningen te spreiden in de tijd. Geraamd wordt dat tegen 1988 het aantal dagelijkse berichten kan oplopen tot 2 800 000.

Het principe van « clearing » zal, op termijn, uitgebreid worden tot operaties in buitenlandse valuta, wisselbrieven, effecten en coupons. Het nieuwe systeem maakt ook de afgifte mogelijk van waarden, die slechts later dienen te worden verrekend.

Tevens wordt een gegevensbank met zeer uiteenlopende informatie ter beschikking gesteld waarmee de financiële instellingen de mogelijkheid krijgen op elk ogenblik van de dag hun positie tegenover het financiële systeem te kennen.

Op het internationale vlak heeft S. W. I. F. T. concrete plannen om in 1988 over te stappen naar het systeem S. W. I. F. T.-II. De kenmerken van dit systeem zijn o.a. een meer gecentraliseerde benadering van de elektronische verwerking en een groter verwerkingspotentieel via modulaire expansie.

Voorts wordt voorzien in een ruimer gamma berichten, een versoepeling van de toetredingsvoorwaarden, een geografische uitbreiding en bijkomende service.

c) *Het intra-institutionele geldverkeer*

Noch het interinstitutionele, noch het klantengerichte geldverkeer kunnen gebruik maken van de informatica indien de financiële instellingen zelf niet uitgerust zijn met de modernste apparatuur.

Daartoe moeten zij over een geperfectioneerde infrastructuur beschikken die instaat voor de integratie van haar eigen nationaal en internationaal kantorennet.

Het onderstaande schema geeft een beeld van dergelijke infrastructuur (schema 1).

De grote delen rond de centrale computer zijn de gegevensbank en het netwerk.

De gegevensbank kan verder onderverdeeld worden naar operationele bedrijfseconomische gegevens (klantenbestand, boekhouding, koersontwikkelingen...) en naar publiekelijk toegankelijke gegevens.

Voor operationele en algemene gegevens is de database bereikbaar via de klassieke manier (terminal) en via personal computer.

Bepaalde managementfuncties (cash management, portefeuillebeheer, effectenemissie) worden ook meer door krachtige vierde generatie-programmatuur (programmatuur die geen informaticakennis vereist vanwege de gebruiker) uitgevoerd.

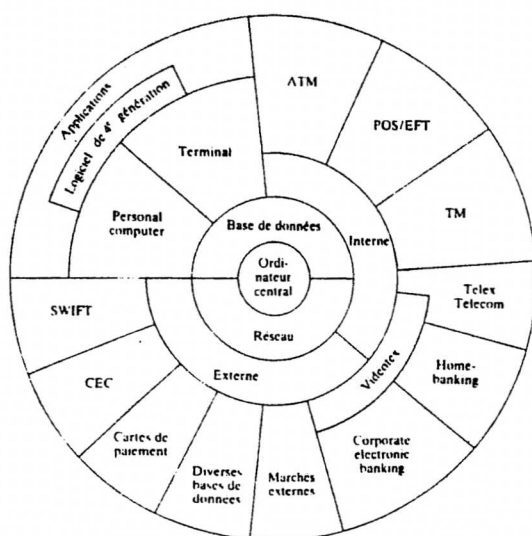
De database is bereikbaar voor de geografisch verspreide bedrijfseenheden van de financiële instelling via het netwerk.

Dit netwerk biedt toegang tot ondermeer S. W. I. F. T., U. C. V. en andere databases.

Het interne netwerk is vooral bestemd voor de filialen en de toepassingen op het stuk van verkooppunten en automatische loketten. Het videotex-systeem verzorgt de faciliteiten van « home- en corporate electronic banking ».

Schéma 1

L'intégration des canaux monétaires et d'information dans une institution financière



Source: *Le Marché monétaire belge dans dix ans*, 1986, op. cit., p. 66.

P.O.S.: Point of Sale: point de vente.

A.T.M.: Automated Teller Machine: distributeur automatique.

4.3. Modifications structurelles au sein du secteur financier

Durant les quinze dernières années, le secteur financier s'est profondément modifié. L'on a vécu une internationalisation croissante du système bancaire et une déspecialisation de plus en plus prononcée.

a) L'internationalisation du système bancaire belge

Le degré d'internationalisation des banques établies en Belgique est parmi les plus élevés du monde. L'internationalisation du système bancaire belge revêt différentes formes: l'établissement de banques étrangères en Belgique, l'établissement de banques belges à l'étranger, les opérations avec les non-résidents et les opérations en monnaies étrangères avec les résidents.

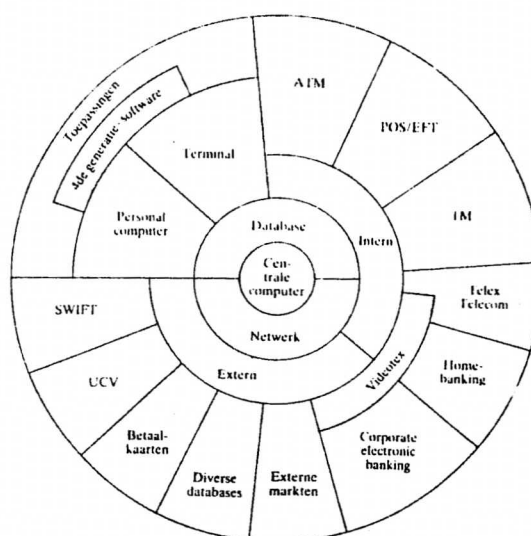
Le nombre total des banques établies en Belgique est demeuré quasi constant pendant les quinze dernières années. Par contre, si en 1970 les Belges possédaient une majorité de contrôle (participation majoritaire) dans 51 des 78 banques, en 1986 le rapport n'était plus que de 23 sur 85.

D'autre part, en 1985 les banques belges étaient établies dans 55 pays différents, soit via une succursale, soit via une filiale, soit encore via un bureau de représentation.

En outre, les banques belges font partie de regroupements bancaires internationaux et interviennent de la sorte à l'étranger.

Schema 1

De integratie van geld- en informatiekkanalen in een financiële instelling



Bron: *De Belgische geldmarkt over tien jaar*, 1986, op. cit., blz. 66.

P.O.S.: Point of Sale: Verkooppunt.

A.T.M.: Automated Teller Machine: Automatische biljettenverdelers.

4.3. Structuurwijzigingen binnen de financiële sector

De voorbije vijftien jaar deden zich enkele fundamentele verschuivingen voor binnen de financiële sector, meer bepaald een stijgende internationalisatie van het bankwezen en een steeds verdergaande branchevervaging.

a) De internationalisatie van het Belgische bankwezen

De graad van internationalisatie van de in België gevestigde banken behoort tot de hoogste ter wereld. De internationalisatie van het bankwezen neemt een aantal verschillende vormen aan: de vestiging van buitenlandse banken in België, de vestiging van Belgische banken in het buitenland, verrichtingen met niet-ingezetenen en verrichtingen in vreemde munten met ingezetenen.

Het totale aantal in België gevestigde banken is de laatste vijftien jaar praktisch constant gebleven. Wat de controle over deze banken betreft, heeft zich echter een duidelijke verschuiving voorgedaan: in 1970 hadden de Belgen een meerderheidsdeelneming in 51 van de 78 banken, in 1986 nog slechts in 23 van de 85 banken.

Overigens waren de Belgische banken eind 1985 gevestigd in 55 verschillende landen, via een bijkantoor, een filiaal, of een vertegenwoordigingskantoor.

Daarnaast kunnen de Belgische banken in het buitenland terugvallen op een aantal internationale bankgroepen waarbij zij betrokken zijn.

TABLEAU 6

Degré d'ouverture envers l'étranger du secteur bancaire
dans quelques pays (1)
(en %, en fin de période)

Pays	1970	1975	1980	1985	1986
Luxembourg	84,2	92,8	96,7	97,8	97,8
Royaume-Uni	49,4	59,3	65,4	69,2	68,9
Belgique	37,5	44,8	53,0	60,6	n.d.
Pays-Bas	32,1	34,0	36,3	36,6	n.d.
France	13,1	18,3	32,2	34,9	n.d.
Suisse	n.d.	n.d.	36,5	33,5	n.d.
Etats-Unis	1,5	5,9	14,2	8,3	8,2
Italie	13,6	10,7	10,8	15,0	n.d.
Allemagne	9,3	10,4	10,2	11,9	13,9
Japon	3,8	2,7	4,3	6,6	8,4

(1) Rapport entre les créances brutes du secteur bancaire de ces pays sur l'étranger et l'ensemble de leurs créances.
n.d. = non disponible.

Source: A.B.B. Aspects et Documents n° 63, mai 1987. Calculs A.B.B. sur base de chiffres publiés par le F.M.I.

TABLEAU 7

Les banques étrangères établies en Belgique
suivant leur nationalité (1)
(nombre, fin 1986)

Pays	Banques de droit étranger	Banques de droit belge à majorité étrangère (2)	Total par nationalité
Japon	5	8	13
France	5	6	11
Etats-Unis	4	6	10
Pays-Bas	2	2	4
Royaume-Uni	3	1	4
Espagne	1	2	3
Allemagne (R. F. A.)	2	—	2
Canada	1	1	2
Inde	2	—	2
Liban	—	2	2
Brésil	1	—	1
Irlande	1	—	1
Italie	—	1	1
Pakistan	1	—	1
Portugal	1	—	1
Banques plurinationales (3)	—	4	4
Total	29	33	62

(1) Il s'agit de la nationalité du siège central ou de l'actionnariat; bureaux de représentation non compris.

(2) Ou à forte participation étrangère.

(3) Actionnaires de plusieurs nationalités.

Source: A.B.B. Aspects et Documents n°s 58 et 66, février - octobre 1987.

TABEL 6

Graad van openheid tegenover het buitenland
van de banksector in enkele landen (1)
(in %, einde periode)

Landen	1970	1975	1980	1985	1986
Luxembourg	84,2	92,8	96,7	97,8	97,8
Verenigd Koninkrijk	49,4	59,3	65,4	69,2	68,9
België	37,5	44,8	53,0	60,6	n.b.
Nederland	32,1	34,0	36,3	36,6	n.b.
Frankrijk	13,1	18,3	32,2	34,9	n.b.
Zwitserland	n.b.	n.b.	36,5	33,5	n.b.
Verenigde Staten	1,5	5,9	14,2	8,3	8,2
Italië	13,6	10,7	10,8	15,0	n.b.
B. R. D.	9,3	10,4	10,2	11,9	13,9
Japan	3,8	2,7	4,3	6,6	8,4

(1) Verhouding tussen de brutovorderingen van de banksector van die landen op het buitenland en het geheel van hun vorderingen.
n.b. = niet beschikbaar.

Bron: B.V.B. Aspecten en Documenten n° 63, mei 1987. Berekeningen op basis van de cijfers die het I.M.F. heeft gepubliceerd.

TABEL 7

De in België gevestigde buitenlandse banken
volgens hun nationaliteit (1)
(aantal, einde 1986)

Landen	Banken naar buitenlands recht	Banken naar Belgisch recht met buitenlandse meerderheid (2)	Totaal per nationaliteit
Japan	5	8	13
Frankrijk	5	6	11
Verenigde Staten	4	6	10
Nederland	2	2	4
Verenigd Koninkrijk	3	1	4
Spanje	1	2	3
Duitsland (B. R. D.)	2	—	2
Canada	1	1	2
India	2	—	2
Libanon	—	2	2
Brazilië	1	—	1
Ierland	1	—	1
Italië	—	1	1
Pakistan	1	—	1
Portugal	1	—	1
Plurinationale banken (3)	—	4	4
Totaal	29	33	62

(1) Het betreft de nationaliteit van het hoofdkantoor of van de aandeelhouders, exclusief vertegenwoordigingskantoren.

(2) Of een sterke buitenlandse participatie.

(3) Aandeelhouders van verschillende nationaliteit.

Bron: B.V.B. Aspecten en Documenten n°s 58 en 66, februari - oktober 1987.

TABLEAU 8

Importance des opérations internationales (1) dans les activités des banques établies en Belgique (en %)

A. Toutes banques établies en Belgique

Fin d'année. — Einde jaar	1970	1975	1980	1985	1986
Dans le total du bilan (2). — In het balans totaal (2)	41,0	46,5	58,7	69,6	67,8
Dans le total des dépôts clients. — In de totale cliëntendeposito's	12,5	13,8	19,4	27,5	27,2
Dans le total des crédits clients. — In de totale cliëntenkredieten	23,0	32,1	42,7	55,2	51,2
Dans les opérations interbancaires. — In de interbankenverrichtingen	95,0	93,4	95,0	95,7	94,9

B. Banques à majorité belge

Fin d'année. — Einde jaar	1970	1975	1980	1985	1986
Dans le total du bilan (2). — In het balans totaal (2)	33,2	33,6	43,3	51,8	49,7
Dans le total des dépôts clients. — In de totale cliëntendeposito's	n.d. - n.b	11,0	13,7	20,2	20,2
Dans le total des crédits clients. — In de totale cliëntenkredieten	n.d. - n.b	23,9	33,7	41,6	38,3
Dans les opérations interbancaires. — In de interbankenverrichtingen	n.d. - n.b	93,9	94,1	95,1	92,9

C. Banques d'appartenance étrangère (3)

Fin d'année. — Einde jaar	1970	1975	1980	1985	1986
Dans le total du bilan (2). — In het balans totaal (2)	n.d. - n.b.	72,8	80,4	86,8	86,8
Dans le total des dépôts clients. — In de totale cliëntendeposito's	n.d. - n.b	33,8	49,5	56,7	56,7
Dans le total des crédits clients. — In de totale cliëntenkredieten	n.d. - n.b	50,8	59,7	75,3	74,0
Dans les opérations interbancaires. — In de interbankenverrichtingen	n.d. - n.b	93,0	95,5	96,0	95,9

(1) Opérations en FB avec l'étranger et opérations en monnaies étrangères.

(2) Moyenne de l'actif et du passif.

(3) Succursales et filiales d'actionnaires étrangers à plus de 50 %.

n.d.: non disponible.

Source: A.B.B., Aspects et Documents n° 63, mai 1987.

TABLEAU 9

Implantations à l'étranger des banques de droit belge, fin 1985

	Nombre de pays — Aantal landen	Succursales — Bijkantoren	Filiales — Filialen
Europe. — Europa			
C.E.E. — E.E.G.	9	9	11
Reste. — Rest	2	—	3
Amérique du Nord. — Noord-Amerika	1	4	—
Amérique latine. — Latijns-Amerika	9	4	—
Afrique. — Afrika	16	—	1
Moyen-Orient. — Midden-Oosten	4	1	—
Asie/Océanie. — Azië/Oceanië	15	4	2
Total. — Totaal	56	22	17

Source: ibid.

TABEL 8

Omvang van de internationale verrichtingen (1) in de activiteit van de in België gevestigde banken (in %)

A. Alle in België gevestigde banken

Fin d'année. — Einde jaar	1970	1975	1980	1985	1986
Dans le total du bilan (2). — In het balans totaal (2)	41,0	46,5	58,7	69,6	67,8
Dans le total des dépôts clients. — In de totale cliëntendeposito's	12,5	13,8	19,4	27,5	27,2
Dans le total des crédits clients. — In de totale cliëntenkredieten	23,0	32,1	42,7	55,2	51,2
Dans les opérations interbancaires. — In de interbankenverrichtingen	95,0	93,4	95,0	95,7	94,9

B. Banken met Belgische meerderheid

Fin d'année. — Einde jaar	1970	1975	1980	1985	1986
Dans le total du bilan (2). — In het balans totaal (2)	33,2	33,6	43,3	51,8	49,7
Dans le total des dépôts clients. — In de totale cliëntendeposito's	n.d. - n.b	11,0	13,7	20,2	20,2
Dans le total des crédits clients. — In de totale cliëntenkredieten	n.d. - n.b	23,9	33,7	41,6	38,3
Dans les opérations interbancaires. — In de interbankenverrichtingen	n.d. - n.b	93,9	94,1	95,1	92,9

C. Banken in buitenlands bezit (3)

Fin d'année. — Einde jaar	1970	1975	1980	1985	1986
Dans le total du bilan (2). — In het balans totaal (2)	n.d. - n.b.	72,8	80,4	86,8	86,8
Dans le total des dépôts clients. — In de totale cliëntendeposito's	n.d. - n.b	33,8	49,5	56,7	56,7
Dans le total des crédits clients. — In de totale cliëntenkredieten	n.d. - n.b	50,8	59,7	75,3	74,0
Dans les opérations interbancaires. — In de interbankenverrichtingen	n.d. - n.b	93,0	95,5	96,0	95,9

(1) Verrichtingen in BF met het buitenland en verrichtingen in vreemde munt.

(2) Gemiddelde van activa en passiva.

(3) Bijkantoren en filialen voor meer dan 50 % in het bezit van buitenlandse aandeelhouders.

n.d.: niet beschikbaar.

Bron: B.V.B., Aspects en Documenten n° 63, mei 1987

TABEL 9

Buitenlandse vestigingen van de banken naar Belgisch recht, einde 1985

	Nombre de pays — Aantal landen	Succursales — Bijkantoren	Filiales — Filialen	Bureaux de représentation — Vertegenwoordigingskantoren	Participations directes — Rechtstreekse deelnemingen	Participations indirectes — Onrechtstreekse deelnemingen
Europe. — Europa						
C.E.E. — E.E.G.	9	9	11	1	10	8
Reste. — Rest	2	—	3	1	3	—
Amérique du Nord. — Noord-Amerika	1	4	—	2	1	—
Amérique latine. — Latijns-Amerika	9	4	—	11	—	2
Afrique. — Afrika	16	—	1	3	8	14
Moyen-Orient. — Midden-Oosten	4	1	—	2	2	1
Asie/Océanie. — Azië/Oceanië	15	4	2	14	12	—
Total. — Totaal	56	22	17	34	36	25

Bron: ibid.

TABLEAU 10

Importance des banques d'appartenance étrangère (1)
dans les activités du secteur bancaire belge

(en %)

Fin d'année. -- Einde jaar	1970	1975	1980	1985	1986
Total du bilan. — Balanstotaal	22,5	33,1	41,5	51,0	48,9
dont en devises. — waarvan in deviezen	37,0	55,2	59,7	65,5	64,8
en F.B. — in B.F.	14,6	18,4	21,5	24,2	21,9
Dépôts de la clientèle. — Cliëntendeposito's	10,8	12,2	15,9	19,9	19,1
dont clientèle belge. — waarvan Belgische cliënten	n.d. — n.b.	10,0	11,2	13,2	12,4
Crédits à la clientèle. — Cliëntenkredieten	21,9	30,7	34,6	40,2	36,1
dont clientèle belge. — waarvan Belgische cliënten	n.d. — n.b.	24,5	28,3	30,3	28,3
Opérations interbancaires. — Interbankenverrichtingen	35,7	55,8	59,6	67,5	66,8

(1) Succursales et filiales d'actionnaires à plus de 50 %

n.d.: non disponible.

Source: ibid.

Les opérations avec les non-résidents représentent une part toujours plus importante dans le total des activités des banques établies en Belgique.

Fin 1986, un peu moins du quart des dépôts récoltés par ces banques auprès de leur clientèle appartenait à des non-résidents contre 10 % en 1970 tandis que fin 1986 toujours, $\pm$ 40 % des crédits-clients étaient octroyés à des non-résidents contre $\pm$ 20 % en 1970.

Les opérations sur le marché interbanques ont naturellement une forte orientation internationale puisque les banques établies en Belgique y trouvent les fonds nécessaires à l'octroi de crédits en monnaies étrangères. En 1970 comme en 1986, l'importance des opérations internationales dans les opérations interbancaires de ces banques s'élevait à $\pm$ 95 %.

A propos des opérations en monnaies étrangères, signaux que fin 1984, 10 % des dépôts des résidents belges auprès des banques établies en Belgique et qu'un peu plus du quart, soit $\pm$ 384 milliards de F de leurs crédits étaient libellés en monnaies étrangères.

Toutefois ce dernier chiffre comprend également les crédits roll-over accordés en monnaies étrangères à l'Etat belge qui s'élevaient à 170,7 milliards de F (1).

Si l'on fait abstraction de ces derniers crédits que les banques établies en Belgique ont octroyés pour la première fois en 1976, la part des crédits en monnaies étrangères dans le total des crédits aux résidents est passée de 2,7 % en 1970 à 15,1 % en 1984. (1)

A cet égard, l'E.C.U. a connu dans l'ensemble des devises un développement tout à fait particulier.

En effet, alors que les opérations en monnaies étrangères des résidents non-financiers étaient jusqu'avant la crise pétrolière l'apanage des entreprises, les transactions en monnaies étrangères des particuliers ont sensiblement augmenté dans la seconde moitié des années 1970 (voir ci-avant).

Depuis 1980, les agents économiques belges ont pu recourir à une nouvelle monnaie, l'E.C.U.

(1) Source: « Le Marché dans dix ans », op. cit., p. 69.

TABEL 10

Belang van de banken in buitenlands bezit (1)
in de activiteiten van de Belgische banksector

(in %)

Fin d'année. -- Einde jaar	1970	1975	1980	1985	1986
Total du bilan. — Balanstotaal	22,5	33,1	41,5	51,0	48,9
dont en devises. — waarvan in deviezen	37,0	55,2	59,7	65,5	64,8
en F.B. — in B.F.	14,6	18,4	21,5	24,2	21,9
Dépôts de la clientèle. — Cliëntendeposito's	10,8	12,2	15,9	19,9	19,1
dont clientèle belge. — waarvan Belgische cliënten	n.d. — n.b.	10,0	11,2	13,2	12,4
Crédits à la clientèle. — Cliëntenkredieten	21,9	30,7	34,6	40,2	36,1
dont clientèle belge. — waarvan Belgische cliënten	n.d. — n.b.	24,5	28,3	30,3	28,3
Opérations interbancaires. — Interbankenverrichtingen	35,7	55,8	59,6	67,5	66,8

(1) Bijkantoren en filialen voor meer dan 50 % in het bezit van buitenlandse aandeelhouders.

n.b.: niet beschikbaar.

Bron: ibid.

De verrichtingen met niet-ingezetenen worden steeds belangrijker in het totaal van de activiteiten van de in België gevestigde banken.

In 1986 behoorden iets minder dan een kwart van de deposito's die deze banken bij hun klanten inzamelden toe aan niet-ingezetenen, tegen 10 % in 1970. Eind 1986 werd ongeveer 40 % van alle cliëntenkredieten aan niet-ingezetenen verleend, tegen 20 % in 1970.

De verrichtingen op de interbankenmarkt zijn uiteraard grotendeels internationaal gericht, aangezien de in België gevestigde banken op deze markt de middelen vinden die zij nodig hebben voor hun kredietverlening in vreemde munten. Net als in 1970 bedraagt het aandeel van de internationale verrichtingen in de interbankenverrichtingen van die banken in 1986 ongeveer 95 %.

In verband met de verrichtingen in vreemde munten zij erop gewezen dat in 1984 10 % van de deposito's van de Belgische ingezetenen bij in België gevestigde banken in vreemde munt werd aangehouden. Van die kredieten was iets meer dan een kwart, nl. $\pm$ 384 miljard F, uitgedrukt in vreemde munt.

Dit laatste cijfer omvat echter ook de zogenaamde wentelkredieten (roll-over credits) in vreemde munt aan de Belgische Staat, die op dat ogenblik 170,7 miljard F bedroegen (1).

Afgezien van deze overheidskredieten, die voor het eerst in 1976 door de in België gevestigde banken werden verleend, stijgt het aandeel van de kredieten in vreemde munt in het totaal van de kredieten aan ingezetenen door alle in België gevestigde banken van 2,7 % in 1970 tot 15,1 % in 1984 (1).

In dit opzicht heeft de E.C.U. in het geheel der deviezen een aparte en frappante ontwikkeling doorgemaakt.

Terwijl de transacties in deviezen van de niet-financiële ingezetenen tot vóór de oliecrisis bijna volledig te situeren waren bij de ondernemingen, constateert men daarentegen dat de transacties in deviezen van de particulieren gevoelig gestegen zijn in de tweede helft van de jaren 70 (zie hierboven).

De Belgische economische subjecten konden vanaf 1980 gebruik maken van een nieuwe munt: de E.C.U.

(1) Bron: « De Belgische geldmarkt over tien jaar », op. cit., blz. 69.

Celui-ci a connu un grand succès dans son utilisation privée parce qu'il offre à la fois un rendement attractif et un risque de change par essence faible (voir tableau 11).

Bij de particulieren heeft deze munt groot succes omdat hij tegelijkertijd een goed rendement en een laag wisselkoersrisico biedt (zie tabel 11).

TABLEAU 11

Rendement/coût effectif d'un investissement/emprunt à un mois entre 02/80 et 08/85 pour un agent situé en Belgique et évaluant en F

TABEL 11

Effectieve opbrengst/kostprijs van een belegging/lening op één maand tussen 02/80 en 08/85 voor een subject in België, na omzetting in F

Devises — Valuta	Moyenne — Gemiddelde			Ecart-type — Standaarddeviatie		
	Taux d'intérêt — Interest-voet	Taux de change Bénéf/Perte — Wissel-koers winst/verlies	Rendement/Coût effectif — Effectieve opbrengst/kostprijs	Taux d'intérêt — Interest-voet	Taux de change Bénéf/Perte — Wissel-koers winst/verlies	Rendement/Coût effectif — Effectieve opbrengst/kostprijs
EURO-USD	12,163	1,102	25,540	3,481	3,628	44,628
EURO-JPY	7,539	1,107	20,914	2,051	3,445	41,975
EURO-CHF	5,310	0,546	11,907	1,999	2,056	25,751
EURO-GBP	12,687	0,357	17,040	2,827	2,988	57,101
EURO-DEM	7,807	0,337	11,877	2,525	1,147	14,548
EURO-FRF	14,991	— 0,058	14,259	5,638	1,422	16,454
EURO-NLG	8,144	0,308	11,869	2,520	1,143	14,587
EURO-BEF	11,435	—	11,435	6,276	—	6,276
EURO-ITL	19,674	— 0,211	17,108	5,847	1,476	19,072
ECU	11,559	0,166	13,577	2,607	1,036	12,925

Source: E. Guglielmo & G. Passatore (1985) in «Le Marché monétaire dans dix ans», 1986, op cit. p. 71.

Bron: E. Guglielmo & G. Passatore (1985) in «De Belgische geldmarkt over tien jaar» 1986, op cit. blz. 71.

Ils en ont profité pour diversifier leur portefeuille en constituant des actifs en E. C. U. auprès des banques belges et en souscrivant aux obligations émises sur le marché international.

De Belgische privé-beleggers hebben de oprichting van de particuliere E. C. U.-markt aangegrepen om hun portefeuille te diversifiëren, zowel met activa in E. C. U. bij de Belgische banken als met obligaties die op de internationale markt worden uitgegeven.

L'attrait des particuliers belges pour l'E. C. U. a prolongé jusqu'à récemment, la tendance à la désaffection à l'égard du franc belge.

Door de aantrekkingskracht van de E. C. U. zijn de Belgische particulieren tot voor kort nog meer geneigd geweest om zich af te wenden van de Belgische frank.

TABLEAU 12

Activités et services bancaires en E. C. U. en Belgique

TABEL 12

E. C. U.-bankbedrijvigheid en -diensten in België

Fin d'année. — Einde jaar	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Dépôts des banques et des clients. — Banken- en cliëntendeposito's (en millions d'E. C. U.) — (in miljoenen E. C. U.)	379,6	1 089,3	1 938,9	2 873,5	7 451,7	9 878,7
Crédits aux banques et aux clients. — Banken- en cliëntenkredieten (en millions d'E. C. U.) — (in miljoenen E. C. U.)	225,3	1 072,7	2 548,1	5 474	9 156,2	12 549,4
Nombre de comptes à vue (en unités) (1). — Aantal zichtrekeningen (in eenheden) (1)	n.d. — n.b.	n.d. — n.b.	4 400	9 450	11 800	16 100
Nombre de comptes à terme (en unités) (1). — Aantal termijnrekeningen (in eenheden) (1)	n.d. — n.b.	n.d. — n.b.	8 800	9 850	13 700	13 200

(1) Estimations dans les trois principales banques belges.
n.d. = non disponible.

(1) Ramingen bij de grootste drie Belgische banken.
n.b. = niet beschikbaar.

Source: A. B. B., *Aspects et Documents*, n° 63, mai 1987.

Bron: B. V. B., *Aspecten en Documenten*, n° 63, mei 1987.

* * *

* * *

L'internationalisation du secteur bancaire belge résulte notamment des facteurs suivants (voir le *Marché monétaire belge dans dix ans*, op. cit., p. 70 à 74):

— l'implication des banques belges dans l'essor du marché international des capitaux (cfr. le marché de l'E. C. U.);

— l'internationalisation des entreprises;

— la situation géographique de la Belgique et le caractère ouvert de son économie;

— une perte de confiance dans le franc belge;

— l'«overbanking» en Belgique. Dans les années 1960 et au début des années 1970, les banques belges ont mené une politique expansive sur le marché intérieur qui s'est traduite, entre autres, par la création d'un large réseau d'agences à travers tout le pays. Cette politique combinée avec la concurrence croissante d'autres institutions financières, a abouti à une saturation du marché belge;

— la politique libérale menée par les autorités monétaires: la réglementation sur l'implantation des banques étrangères n'a en aucun cas un caractère restrictif;

— le régime «relativement favorable» pour les banques belges de la taxation des revenus d'intérêts d'origine étrangère.

Aussi bien, l'internationalisation des banques a entraîné une plus grande interdépendance des niveaux de taux d'intérêt et élargi la gamme des risques bancaires: risque de change, risque-pays, risque opérationnel.

En outre, sous la pression d'une très forte concurrence sur les prix, de nouvelles techniques se sont rapidement développées sur les marchés internationaux.

Les banques établies en Belgique ont dû s'adapter à cette évolution sous peine d'être évincées par la concurrence.

Ainsi participent-elles à des crédits consortiaux et accordent-elles des crédits roll-over aussi bien à l'étranger que dans leurs opérations en francs belges avec des résidents.

Elles sont également impliquées dans l'évolution vers l'investment banking qui se manifeste sur le marché international des capitaux.

Soulignons à ce propos que pour les banques établies en Belgique, les dépôts interbancaires sont relativement chers c'est-à-dire plus chers que pour les banques dont la plus grande part de l'activité internationale peut s'effectuer dans leur propre monnaie.

C'est pourquoi, les banques établies en Belgique sont actives dans l'émission des euro-obligations dans certains cas à taux variables. Leur portefeuille-titres étrangers est passé de 74 milliards de F fin 1982 à 250 milliards de F fin 1984. Fin 1986, nous l'avons vu, il atteignait 577,5 milliards de F.

Enfin, via leurs établissements à l'étranger, les banques belges suivent également les développements des marchés étrangers et en particulier la tendance à la désintermédiation.

Les banques belges participent par exemple, grâce à leurs succursales et filiales étrangères, à l'émission de papier

De internationalisatie van het Belgische bankwezen is het gevolg van o.m. de volgende factoren: (zie *De Belgische geldmarkt over tien jaar*, op. cit., blz. 70-74):

— de betrokkenheid van de Belgische banken bij de groei van de internationale kapitaalmarkt (cfr. de E.C.U.-markt);

— de internationalisatie van de ondernemingen;

— de geografische ligging van België en het open karakter van zijn economie;

— een verlies aan vertrouwen in de Belgische frank;

— de «overbanking» in België. In de jaren 60 en het begin van de jaren 70 hebben de Belgische banken op de binnenlandse markt een expansief beleid gevoerd, dat zich o.m. uitte in de opening van een uitgebreid net van kantoren verspreid over het hele land. Dit beleid, gekoppeld aan een toenemende concurrentie van andere financiële instellingen, leidde tot een verzadiging van de Belgische markt;

— het door de monetaire overheid gevoerde liberale beleid: de toetredingsreglementering voor buitenlandse banken heeft alleszins geen beperkend karakter;

— de voor de Belgische banken «relatief gunstige» belastingregeling voor in het buitenland geïnde interesten.

De internationalisatie van het Belgische bankwezen heeft dan ook geleid tot een grotere wederzijdse afhankelijkheid van de interestniveaus en tot een uitbreiding van het gamma bankenrisico's: wisselkoersrisico's, risicolanden, operationele risico's.

Onder druk van een zeer sterke prijsconcurrentie hebben zich voorts nieuwe technieken op de internationale financiële markten tegen een hoog tempo ontwikkeld.

De in België gevestigde banken hebben zich aan deze ontwikkeling moeten aanpassen, zoniet werden zij uit de markt geconcentreerd.

Aldus nemen zij deel aan consortiumkredieten en zijn de wentelkredieten zeer courant zowel in het buitenland als in de verrichtingen in B.F. met ingezetenen.

In dezelfde zin zijn ze betrokken bij de evolutie naar investment banking die zich op de internationale kapitaalmarkt manifesteert.

In dat verband zij erop gewezen dat voor de in België gevestigde banken de interbankdeposito's relatief duur zijn, d.w.z. in vergelijking met banken die hun internationale activiteit voor het grootste gedeelte in hun eigen nationale munt kunnen voeren.

Daarom zijn de in België gevestigde banken actief bij de uitgifte van Euro-notes en floating rate notes. De stijging van hun buitenlandse-effectenportefeuille is van eind 1982 tot eind 1984 van 74 miljard F tot 250 miljard F gestegen. Eind 1986 bedroeg diezelfde portefeuille reeds 577,5 miljard F.

Tot slot volgen de Belgische banken via hun vestigingen in het buitenland ook ontwikkelingen die zich op de buitenlandse geldmarkten voordoen en die vooral de richting van een grotere desintermediatie uitgaan.

Zo zijn de Belgische banken via hun buitenlandse filialen en bijkantoren betrokken bij de uitgifte van commercial

commercial (1) et émettent des certificats de dépôts qui sont traités sur le marché américain.

b) *Despécialisation du secteur financier*

Le secteur financier au sens strict comprend trois catégories d'institutions: les banques (commerce et industrie, dépôts et crédits à court terme), les banques d'épargne (petite épargne, crédits hypothécaires) et les I.P.C. (cfr. *supra*).

Le législateur a réglé le statut des deux premières catégories dans les années 1930 tandis que le statut des I.P.C. fut fixé cas par cas.

Au fil du temps cependant, les institutions financières ont tenu compte de la complémentarité des différents produits financiers aux yeux de la clientèle, ce qui a conduit à une déspecialisation croissante qui fut confirmée par la législation et les réglementations (cfr. loi Mammouth de 1975 voir *supra*).

Les banques ont diversifié leurs opérations dans tous les segments du marché.

L'on constate ainsi une très forte augmentation des carnets de dépôt et des bons de caisse. Alors qu'en 1950 ils ne représentaient que 11,3 % de l'ensemble des dépôts, leur part s'élevait à 25,2 % et 37,6 % vingt et trente-cinq ans plus tard (voir tableau n° 13).

Les banques ont par ailleurs accru leur part de marché au sein des segments constituant le « bastion » traditionnel des I.P.C. et des banques d'épargne.

Elles ont également gagné du terrain en matière d'octroi de crédits aux particuliers.

A la fin des années 1960, le portefeuille de crédits des banques ne comportait quasiment pas de crédits hypothécaires. Fin 1986, l'encours des prêts hypothécaires auprès de celles-ci atteignait 120,3 milliards de F. Le même scénario s'est produit en matière de crédit à la consommation. Fin 1986, le crédit à la consommation auprès des banques représentait 127,6 milliards de F. Fin 1985 les prêts hypothécaires et le crédit à la consommation constituaient 18,7 % de l'encours total des crédits à la clientèle belge auprès des banques soit environ 60 % du marché du crédit à la consommation et 10 % du marché du crédit hypothécaire.

Au niveau des entreprises, les banques se sont imposées en matière de financement à long terme via des crédits d'investissement qu'elles ont de plus en plus octroyés elles-mêmes.

De fin 1975 à fin 1986, l'encours des crédits d'investissement auprès des banques est passé de 95,7 milliards de F à 257,6 milliards de F. La part de ces crédits dans les crédits à la clientèle belge avait par ailleurs atteint 16,5 % fin 1985.

D'autre part, les banques ont accordé une attention particulière au développement de leurs services aux petites et moyennes entreprises et aux indépendants.

Les banques d'épargne ont elles aussi pris part à la déspecialisation.

Au fil des ans, les restrictions auxquelles elles étaient soumises se sont estompées. Depuis l'adoption de la loi du

paper (1) en geven zij depositocertificaten uit, die verhandeld worden op de Amerikaanse markt.

b) *Branchevervaging in de financiële sector*

In de branchevervaging binnen de financiële sector « *sensu stricto* » wordt een onderscheid gemaakt tussen drie categorieën van instellingen: de banken (handel en nijverheid, kredietverstrekking en depositowerving op korte termijn), de spaarbanken (het « kleine » spaarwezen, hypothecaire kredieten) en de O.K.I.'s (cfr. *supra*).

Voor de eerste twee categorieën heeft de wetgever in de jaren dertig een statuut uitgewerkt, terwijl het statuut van de O.K.I.'s per geval vastgesteld werd.

Mettertijd zijn de financiële instellingen er rekening mee gaan houden dat de verschillende financiële producten in de ogen van de klanten complementair zijn, wat geleid heeft tot een steeds toenemende branchevervaging die in de wetgeving en de reglementen bevestigd werd (cfr. Mammoetwet van 1975, zie *supra*).

De banken diversifieerden hun verrichtingen in alle marktsegmenten.

Zo stellen we het fel gestegen aandeel van de depositoboekjes en de kasbons vast. Dat aandeel, dat in 1950 maar 11,3 % bedroeg, was 20 jaar later al opgelopen tot 25,2 % om 35 jaar nadien 37,6 % te bereiken (zie tabel n° 13).

Die diversifiëring blijkt ook uit het groeiende marktaandeel van de banken in die segmenten waarin de O.K.I.'s en de spaarbanken traditioneel waren gespecialiseerd.

Ze gingen ook vooruit op het terrein van de kredietverstrekking aan particulieren.

Op het einde van de jaren zestig waren de hypothecaire kredieten in de kredietenportefeuille van de banken nagenoeg afwezig. Eind 1986 bedroegen de uitstaande hypothecaire leningen 120,3 miljard F. Hetzelfde gebeurde met de consumentenkredieten. Eind 1986 beliepen de consumentenkredieten bij de banken 127,6 miljard F. Eind 1985 bedroegen de uitstaande hypothecaire leningen en de consumentenkredieten 18,7 % van de totale bij de banken uitstaande kredieten aan het Belgische cliënteel en hadden de banken inzake consumentenkrediet en hypothecair krediet respectievelijk een marktaandeel van ongeveer 60 % en van 10 %.

Ten aanzien van het bedrijfsleven drongen de depositobanken via het verstrekken van investeringskredieten, die ze overigens steeds meer zelf financierden, door in de financiering op lange termijn.

Van eind 1975 tot eind 1986 liepen de uitstaande investeringskredieten bij de banken op van 95,7 miljard F tot 257,6 miljard F. Hun aandeel in de kredieten aan de Belgische cliënteel bereikte einde 1985 aldus 16,5 %.

Tevens besteedden de banken bijzondere aandacht aan de verdere uitbouw van hun dienstverlening aan de kleine en middelgrote ondernemingen en aan de zelfstandigen.

Ook de spaarbanken hebben deelgenomen aan de branchevervaging.

De statutaire beperkingen werden door de jaren heen afgezwakt. Sedert de wet van 30 juni 1975 kan trouwens

(1) Le « commercial paper » est un instrument de financement à court terme (en moyenne 30 jours avec un maximum de 270 jours) pour les entreprises suivant leur « rating ». Il est souvent garanti par une ligne de crédit bancaire. Il est émis au porteur.

(1) Het « commercial paper » is een kortlopend financieringsinstrument (gemiddeld 30 dagen, met een maximum looptijd van 270 dagen) voor de ondernemingen, op voorwaarde dat zij beschikken over een goede « rating ». Het wordt vaak gewaarborgd door een kredietlijn bij een bank. Het wordt uitgegeven aan toonder.

30 juin 1975, on peut même affirmer que la déspecialisation *juridique* des banques d'épargne est près d'être accomplie. Toutefois leur activité reste fortement influencée par leur spécialisation originelle. Ainsi, hormis les plus importantes, les caisses d'épargne, ne s'occupent que très peu des opérations de paiement et la part des dépôts à vue dans leurs moyens d'action est assez restreinte. Les crédits hypothécaires et les fonds publics continuent à former la majorité des crédits octroyés par ces institutions; fin 1985, ces deux groupes de créances représentaient encore près de 65 % de leur actifs totaux.

TABLEAU 13

Part des groupes d'institutions financières dans chaque catégorie de dépôt

(en %)

	A fin	Banques	Banques d'épargne	I. P. C.	Total
A vue (O. C. P. exclus)	1950 1960 1970 1980 1983	87,1 86,2 77,6 67,3 71,9	nd nd 1,7 4,8 5,6	12,9 13,8 20,7 27,9 22,5	100,0 100,0 100,0 100,0 100,0
A vue (O. C. P. inclus)(1)	1950 1960 1970 1980 1983	54,3 56,7 54,0 47,0 53,2	nd nd 1,1 3,4 4,1	45,7 43,3 44,9 49,6 42,7	100,0 100,0 100,0 100,0 100,0
A terme	1950 1960 1970 1980 1983	57,0 63,1 60,7 67,6 72,8	10,8 18,1 13,7 10,6 12,2	32,2 18,8 25,6 21,8 15,0	100,0 100,0 100,0 100,0 100,0
Livrets	1950 1960 1970 1980 1983	13,4 12,4 26,7 34,2 34,2	9,7 15,8 21,1 23,6 23,9	76,9 71,8 52,2 42,2 41,9	100,0 100,0 100,0 100,0 100,0
Obligations et bons de caisse	1950 1960 1970 1980 1983	0,8 7,7 7,3 15,7 18,6	2,2 4,9 11,2 13,7 16,5	97,0 87,4 81,5 70,6 64,9	100,0 100,0 100,0 100,0 100,0

(1) Dépôts à vue auprès de l'Office des chèques postaux (O. C. P.) (en milliards de F): 26,5 (1950); 37,8 (1960); 80,4 (1970); 229,7 (1980); 240,2 (1983).

Source: Commission bancaire in « Le Marché monétaire belge dans dix ans », 1986, op. cit. p. 77.

Les I. P. C. ont également participé au processus de déspecialisation. La plupart des I. P. C. ont réussi à diversifier leurs activités dans le cadre de leur statut. L'on a même assisté à des modifications statutaires, dont la plus remarquable fut la transformation en 1980 de la C. G. E. R.-caisse d'épargne en banque publique.

Les I. P. C., sont présentes dans tous les segments du marché belge. La diversification de leurs activités est presque totale en ce qui concerne la récolte de dépôts, même si l'on considère les institutions individuellement. En revanche, la plupart des I. P. C., ont conservé leur spécialisation initiale en matière d'octroi de crédits.

worden gesteld dat de *juridische* despecialisering van de spaarbanken vrijwel volledig is gerealiseerd. De oorspronkelijke specialisaties wegen evenwel nog fel door in de bedrijvigheid. Zo zijn de spaarbanken, afgezien van de grootste, relatief weinig betrokken bij het betalingsverkeer en is het aandeel van de zichtdeposito's in hun werkmiddelen vrij gering. In de kredietverlening blijven de hypothecaire kredieten en de overheidsfondsen dominerend; beide soorten vorderingen vormden einde 1985 nog vrijwel 65 % van de totale activa van de spaarbanken.

TABEL 13

Aandeel van de groepen financiële instellingen in elke categorie deposito's

(in %)

	Per einde	Banken	Spaarbanken	O. K. I.'s	Totaal
Zicht (exclusief B. P. C.)	1950 1960 1970 1980 1983	87,1 86,2 77,6 67,3 71,9	nb nb 1,7 4,8 5,6	12,9 13,8 20,7 27,9 22,5	100,0 100,0 100,0 100,0 100,0
Zicht (inclusief B. P. C.)(1)	1950 1960 1970 1980 1983	54,3 56,7 54,0 47,0 53,2	nb nb 1,1 3,4 4,1	45,7 43,3 44,9 49,6 42,7	100,0 100,0 100,0 100,0 100,0
Termijn	1950 1960 1970 1980 1983	57,0 63,1 60,7 67,6 72,8	10,8 18,1 13,7 10,6 12,2	32,2 18,8 25,6 21,8 15,0	100,0 100,0 100,0 100,0 100,0
Boekjes	1950 1960 1970 1980 1983	13,4 12,4 26,7 34,2 34,2	9,7 15,8 21,1 23,6 23,9	76,9 71,8 52,2 42,2 41,9	100,0 100,0 100,0 100,0 100,0
Obligaties en kasbons	1950 1960 1970 1980 1983	0,8 7,7 7,3 15,7 18,6	2,2 4,9 11,2 13,7 16,5	97,0 87,4 81,5 70,6 64,9	100,0 100,0 100,0 100,0 100,0

(1) Zichtdeposito's bij het Bestuur van de postchecks (B. P. C.) (in miljarden F): 26,5 (1950); 37,8 (1960); 80,4 (1970); 229,7 (1980); 240,2 (1983).

Bron: Bankcommissie in « De Belgische geldmarkt over tien jaar », 1986, op: cit. blz. 77.

De O. K. I.'s hebben eveneens deel gehad in het proces van despecialisering. De meeste O. K. I.'s hebben een diversificatie kunnen doorvoeren binnen hun statuut en hebben ook statutaire aanpassingen gekend. De meest opmerkelijke was natuurlijk de omvorming, in 1980, van de A. S. L. K.-spaarbank tot overheidsbank.

De O. K. I.'s, bestrijken alle segmenten van de Belgische markt. De activiteitendiversificatie is bijna volledig wat de depositowerwing betreft, ook op het niveau van de individuele instellingen. Daartegenover staat dat de meeste O. K. I.'s inzake kredietverlening hoofdzakelijk bij hun oorspronkelijke specialisaties zijn gebleven.

En ce qui concerne les opérations en monnaies étrangères, la désécialisation reste encore assez limitée. Alors que les banques sont actives en ce domaine depuis des années — environ 2/3 de leur bilan à fin 1986 étaient réalisés en devises — tant les banques d'épargne que les I.P.C. ne sont encore qu'à leurs débuts dans ce type d'activités. Cela n'empêche pas un intérêt marqué de leur part pour œuvrer davantage dans cette voie. À titre d'exemple, certaines banques d'épargne, surtout les plus importantes s'emploient à développer leur propre section d'arbitrage. Par ailleurs, dans son rapport annuel de 1984, la C.G.E.R. fait état d'une augmentation, de fin 1982 à fin 1984, des crédits en monnaies étrangères, de 1,6 à 9,8 milliards de F. La C.O.B., quant à elle, a pris, dans le courant de 1984, une participation dans un groupe londonien de courtiers, l'International Financial Markets, et a, fin mai 1985, émis un emprunt en ECU.

Malgré cette évolution, d'importantes différences structurelles existent entre les banques et les autres institutions financières.

Ainsi les banques sont, encore et toujours, davantage orientées vers le court terme et les autres institutions plutôt vers le long terme.

La désécialisation n'a pas encore abouti, du moins directement, à des changements fondamentaux sur le marché monétaire belge. Elle a cependant entraîné un accroissement de la concurrence.

4.4 Les évolutions sur le marché monétaire

L'action conjuguée des développements macro-économiques, des nouveautés technologiques et des mutations structurelles évoquée ci-avant a déterminé les évolutions du marché monétaire belge durant ces dernières années.

Nous traiterons séparément les marchés de « gros » (marché monétaire *sensu stricto*) et de « détail » (marché des petits dépôts).

Nous distinguerons dans le marché de « gros », les segments de l'interbanques, du marché hors banque et du marché du call money.

a) Le marché monétaire *sensu stricto*

Durant les dix dernières années deux évolutions prononcées se sont dessinées sur le marché de « gros » (voir *Le Marché monétaire belge dans dix ans*, 1986, op. cit., p. 55 et 79).

Il s'est tout d'abord produit un glissement dans les différents segments de marché au détriment du marché hors banque (effets commerciaux).

Ensuite le marché de « gros » a évolué sous la pression du secteur financier (gros dépôts et straight loans).

1) Glissements au sein du marché monétaire *sensu stricto*.

En moins de dix ans la dimension du marché de l'interbanques en francs belges a quasi quintuplé.

Les banques établies en Belgique ont fait appel dans une mesure croissante au marché de l'interbanques pour collecter des moyens d'action complémentaires en francs belges : en 1970, elles y récoltaient 9 % de leurs moyens d'action en francs belges ; en 1984, 18 %.

Voor verrichtingen in vreemde munt blijft de branchevervaging nog vrij beperkt; terwijl de banken al jaren actief zijn op dat vlak — eind 1986 werd hun balanstotaal reeds voor ongeveer twee derde in vreemde munt gerealiseerd — verkeert de activiteit in vreemde munt zowel bij de spaarbanken als bij de O.K.I.'s momenteel nog in een beginstadium. Dat neemt niet weg dat ook bij deze financiële instellingen duidelijk belangstelling bestaat om meer in die richting te werken. Zo is bijvoorbeeld een aantal, vooral grotere spaarbanken volop bezig een eigen arbitrage-afdeling uit te bouwen. De A.S.L.K. publiceerde in haar jaarverslag 1984 een toename van de kredietverlening in vreemde munt van 1,6 miljard F eind 1982 naar 9,8 miljard F eind 1984. De B.A.C. nam in de loop van 1984 een participatie in een Londense brokersgroep, International Financial Markets en gaf einde mei 1985 een ECU-lening uit.

Ondanks die evolutie bestaan er toch belangrijke structuurverschillen tussen banken en andere financiële instellingen.

De banken zijn nog steeds meer op de korte termijn georiënteerd, de andere financiële instellingen meer op lange termijn.

De despecialisatie heeft nog niet, althans niet rechtstreeks, tot fundamentele wijzigingen op de Belgische geldmarkt geleid. Wel heeft zij de concurrentie doen toenemen.

4.4 De geldmarktevoluties

Het hierboven besproken samenspel tussen de macro-economische ontwikkelingen, de technologische vernieuwingen en de structurele wijzigingen heeft het beeld van het Belgische geldmarktgebeuren tijdens de voorbije twintig jaar bepaald.

Wij zullen de « groothandelsmarkten » (geldmarkt *stricto sensu*) en de « kleinhandelsmarkten » (markt van de kleinhandeldeposito's) afzonderlijk behandelen.

In de « groothandelsmarkt » maken wij een onderscheid tussen de verschillende deelmarkten : de interbankenmarkt, de markt van het privaatdisconto en de daggeldmarkt.

a) De geldmarkt *stricto sensu*

Op de groothandelsmarkt hebben zich de voorbije tien jaar duidelijk twee ontwikkelingen voorgedaan (zie *De Belgische geldmarkt over tien jaar* 1986, op. cit., blz. 55 en 79).

In de eerste plaats heeft zich tussen de verschillende deelmarkten een verschuiving voorgedaan, weg van de markt van het privaatdisconto (handelspapier).

Vervolgens heeft de groothandelsmarkt zich verruimd onder druk van de financiële sector (grote deposito's en straight loans).

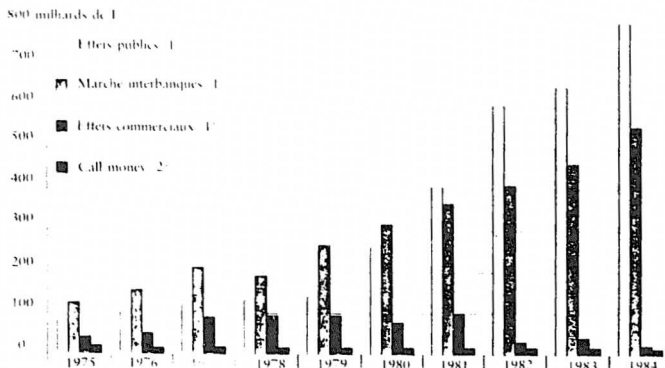
1) Accentverschuivingen op de geldmarkt *stricto sensu*.

In een kleine tien jaar werd de omvang van de interbankenmarkt in BF bijna vijfmaal groter.

De in België gevestigde banken zijn in stijgende mate een beroep gaan doen op de interbankenmarkt voor hun bijkomende middelenwerving in BF : in 1970 verwierven ze er 9 % van hun werkmiddelen in BF ; in 1984, 18 %.

SCHEMA 2

Marché monétaire belge. Comparaison des segments de marché



(1) Montants à fin de période.

(2) Moyennes journalières des montants prêtés.

Source: B.N.B.

Simultanément l'importance relative de la mobilisation d'effets commerciaux régressait de 8 % à 3,7 %.

Rappelons par ailleurs que fin 1986, la part des dépôts de banquiers (devises et francs belges) dans le total du passif des banques s'élevait à 57,2 % tandis que celle des emplois dans le total de l'actif représentait 41,9 %.

C'est surtout l'installation en Belgique de filiales et de succursales de banques étrangères qui a rendu le marché interbanques plus actif.

Celles-ci s'adressent principalement au marché monétaire plutôt qu'à des clients, elles empruntent auprès d'autres banques les liquidités nécessaires à l'octroi de crédits.

Les banques strictement belges ne s'y limitent pas au rôle de prêteurs de fonds, elles s'y procurent de plus en plus des moyens d'action complémentaires.

Le second facteur « d'activation » du marché de l'interbanques consiste en la fuite des capitaux en francs belges vers le Luxembourg et les Pays-Bas; principalement entre 1978 et 1982.

Les capitaux ainsi « exportés » sont réinjectés dans le circuit belge via le marché de l'interbanques en francs belges.

Il est à noter que suite à la « déspecialisation », les banques d'épargne et les I. P. C. sont également actives sur ce marché. Toutefois, vu leur taille relativement modeste (pour la plupart) il ne leur est pas aisé d'y obtenir de bonnes conditions.

Ainsi, selon l'étude sur le système belge citée ci-avant, il s'est créé une place pour un intermédiaire tel que l'I. R. G.

Alors que fin 1975, l'encours total des certificats du Trésor, y compris les certificats du Fonds des Rentes, n'atteignait pas 100 milliards de F, il dépassait fin 1986 840 milliards de F.

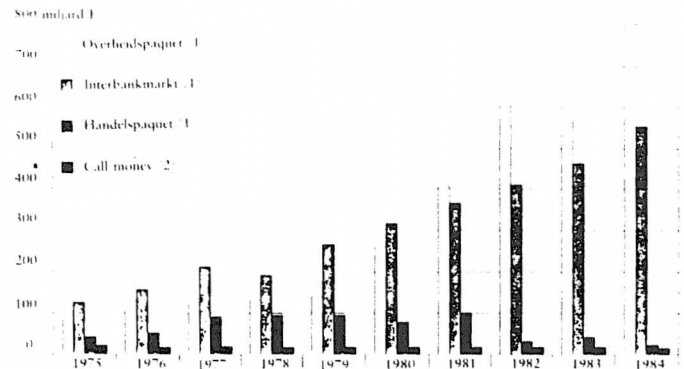
Les besoins de financement de l'Etat et le manque de confiance dans notre monnaie ont contribué à l'accroissement des placements à court terme (mieux rémunérés), donc sous forme de certificats du Trésor.

Disposant de liquidités suffisantes, les institutions financières ont pu se constituer un portefeuille considérable de certificats.

Par ailleurs, les certificats spéciaux peuvent contribuer à une gestion de trésorerie efficace des institutions financières en ce sens qu'ils facilitent le préfinancement d'échéances importantes.

SCHEMA 2

Belgische geldmarkt: vergelijking van de 4 deelmarkten



(1) Bedragen op het einde van elke periode.

(2) Daggemiddelden van de uitgeleende bedragen.

Bron: N.B.B.

Tegelijk daalde het relatieve belang van het mobiliseren van handelspapier van 8 % tot 3,7 %.

Overigens wijzen wij erop dat het aandeel van de bankendeposito's (deviezen en BF) in het totaal van de passiva der banken eind 1986 57,2 % bedroeg, terwijl de wederbeleggingen in het totaal der activa goed was voor 41,9 %.

Voor de vestiging van filialen en bijkantoren van buitenlandse banken in België leidde tot een actievare interbankenmarkt.

Deze vestigingen zijn immers in hoofdzaak geldmarkt- en geen cliënteelbanken; de likwiditeiten die zij nodig hebben voor hun kredietverlening lenen zij bij andere banken.

De strikt Belgische banken beperken zich niet tot de rol van uitlener op de interbankenmarkt, zij doen er steeds meer een beroep op voor hun bijkomende middelenverwerving.

De tweede factor van « activering » van de interbankenmarkt betreft de grotere kapitaalafvloeiing van BF naar Luxemburg en Nederland, voornamelijk tussen 1978 en 1982.

Het aldus « geëxporteerde » kapitaal wordt via de internationale interbankenmarkt in BF terug in het Belgische circuit gebracht.

Er zij opgemerkt dat ten gevolge van de « branchevervaging » de spaarbanken en de O. K. I.'s eveneens actief zijn op deze markt. Aangezien het hierbij vaak om (voor het merendeel) relatief kleine instellingen gaat, is het voor hen niet gemakkelijk om goede condities te verkrijgen.

Aldus is, volgens de voormelde studie van het Belgische systeem, ruimte gecreëerd voor een tussenpersoon zoals het H. W. I.

Terwijl eind 1975 het totaal uitstaande bedrag aan Schatkistcertificaten, inclusief certificaten van het Rente-fonds, nog geen 100 miljard F bedroeg, is dit eind 1986 opgelopen tot meer dan 840 miljard F.

De financieringsbehoeften van de Staat en het gebrek aan vertrouwen in onze munt hebben bijgedragen tot een toename van de korte-termijnbeleggingen (wegens de hogere opbrengst), dus in de vorm van Schatkistcertificaten.

De financiële instellingen konden een aanzienlijke portefeuille certificaten opbouwen omdat zij over voldoende likwiditeiten beschikten.

Voorts kunnen de speciale certificaten een bijdrage leveren tot een efficiënt beheer van de geldreserves van de financiële instellingen, in die zin dat zij de voorfinanciering van belangrijke betaaldagen vergemakkelijken.

Les mouvements évoqués à propos des secteurs de l'interbanques et des certificats du Trésor trouvent leur corollaire sur le marché hors banque.

* * *

Fin 1975, l'I. R. G. disposait d'un portefeuille de papier commercial d'environ 55 milliards de F; fin 1984, ce portefeuille s'élevait seulement à 24 milliards de F.

Même si la situation peut être considérée comme accidentelle pour 1984 (niveau élevé du taux d'escompte) le marché hors banque a perdu en importance relative. (Voir tableau n° 14).

Aussi bien, en 1960, les crédits d'escompte et d'acceptation représentaient 74 % de l'ensemble des crédits à la clientèle alors que fin 1985 ils étaient tombés à 18,4 %.

La lourdeur administrative de ces crédits ainsi que le niveau élevé des taux explique pour une part le désintérêt croissant manifesté par les clients d'institutions financières pour le crédit d'escompte et d'acceptation.

Une autre explication réside dans le moindre intérêt que les institutions financières avaient pour ce marché vu l'expansion prise par le marché des certificats de trésorerie. En effet, la nécessité pour les institutions financières belges de disposer d'un portefeuille de papier commercial comme réserve pour se procurer les liquidités voulues en période de resserrement est moins grande dans la mesure où la large gamme de certificats de trésorerie offre les mêmes possibilités.

Enfin, avant la déspecialisation, les banques d'épargne et les I. P. C. plaçaient une partie de leurs disponibilités en effets commerciaux vendus par les banques afin de diversifier leurs actifs.

Maintenant qu'elles escomptent elles-mêmes ce type d'effets pour leurs clients et qu'elles sont devenues également offreurs plutôt que demandeurs de papier sur le marché hors banque, le transfert de liquidités d'une catégorie d'institutions financières vers l'autre est devenu moins important, ce qui a contribué à réduire l'activité de ce marché.

* * *

Le marché de l'argent au jour le jour (call money) a peu changé au fil des ans. Il demeure le marché où sont négociés les soldes existant après la compensation centrale.

La seule modification qui a peut-être affecté ce marché est qu'en raison de l'importance prise par le préfinancement dans la gestion de trésorerie des institutions financières il est devenu difficile de prévoir l'incidence d'échéances importantes sur le marché du call money.

TABEAU n° 14

Formes des crédits au secteur privé belge et à l'étranger
(montants utilisés, en milliards de F. B.)

Fin d'année	Crédits de caisse		Crédits d'escompte	Crédits d'acceptation	Crédits documentaires et d'aval
	Total	dont « Straight loans » (1)			
1960	27,2	—	64,7	12,7	nd
1970	158,0	—	126,7	37,2	74,8
1975	455,1	101,6	201,6	56,3	171,5
1980	1112,6	315,8	361,9	59,6	302,9
1985	1842,3	580,3	361,7	54,8	421,5
1986	1873,2	598,7	379,0	46,0	403,9

(1) Crédits consentis pour une durée et un montant déterminés, et dont le coût est fonction des taux du marché interbancaire.

Source: A. B. B., Aspects et documents, n° 63, mai 1987.

De geldbewegingen op de interbankenmarkt en de markt van Schatkistcertificaten zijn ook aanwijsbaar op de markt van het privaatdisconto.

* * *

Eind 1975 had het H. W. I. een totale portefeuille handelspapier van ongeveer 53 miljard F; eind 1984 bedroeg deze portefeuille slechts 24 miljard F.

Ook al is het een eerder toevallige situatie voor 1984 (hoge discontovoet), toch heeft de markt van het privaatdisconto aan belang ingeboet, althans relatief gezien. (Zie tabel n° 14).

Zo vertegenwoordigden de disconto- en acceptkredieten 74 % van de cliënteelkredieten, terwijl ze eind 1985 naar 18,4 % waren teruggevallen.

De zware administratieve last die dergelijke kredieten meebrengen, verklaart gedeeltelijk de afnemende belangstelling van de klanten van financiële instellingen voor het disconto- en acceptkrediet.

Een andere verklaring ligt in het feit dat de financiële instellingen zelf minder interesse hadden voor de markt, gezien de uitbreiding van de markt van schatkistcertificaten. De noodzaak voor de Belgische financiële instellingen om over een portefeuille commercieel papier te beschikken, als een vorm van reserve die hen in staat stelt de nodige likviditeiten te verkrijgen op ogenblikken van likviditeits-schaarste, is minder groot naarmate een ruim gamma schatkistcertificaten dezelfde mogelijkheid biedt.

Voordat de despecialisatie zich doorzette, belegden spaarbanken en O. K. I.'s een deel van hun likviditeiten in handelspapier dat door de banken verkocht werd om hun activaportefeuille te diversifiëren.

Nu zij zelf dergelijk papier verdisconteren voor hun eigen klanten, en in plaats van vrager aanbieder geworden zijn op de markt van het privaatdisconto, wordt de verschuiving van likviditeiten van de ene categorie van financiële instellingen naar de andere via de markt van het privaatdisconto minder belangrijk.

* * *

Aan de daggeldmarkt (call money) is in de loop der jaren weinig veranderd. Het blijft de markt waarop de saldi die na de centrale verrekening nog overblijven, verhandeld worden.

Het enige dat misschien veranderde met betrekking tot de daggeldmarkt is dat ze minder voorspelbaar is geworden. Door de belangrijke plaats die de voorfinanciering in het beheer van de geldreserves van de financiële instellingen heeft ingenomen, kan het effect op de daggeldmarkt van belangrijke betaaldagen nog maar moeilijk worden voorspeld.

TABEL n° 14

Vormen van krediet aan de privé-sector in België en in het buitenland
(bedragen in miljarden B. F.)

Per einde jaar	Kaskredieten		Disconto-kredieten	Accept-kredieten	Documentaire kredieten en avalkredieten
	Totaal	Straight Loans (1)			
1960	27,2	—	64,7	12,7	nB
1970	158,0	—	126,7	37,2	74,8
1975	455,1	101,6	201,6	56,3	171,5
1980	1112,6	315,8	361,9	59,6	302,9
1985	1842,3	580,3	361,7	54,8	421,5
1986	1873,2	598,7	379,0	46,0	403,9

(1) Kredieten met een bepaalde looptijd en voor een welbepaald bedrag, waarvan de kostprijs afhangt van de rente op de interbankenmarkt.

Bron: B. V. B., Aspecten en Documenten, n° 63, mei 1987.

2) Elargissement du marché monétaire sensu stricto.

Tant l'internationalisation du système bancaire belge, que la déspecialisation et la professionnalisation de la gestion des encaisses ont créé le besoin d'une ouverture du marché monétaire en francs belges au secteur non financier.

Le système des gros dépôts (cfr. *supra*) tel qu'il est défini dans un accord interbancaire conclu en 1968 au sein de l'A.B.B. répondait à la demande des clients. Les taux appliqués sont fixés librement et suivent de près ceux du marché monétaire.

La technique des straight loans (cfr. *supra*) a été importée par les banques étrangères établies dans notre pays. Vu la pression de la demande, les banques belges ont été contraintes de suivre en cette matière leurs concurrents «étrangers».

3) Le marché monétaire en francs belges: un marché traditionnel.

Hormis les techniques des gros dépôts et des straight loans, peu d'innovations financières ont été introduites sur notre marché. Il n'y est que peu ou pas du tout question de désintermédiation. Il n'existe pas chez nous de marché de papier à court terme accessible au secteur non financier.

b) Les marchés des petits dépôts

Sur les marchés des petits dépôts se sont produits un certain nombre de changements à la demande du public qui sont en fait la cause de l'absence d'innovations plus importantes comme celles qu'ont connues les Etats-Unis, le Royaume-Uni ou le Canada.

Les déterminants typiquement belges ont entraîné depuis les années 1970 les nouveautés suivantes:

1) Les innovations silencieuses

Il s'agit de l'introduction de comptes d'épargne à avantages fiscaux, de dépôts d'épargne avec possibilité de paiement par chèque (1), du compte épargne/emprunt, de la modalité de virement ainsi que des dépôts à vue rémunérés sur une base informelle.

L'aisance avec laquelle l'investisseur belge peut généralement disposer de ses fonds placés sur un compte d'épargne lui procure en fait, en partie, une sorte de compte à vue productif d'intérêts. D'autre part, la plupart des institutions financières ont étendu la pratique de la bonification d'intérêts aux avoirs à vue de leurs principaux clients. Ceci vaut surtout pour les entreprises.

Ces pratiques expliquent pour partie pourquoi les clients n'ont pas tenté d'obtenir une meilleure rémunération des dépôts à vue voire la suppression du plafonnement des taux d'intérêt.

2) Le développement des marchés des bons de caisse et des obligations

(1) Ce dernier type de dépôts est interdit si certains avantages fiscaux y sont attachés.

2) Verruiming van de geldmarkt stricto sensu.

Zowel de internationalisatie van het Belgische bankwezen, als de branchevervaging en de professionalisering van het kasmiddelenbeheer hebben de behoefte gecreëerd tot openstelling van de geldmarkt in BF voor de niet-financiële sector.

Het systeem van de grote deposito's (cfr. *supra*), zoals uitgewerkt in een interbancair akkoord in het kader van de Belgische Vereniging der Banken in 1968, beantwoordde aan de vraag van de klanten. De op deze deposito's toegekende rente wordt vrij bepaald en volgt van dichtbij de rente op de geldmarkt.

De techniek van de straight loans (cfr. *supra*) werd geïmporteerd door de vestigingen van buitenlandse banken in België. Gezien de druk van de vraag waren de Belgische banken genoodzaakt hun «buitenlandse» concurrenten hierin te volgen.

3) De geldmarkt in BF: een traditionele markt.

Buiten de technieken van de grote deposito's en van de straight loans zijn op onze markt weinig financiële innovaties ingevoerd. Van desintermediatie is weinig of geen sprake. Bij ons bestaat er geen markt van kortlopend waardepapier die toegankelijk is voor de niet-financiële sector.

b) De markten voor kleinhandelsdeposito's

Op de markten voor kleinhandelsdeposito's hebben zich ingevolge de vraag van het grote publiek een aantal wijzigingen voorgedaan, die in feite mee aan de grondslag liggen van de afwezigheid van belangrijker innovaties zoals ze in de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk of Canada hebben plaatsgegrepen.

De typisch Belgische determinanten hebben sinds de jaren 70 geleid tot volgende vernieuwingen:

1) Geruisloze innovaties

Het betreft de introductie van spaarrekeningen met fiscale voordelen, spaardeposito's met mogelijke betaling per cheque (1), de spaar/leenrekening en de mogelijkheid van het automatisch overschrijven van het overschot op een zichtrekening naar de spaarrekening, alsmede zichtdeposito's met rentevergoeding op informele basis.

Het gemak waarmee de Belgische belegger thans doorgaans over zijn eigen gelden op een spaarrekening kan beschikken bezorgt hem eigenlijk ten dele een soort zichtrekening met rentevergoeding. Voorts hebben de meeste financiële instellingen ook de praktijk ontwikkeld op de zichttegoeden van hun belangrijke klanten een bepaalde rentevergoeding toe te kennen. Dit geldt in hoofdzaak voor de ondernemingen.

Deze praktijken verklaren ten dele waarom de klanten niet gepoogd hebben een hogere rentevergoeding op zichtdeposito's te krijgen of de plafonnering van de rentevoeten te laten afschaffen.

2) De ontplooiing van de markten van kasbons en obligations

(1) Dit soort van deposito's is verboden wanneer er bepaalde belastingvoordelen aan zijn verbonden.

Non seulement tous les types d'institutions financières se sont lancés dans cette activité, alors qu'elle était le domaine réservé des I.P.C., mais surtout la gamme des bons de caisses et des obligations, tant en matière de durée que de rendement (bons de capitalisation, bons de croissance, bons à capitalisation facultative, bons de caisse à rémunération mensuelle ou sur mesure), s'est élargie d'une manière inimaginable.

Selon les niveaux des taux en vigueur, les bons de caisse peuvent remplacer les carnets d'épargne. Ainsi, en ce domaine également, disparaît pour le public une incitation à obtenir des rémunérations de taux plus élevées sur les carnets d'épargne.

3) Les placements en francs belges à l'étranger ou en devises.

En plaçant ses fonds à un taux plus élevé proche des taux du marché et en évitant le précompte mobilier, l'épargnant belge réussit à obtenir en période de forte inflation (1973-1975) et de taux élevés et volatiles (1978-1982) un meilleur rendement net qu'en Belgique.

C'est ainsi que la part des dépôts à terme en francs belges au Luxembourg s'accrut entre le milieu de 1973 et la fin de 1974 de 2 à 5 % du total des actifs financiers en francs belges pour retomber ensuite à 3 %. A partir de 1978 elle remonta à nouveau de 3 à 6 %.

Les placements aux Pays-Bas étaient pratiquement inexistantes avant 1978 et augmentèrent ensuite à une allure record pour atteindre début 1983 5 % du total.

L'épargnant belge a donc « innové » lui-même et retiré de la sorte presque les mêmes avantages que ceux qu'il aurait obtenu aux U.S.A., au Royaume-Uni, etc...

Les placements en devises sont liés à la méfiance envers le franc belge en même temps qu'ils répondent à un souci normal de diversification et de rendement.

4) Le dépôt moyen à terme (dépôt à terme entre 1 et 5 millions de F).

Lorsque les institutions financières belges s'aperçurent de l'importance des placements en francs belges à l'étranger, elles tentèrent, en 1980, de les récupérer en créant une catégorie de dépôts à terme rémunérés à un taux lié au marché (légèrement inférieur au taux des gros dépôts à terme, mais ajusté et calculé selon le même principe).

Il apparut toutefois que ces dépôts n'étaient pas alimentés par des rapatriements mais par des fonds provenant d'autres placements auprès des banques.

Puisqu'ainsi, le coût des moyens d'action de ces dernières augmentait par solde, il fut décidé de réduire leur rémunération. Aussi, depuis lors, leur succès est-il très limité.

* * *

Ainsi donc, l'on conclura que si les marchés de petits dépôts n'ont pas connu de grandes innovations c'est que :

— le grand public peut bénéficier de taux de rendement net (après précompte) plus élevés au-delà de nos frontières et de larges facilités grâce aux souplesses du compte épargne sur les marchés intérieurs;

Niet alleen hebben alle soorten financiële instellingen zich op deze bedrijvigheid gooid, die vroeger het exclusieve domein was van bepaalde O.K.I.'s, maar ook en vooral heeft het gamma van de kasbons en obligaties zowel qua looptijd als qua rendement (kapitalisatiebons, groei-bons, facultatieve kapitalisatiebons, kasbons met maandelijks rentetoekenning of op maat) een ongehoorde uitbreiding gekend.

Naargelang van de heersende rentestand kunnen kasbons een alternatief zijn voor spaarboekjes. Bijgevolg valt ook hier een aansporing weg voor het publiek om hogere rentevergoedingen op spaarboekjes te bedingen.

3) De beleggingen in Belgisch franken in het buitenland of in deviezen.

Door zijn geld te beleggen tegen een hogere rentevoet die dichtbij de marktrente ligt, slaagt de Belgische spaarder erin, in periodes van hoge inflatie (1973-1975) en hoge en fluctuerende rentetarieven (1978-1982), een hoger nettorendement te verkrijgen dan in België mogelijk is.

Zo steeg het aandeel van BF-termijndeposito's belegd in Luxemburg in de totale financiële activa in BF van medio 1973 tot eind 1974 van 2 tot 5 % en viel nadien terug tot 3 %. Vanaf 1978 stelde men opnieuw een toename vast van 3 tot 6 %.

De beleggingen in Nederland waren vóór 1978 zo goed als onbestaand en stegen sindsdien tegen een recordtempo tot 5 % van het totaal (begin 1983).

De Belgische spaarder heeft dus zelf « geïnnoveerd » en behaalde hiermee bijna dezelfde voordelen als zijn « collega » elders (V.S., V.K., ...) verkreeg.

De beleggingen in deviezen houden verband met het wantrouwen tegenover de BF en beantwoorden tevens aan het begrijpelijke streven van de spaarder naar meer diversifiëring en rendement.

4) Het middelgrote termijndeposito (termijndeposito tussen 1 en 5 miljoen BF).

Toen de Belgische financiële instellingen zich bewust begonnen te worden van de omvang der beleggingen in Belgische franken in den vreemde, trachtten zij in 1980 dat geld terug te halen door de creatie van een categorie termijndeposito's waarop een marktgebonden rente wordt toegekend (iets lager dan die op termijndeposito's, doch volgens hetzelfde principe berekend en aangepast).

Al dadelijk bleek evenwel dat deze categorie niet gestijfd werd door terugkerende beleggingen, maar wel door gelden toevloeiend uit andere beleggingen bij de banken.

Vermits daardoor per saldo de kostprijs der werkmiddelen voor deze laatste steeg, werd aldaar besloten de rentevergoeding op deze deposito's te verminderen. Sindsdien is ook het succes ervan erg beperkt.

* * *

Men komt dan ook tot de bevinding dat de relatief beperkte innovatieneging op de markten der kleinhandelsdeposito's aan de volgende elementen te wijten is :

— het grote publiek geniet over de grens een hoger netto-rendement (na aftrek van de roerende voorheffing) en ook op de binnenlandse markten zijn er door de « aanpassingen in de spaarrekening » ruime faciliteiten aanwezig;

— les capitaux placés en francs belges à l'étranger refluent via le marché de l'interbanques vers les institutions belges ce qui leur coûte plus cher qu'en l'absence de pareil détours mais moins cher que si elles devaient mieux rémunérer les dépôts;

— et que la grande ouverture de notre économie permet à l'investisseur belge de participer aux nombreuses innovations sur les marchés étrangers.

B. LA REALISATION DU LIVRE BLANC DE LA COMMISSION

1. *Le principe de la reconnaissance mutuelle*

Pendant 25 ans, la Communauté a essentiellement utilisé la méthode de l'harmonisation afin de mettre sur pied un marché commun.

Toutefois, celle-ci fut souvent la cause d'une réglementation excessive et il est clair que la réalisation du marché intérieur ne peut être achevée, même à moyen terme, si l'on se borne à appliquer l'article 100 C. E. E.

Une nouvelle stratégie s'impose. La Commission a introduit dans le Livre blanc le principe de la reconnaissance mutuelle. Il s'agit de promouvoir à l'intérieur de la communauté l'échange des « produits financiers » en ayant recours à une coordination minimale des réglementations nationales.

Celle-ci formerait la base d'une « reconnaissance réciproque » par les Etats membres de ce que chacun d'eux accomplit pour protéger le public.

Aussi bien, la reconnaissance mutuelle et l'harmonisation ne sont pas exclusives l'une de l'autre.

Sur base d'une harmonisation préalable des notions et principes fondamentaux, l'établissement et les opérations bancaires seront libres tandis que les institutions financières devront être contrôlées par les autorités du pays d'origine en collaboration avec les autorités du pays d'accueil.

Ces deux concepts se situent donc dans une relation dialectique (1). A moins d'harmonisation correspond plus d'autorisation et de réciprocité. A plus d'harmonisation correspond moins d'autorisation et de réciprocité.

Avant le Livre blanc, une première directive d'harmonisation avait été prise le 12 décembre 1977 (2). Elle concernait « la coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant l'accès à l'activité des établissements de crédit et son exercice ».

Cette directive a défini les établissements financiers soumis à son champ d'application, déterminé des conditions d'agrément minimales communes, précisé la notion de succursale et institué auprès de la Commission, un Comité consultatif des autorités compétentes des Etats Membres.

Elle a été incorporée dans la législation belge par la loi du 17 juillet 1985 qui visait à abolir tout traitement discriminatoire fondé sur la nationalité ainsi qu'à éliminer les différences les plus gênantes entre les législations des Etats membres.

(1) Dans son arrêt du 4 décembre 1986 la C. J. C. E., a nuancé l'interprétation à donner au principe de la reconnaissance mutuelle. (Affaires 220/83, 252/83, 205 et 206/84). (Voir rapport ultérieur sur les assurances).

(2) Directive 77/780.

— de in het buitenland in BF belegde gelden vloeien via de interbankenmarkt grotendeels terug naar de Belgische financiële instellingen, hetgeen voor die instellingen duurder uitvalt dan wanneer dat niet via die omweg zou gebeuren, maar toch nog goedkoper is dan indien zij de deposito's beter zouden moeten vergoeden;

— de sterke openheid van onze economie zorgt ervoor dat de Belgische belegger vlot kan participeren in de vele innovaties op de buitenlandse markten.

B. DE VERWEZENLIJING VAN HET WITBOEK VAN DE COMMISSIE

1. *Het beginsel van de onderlinge erkenning*

Voor het tot stand brengen van een gemeenschappelijke markt heeft de Gemeenschap gedurende 25 jaar in hoofdzaak de methode van de harmonisatie gebruikt.

Deze gaf evenwel vaak aanleiding tot een overdreven reglementering en het is duidelijk dat de totstandkoming van de interne markt niet kan worden voltooid, ook niet op middellange termijn, indien men zich ertoe beperkt artikel 100 van het E. E. G.-Verdrag toe te passen.

Er is een nieuwe strategie vereist. De Commissie heeft in het Witboek het beginsel van de onderlinge erkenning ingevoerd. Het doel is binnen de Gemeenschap het verkeer van « financiële produkten » te vergemakkelijken door middel van een minimale coördinatie van de nationale reglementeringen.

De coördinatie zou de grondslag vormen voor een « wederzijdse erkenning » door de Lid-Staten van wat elk van hen voor de bescherming van het publiek tot stand heeft gebracht.

Onderlinge erkenning sluit dan ook geen harmonisatie uit.

Op basis van een voorafgaande harmonisatie van de fundamentele begrippen en beginselen, zullen de bankinstellingen en -verrichtingen vrij worden, terwijl op de financiële instellingen toezicht zal moeten worden uitgeoefend door de autoriteiten van het land van oorsprong in samenwerking met de autoriteiten van het onthaalland.

Die twee opvattingen staan derhalve in een dialectische verhouding tot elkaar (1). Aan minder harmonisatie beantwoordt meer machtiging en reciprociteit. Aan meer harmonisatie beantwoordt minder machtiging en reciprociteit.

Voor het Witboek, werd een eerste harmonisatierichtlijn aangenomen op 12 december 1977 (2). Zij betrof « de coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende de toegang tot en de uitoefening van de werkzaamheden van kredietinstellingen ».

Deze richtlijn geeft een definitie van de kredietinstellingen die onder haar toepassingsgebied vallen, bepaalt de gemeenschappelijke minimale vergunningsvoorwaarden, preciseert het begrip bijkantoor en stelt bij de Commissie een Raadgevend Comité aan dat is samengesteld uit de bevoegde autoriteiten van de Lid-Staten.

De richtlijn werd door de wet van 17 juli 1985 in de Belgische wetgeving opgenomen en had de opheffing tot doel van elke discriminerende behandeling op grond van de nationaliteit en van de hinderlijkste verschillen tussen de wetgevingen van de Lid-Staten.

(1) Bij arrest van 4 december 1986 heeft het H. J. E. G. de interpretatie van het beginsel van de onderlinge erkenning genuanceerd. (Zaken 220/83, 252/83, 205 en 206/84). (Zie later uit te brengen verslag over de verzekeringen).

(2) Richtlijn 77/780.

Nous partirons du point de vue que les directives prévues au Livre blanc constituent la base de l'harmonisation préalable préconisée par la Commission.

Autrement dit, une fois ces directives prises, les barrières nationales seront démantelées.

Toutefois, avant d'examiner les directives proposées par la Commission, il nous revient de critiquer quelque peu le principe de la reconnaissance mutuelle.

Il s'agit là d'un principe séduisant sur le plan théorique. En effet, le problème des distorsions de concurrence est de la sorte résolu, non pas par une exigence d'harmonisation préalable ou par l'interdiction d'une technique étrangère importée, mais par l'autorisation donnée aux établissements du pays d'accueil d'utiliser la même technique.

Toutefois, l'on peut se demander si l'application pure et simple du principe de la reconnaissance mutuelle n'est pas susceptible de créer des conditions de concurrence inégales entre de très grandes banques étrangères et de petites banques locales.

Il s'agit, le cas échéant, d'accepter qu'un établissement étranger n'ait pas à se conformer à la réglementation locale alors que sa propre réglementation lui est plus favorable.

A cet égard, le secteur bancaire belge (cfr. A.B.B., *Aspects et Documents*, n° 61, avril 1987) estime que le principe du contrôle des banques étrangères par les autorités du pays d'origine risque de mettre les petits pays en difficulté.

Ce principe aboutirait à renforcer les positions dominantes au sein de la communauté financière internationale.

Il importe que les autorités du pays d'accueil puissent conserver, tout en les partageant au besoin avec celles du pays d'origine, les compétences essentielles dont dépend un contrôle efficace des institutions de crédit actives sur leur territoire.

Par ailleurs, si les activités bancaires internationales et les services financiers fournis aux Etats et aux grandes entreprises ne soulèvent que peu de difficultés, il n'en va pas de même pour ceux octroyés aux particuliers et aux petites entreprises.

Il convient à ce propos de mettre en balance les avantages et les risques résultant d'une concurrence accrue.

C'est pourquoi, les banques belges insistent sur le respect du principe de la réciprocité afin qu'une plus grande libéralisation ne suscite pas de discrimination.

Actuellement, lorsqu'une banque étrangère s'implante en Belgique, elle peut exercer les mêmes activités que les banques belges à condition de se soumettre aux mêmes réglementations que celles-ci. Il convient qu'il en soit ainsi dans les autres pays de la C.E.E.

Tant qu'une harmonisation suffisante des réglementations nationales n'aura pas été réalisée, la libre prestation des services financiers passera par une « égalisation » complète des conditions de concurrence entre banque locales et étrangères sur chaque marché national.

Le secteur bancaire belge est d'autre part favorable à la libéralisation de la prestation des services au-delà des frontières sans établissement. Une telle libéralisation exige, là aussi, prudence et discernement lorsqu'elle concerne les particuliers et les petites entreprises nationales.

Wij gaan uit van het standpunt dat de richtlijnen die in het Witboek voorkomen, de basis vormen voor de voorafgaande harmonisatie die door de Commissie is aangekondigd.

Zodra die richtlijnen worden aangenomen, zullen m.a.w. de nationale barrières worden opgeheven.

Alvorens we de door de Commissie voorgestelde richtlijnen onder de loop nemen, moeten wij evenwel enige kritiek uitoefenen op het beginsel van de onderlinge erkenning.

Het gaat hier om een in theorie aanlokkelijk beginsel. Het vraagstuk van de concurrentievervalsingen wordt namelijk opgelost niet door vooraf een harmonisatie te eisen of door een uit het buitenland ingevoerde techniek te verbieden, maar door aan de instellingen van het onthaalland de toestemming te verlenen diezelfde techniek aan te wenden.

Men kan zich evenwel afvragen of de toepassing zonder meer van het beginsel van de onderlinge erkenning niet zal leiden tot ongelijke concurrentieverhoudingen tussen zeer grote buitenlandse banken en kleine lokale banken.

In voorkomend geval zou worden aanvaard dat een buitenlandse instelling zich niet dient te richten naar de plaatselijke voorschriften wanneer haar eigen voorschriften gunstiger zijn.

In dat opzicht is het Belgische bankwezen (cfr. B.V.B., *Aspecten en documenten*, n° 61, april 1987) van mening dat het beginsel van het toezicht op buitenlandse banken door de autoriteiten van het land van oorsprong, kleine landen in moeilijkheden dreigt te brengen.

Dit beginsel zou ertoe leiden dat de machtspositie binnen de internationale financiële gemeenschap nog wordt versterkt.

De autoriteiten van het onthaalland moeten de essentiële bevoegdheid kunnen behouden waarvan het doelmatig toezicht op de op hun grondgebied gevestigde kredietinstellingen afhangt en die bevoegdheid zo nodig delen met de autoriteiten van het land van oorsprong.

De internationale bankactiviteiten en de financiële diensten die aan de Staten en aan de grote ondernemingen worden verleend, doen slechts weinig moeilijkheden rijzen, maar hetzelfde kan niet gezegd worden van activiteiten en diensten die op particulieren en kleine ondernemingen zijn gericht.

In dat verband moeten de voordelen die uit een toenevende mededinging voortvloeien, in evenwicht worden gebracht met de daaraan inherente risico's.

Daarom leggen de Belgische banken de nadruk op de nakoming van het reciprociteitsbeginsel, zodat een ruimere liberalisering niet tot discriminatie zou leiden.

Vestigt een buitenlandse bank zich in België, dan kan zij momenteel dezelfde activiteiten uitoefenen als de Belgische banken, op voorwaarde dat zij zich onderwerpt aan de voorschriften die op deze laatste van toepassing zijn. Zulks moet ook gelden in de overige E.E.G.-Lidstaten.

Zolang de nationale reglementeringen niet voldoende zijn geharmoniseerd, zal het vrij verrichten van financiële diensten verlopen via een volstrekte « gelijkmaking » van de concurrentievoorwaarden tussen lokale en buitenlandse banken op iedere nationale markt.

Het Belgische bankwezen is anderzijds voorstander van een vrijmaking van de grensoverschrijdende dienstverlening zonder vestigingsvereiste. Die vrijmaking moet met omzichtigheid en overleg tot stand worden gebracht wanneer zij betrekking heeft op particulieren en kleine nationale ondernemingen.

L'on voit donc, par-delà toute critique d'intérêt, que le principe de la reconnaissance mutuelle est lié à la technique de l'harmonisation et qu'il est difficile d'évaluer jusqu'où ira celle-ci.

Nous l'avons exposé ci-avant, notre point de départ tient en ce que les directives proposées dans le cadre du Livre blanc et celles qui pourraient les prolonger sont la base de l'harmonisation.

Nous tenterons d'examiner ci-après ce que signifie la réalisation du marché intérieur pour le secteur bancaire belge.

2. Les propositions de la Commission

2.1 Le plan d'ensemble

L'on ne peut concevoir un marché intérieur des banques sans un minimum de réglementation et de surveillance.

Il faut protéger l'épargne et les épargnants, assurer la solvabilité et la continuité des établissements de crédit, maintenir la confiance dans la monnaie, les dépôts et les crédits.

A cette fin, le Livre blanc de la Commission prévoyait en juin 1985 que seraient introduites un certain nombre de propositions de directives et de recommandations durant la période 1985 à 1986 (certaines directives avaient été proposées dès 1984).

Il s'agit en particulier *des propositions de directives* :

- relatives aux comptes annuels des banques et aux comptes annuels des filiales des banques étrangères;
- concernant le droit d'établissement et la liberté de circulation des services dans le domaine du crédit hypothécaire;
- relative à la réorganisation et à la liquidation des établissements de crédit;

ainsi que *des propositions de recommandations* :

- relatives à l'harmonisation du concept des fonds propres (c'est finalement une proposition de directive qui fut rédigée à ce sujet);
- relative à l'instauration d'un système de garantie des dépôts dans la Communauté;
- sur le contrôle des risques importants supportés par les établissements de crédit.

Dans une deuxième période, de 1987 à 1992, la Commission a prévu l'élaboration de la deuxième directive relative à la coordination des établissements de crédit.

Une fois ce plan d'ensemble réalisé, les principes de la reconnaissance mutuelle et du contrôle par les autorités du pays d'origine devraient jouer à plein.

Il paraît cependant clair que la réalisation d'un véritable marché commun bancaire suppose un rapprochement minimum des législations en matière fiscale et une convergence suffisante des politiques économiques et surtout monétaires.

Hieruit blijkt dus dat, buiten elke door persoonlijke belangen ingegeven kritiek om, het beginsel van de onderlinge erkenning gekoppeld is aan de techniek van de harmonisatie en dat moeilijk kan worden voorspeld tot waar deze laatste zal worden doorgetrokken.

Zoals wij hiervoren stelden, nemen wij als uitgangspunt aan dat de in het raam van het Witboek voorgestelde richtlijnen en die welke daarop zullen aansluiten, de grondslag voor de harmonisatie vormen.

In de volgende hoofdstukken pogen wij te onderzoeken wat de totstandbrenging van de interne markt voor het Belgische bankwezen betekent.

2. Voorstellen van de Commissie

2.1 Algemeen plan

Een interne markt voor de banksector is niet denkbaar zonder een minimum aan regelgeving en toezicht.

Het spaarwezen en de spaarders moeten worden beschermd, de kredietwaardigheid en de continuïteit van de kredietinstellingen moeten worden gewaarborgd, het vertrouwen in de munt, de deposito's en de kredieten moet ongeschonden blijven.

Daartoe heeft het Witboek van de Commissie in juni 1985 bepaald dat van 1985 tot 1986 een aantal voorstellen van richtlijnen en aanbevelingen zou worden ingediend (sommige richtlijnen waren reeds in 1984 voorgesteld).

Het betreft inzonderheid *voorstellen van richtlijnen* :

- betreffende de jaarrekening van de banken en de dochtermaatschappijen van buitenlandse banken;
- betreffende het vestigingsrecht en het vrije verkeer van diensten inzake hypothecair krediet;
- betreffende de sanering en de liquidatie van kredietinstellingen;

alsmede *voorstellen van aanbevelingen* :

- met betrekking tot de harmonisatie van het begrip eigen vermogen (uiteindelijk werd dienaangaande een voorstel van richtlijn uitgewerkt);
- met betrekking tot de invoering van depositogarantiestelsels in de Gemeenschap;
- met betrekking tot het toezicht en de controle op de grote risico's van kredietinstellingen.

In een tweede stadium, van 1987 tot 1992, voorziet de Commissie in de uitwerking van de tweede richtlijn betreffende de coördinatie van de kredietinstellingen.

Nadat het algemene plan is uitgevoerd, zouden de beginselen van de onderlinge erkenning en het toezicht door de autoriteiten van het land van oorsprong onverkort moeten worden toegepast.

Het is echter duidelijk dat een echte gemeenschappelijke bankenmarkt pas tot stand kan komen wanneer er een minimale onderlinge aanpassing is van de fiscale wetgeving en een voldoende convergentie van de economische en vooral monetaire beleidslijnen.

2.2 La directive 86/635 du 8 décembre 1986 (1) concernant les comptes annuels et les comptes consolidés des banques et autres établissements financiers

Le 19 mars 1981, la Commission a transmis au Conseil une proposition de directive concernant les comptes annuels des banques et autres établissements financiers afin de rendre applicable aux établissements de crédit la directive 78/660 C.E.E. du 28 juillet 1978 concernant les comptes annuels de certaines formes de société.

Le Comité économique et social a émis son avis en février 1982 tandis que le Parlement européen rendait le sien le 6 juillet 1983. La Commission a amendé sa proposition pour tenir compte dans toute la mesure du possible, des deux avis précités.

Cette proposition amendée fut présentée au Conseil le 8 mars 1984.

Toutefois, la directive 83/349 concernant les comptes consolidés prise par le Conseil le 13 juin 1983 ne prévoyait de dérogations à l'égard des établissements de crédit (2) que jusqu'à l'expiration des délais prévus pour l'application de la directive de coordination annoncée par la directive 78/660 (voir proposition de la Commission du 19 mars 1981).

C'est pourquoi, la directive 86/635 prise par le Conseil le 8 décembre 1986 contient également des dispositions spécifiques aux établissements de crédit en matière de comptes consolidés.

* * *

En vertu de l'article premier § 2 de la directive 78/660 sur les comptes annuels de certaines formes de société, les Etats membres n'étaient pas tenus, jusqu'à coordination ultérieure, d'appliquer aux banques et autres établissements financiers les dispositions de cette directive prévues pour les sociétés de capitaux en général. Ceci se justifiait par la nature particulière des établissements de crédit.

La directive 86/635 assure la coordination précitée. Elle part du principe que des dérogations aux dispositions de la directive 78/660 ne doivent être admises que dans la mesure où elles se révèlent absolument indispensables en raison des caractéristiques propres aux établissements de crédit.

Dans tous les Etats membres, il existe, pour l'établissement des comptes annuels des banques, des dérogations plus ou moins importantes aux principes généraux, notamment pour ce qui concerne le contenu des schémas de bilan et de compte de profits et pertes. En outre, dans la plupart des Etats membres, les règles d'évaluation tiennent également compte des risques particuliers inhérents aux opérations bancaires.

La directive 86/635 s'applique aux établissements de crédit au sens de l'article 1^{er}, premier tiret, de la directive 77/780 (première directive de coordination bancaire) — à savoir: «les établissements qui d'une manière habituelle récoltent des moyens financiers et octroient du crédit» — qui sont des sociétés au sens de l'article 58, deuxième alinéa C.E.E.

La référence à cet article du Traité signifie que la directive s'applique aux sociétés de droit civil et commercial, y compris les sociétés coopératives, et aux autres personnes morales relevant du droit privé, à l'exception des sociétés qui ne poursuivent pas de but lucratif ainsi que des entreprises individuelles.

La directive 86/635 s'applique également aux établissements financiers ayant une des formes juridiques prévues

2.2 Richtlijn 86/635 van 8 december 1986 (1) betreffende de jaarrekeningen en de geconsolideerde rekeningen van banken en andere financiële instellingen

Op 19 maart 1981 heeft de Commissie aan de Raad een voorstel van richtlijn voorgelegd betreffende de jaarrekening van banken en andere financiële instellingen, ten einde richtlijn 78/660 van 28 juli 1978 betreffende de jaarrekening van bepaalde vennootschapsvormen van toepassing te maken op de kredietinstellingen.

Het Economisch en Sociaal Comité bracht zijn advies uit in februari 1982 en het Europese Parlement bracht het zijne uit op 6 juli 1983. De Commissie heeft haar voorstel geamendeerd ten einde in de mate van het mogelijke rekening te houden met de twee voormelde adviezen.

Dit geamendeerde voorstel werd aan de Raad voorgelegd op 8 maart 1984.

Richtlijn 83/349 van de Raad van 13 juni 1983 betreffende de geconsolideerde jaarrekeningen voor kredietinstellingen (2) kende echter bepaalde uitzonderingen die slechts golden tot het verstrijken van de termijnen voor de toepassing van de coördinatie-richtlijn die door richtlijn 78/660 was aangekondigd (zie voorstel van de Commissie van 19 maart 1981).

Daarom bevat richtlijn 86/635 van de Raad van 8 december 1986 tevens ten aanzien van de geconsolideerde jaarrekening bepalingen die speciaal gelden voor kredietinstellingen.

* * *

Krachtens artikel 1, § 2, van richtlijn 78/660 betreffende de jaarrekening van bepaalde vennootschapsvormen waren de Lid-Staten, in afwachting van een latere coördinatie, niet verplicht de bepalingen van deze richtlijn inzake kapitaalvennootschappen in het algemeen toe te passen op banken en andere financiële instellingen. Zulks was ingegeven door de bijzondere aard van de kredietinstellingen.

Richtlijn 86/635 brengt voornoemde coördinatie tot stand. Zij gaat uit van het beginsel dat afwijkingen op de bepalingen van richtlijn 78/660 slechts kunnen worden toegestaan wanneer zij absoluut noodzakelijk blijken te zijn wegens de bijzondere aard van de kredietinstellingen.

In alle Lid-Staten bestaan voor de vaststelling van de jaarrekeningen van de banken min of meer aanzienlijke afwijkingen op de algemene beginselen, met name wat betreft de inhoud van de schema's van de balans en van de winst- en verliesrekening. Voorts houden de waardeeringsregels in de meeste Lid-Staten tevens rekening met de bijzondere risico's die inherent zijn aan banktransacties.

Richtlijn 86/635 is van toepassing op kredietinstellingen in de zin van artikel 1, eerste streepje, van richtlijn 77/780 (Eerste Richtlijn tot coördinatie van het bankwezen) — met name: «instellingen waarvan de werkzaamheden bestaan in het van het publiek in ontvangst nemen van deposito's of van andere terugbetaalbare gelden en het verlenen van kredieten voor eigen rekening» — die vennootschappen zijn in de zin van artikel 58, tweede lid van het E.E.G.-Verdrag.

De verwijzing naar dit artikel van het Verdrag betekent dat de richtlijn van toepassing is op maatschappijen naar burgerlijk recht of handelsrecht, de coöperatieve verenigingen of vennootschappen daaronder begrepen, en de overige rechtspersonen naar publiek- of privaatrecht, met uitzondering van vennootschappen die geen winst beogen en individuele ondernemingen.

Richtlijn 86/635 is eveneens van toepassing op financiële instellingen met één van de in artikel 1, lid 1, van richt-

(1) Cfr. J. O. L., 372-1986.

(2) L'on entend ici par établissements de crédits les banques et autres établissements financiers.

(1) Cfr. P. B. L. 372-1986.

(2) Onder kredietinstellingen wordt hier verstaan banken en andere financiële instellingen.

à l'article 1^{er}, § 1^{er}, de la directive 78/660 — à savoir, pour la Belgique, les sociétés anonymes, S.P.R.L. et sociétés en commandite par actions — qui n'entraient pas dans le champ d'application de celle-ci.

Les dispositions des directives 86/635 et 78/660 représentent ensemble le droit applicable aux établissements de crédit pour l'établissement, la publicité et la vérification des comptes annuels.

Les dispositions des directives 86/635 (principalement la section 9) et 83/349 règlent la question des comptes consolidés.

Ces textes entraînent des modifications importantes dans toutes les pratiques comptables des établissements de crédit de la Communauté. Ils constituent un compromis entre des législations relativement laxistes comme celles du Royaume-Uni, de l'Irlande, des Pays-Bas et de l'Italie (en ce qui concerne le bilan seulement) et les législations très contraignantes (Belgique, France, Allemagne).

Dans le cadre de l'harmonisation des diverses réglementations bancaires, la directive 86/635 doit permettre d'assurer une plus grande « comparabilité » des comptes annuels et des comptes consolidés.

A cette fin, il convenait de déterminer avec précision le contenu des postes du bilan et du hors bilan ainsi que la structure et la délimitation des postes du compte de profits et pertes.

Par ailleurs, les dispositions de la directive 86/635 ont une incidence sur d'autres domaines de la coordination des réglementations en matière d'établissements de crédit tels que les conditions d'agrément ou les indicateurs établis à des fins de surveillance.

En vertu de l'article 44, § 4, de cette directive, les comptes annuels et les comptes consolidés des établissements de crédit doivent être publiés dans tout Etat membre où ces établissements ont des succursales.

* * *

L'article 47, § 1^{er}, précise que les Etats membres doivent adopter les dispositions législatives, réglementaires et administratives nécessaires pour se conformer à la directive, au plus tard le 31 décembre 1990. Ils en informent immédiatement la Commission. Ces dispositions peuvent ne s'appliquer pour la première fois qu'au cours de l'exercice 1993 (§ 2).

2.3 La proposition de directive concernant la liberté d'établissement et de prestation de services dans le domaine du crédit hypothécaire

La Commission a transmis au Conseil, en février 1985, une proposition de directive concernant la liberté d'établissement et de prestation de services dans le domaine du crédit hypothécaire.

Par lettre du 18 février 1986, le Président du Conseil a consulté le Parlement européen (P.E.) sur la proposition de la Commission. Celle-ci a été renvoyée pour examen au fond à la commission juridique et des droits des citoyens du Parlement européen et pour avis à la commission économique, monétaire et de la politique industrielle.

Le rapport de la Commission juridique et des droits du citoyen, avis joint, a été déposé le 13 janvier 1987 (rapport Price).

Le Parlement européen a rendu son avis le 19 février 1987.

* * *

L'adoption par le Conseil de la directive 77/780 (1^{ère} directive de coordination bancaire) a réglé la création par

lijn 78/660 genoemde rechtsvormen — met name voor België de naamloze vennootschappen, de B. V. B. A.'s en de commanditaire vennootschappen op aandelen — die niet aan die richtlijn onderworpen waren.

De bepalingen van de richtlijnen 86/635 en 78/660 vormen samen het recht dat op kredietinstellingen van toepassing is voor het opmaken, openbaarmaken en controleren van de jaarrekeningen.

Het bepaalde in de richtlijnen 86/635 (voornamelijk sectie 9) en 83/349 regelt het vraagstuk van de geconsolideerde rekeningen.

Die teksten brengen aanzienlijke wijzigingen aan in alle boekhoudkundige praktijken van de kredietinstellingen van de Gemeenschap. Zij vormen een compromis tussen de relatief tolerante wetgeving zoals in het Verenigd Koninkrijk, Ierland, Nederland en Italië (uitsluitend wat de balans betreft) en de zeer stringente wetgevingen (België, Frankrijk, Duitsland).

Binnen het raam van de harmonisatie van de verschillende bankvoorschriften moet richtlijn 86/635 een grotere « vergelijkbaarheid » van de jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen mogelijk maken.

Daartoe diende de inhoud van de onderscheiden posten op de balans en buiten de balansstelling, alsmede de indeling en de afbakening van de posten van de winst- en verliesrekening nauwkeurig te worden vastgesteld.

Voorts hebben de bepalingen van richtlijn 86/635 een weerslag op andere bij de coördinatie van de regelgeving inzake kredietinstellingen betrokken gebieden, zoals de toelatingsvoorwaarden en de ten behoeve van het toezicht opgestelde indicatoren.

Krachtens artikel 44, § 4, van die richtlijn moeten de jaarrekeningen en de geconsolideerde rekeningen van de kredietinstellingen openbaar worden gemaakt in alle Lid-Staten waar deze instellingen over een vestiging beschikken.

* * *

Artikel 47, § 1, preciseert dat de Lid-Staten de nodige wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen in werking doen treden om uiterlijk op 31 december 1990 aan deze richtlijn te voldoen. Zij stellen de Commissie daarvan onverwijld in kennis. Die bepalingen mogen pas voor de eerste maal worden toegepast op jaarrekeningen van het boekjaar 1993 (§ 2).

2.3 Voorstel van richtlijn betreffende de vrijheid van vestiging en van het verrichten van diensten op het gebied van hypothecair krediet

In februari 1985 heeft de Commissie aan de Raad een voorstel van richtlijn voorgelegd betreffende de vrijheid van vestiging en van het verrichten van diensten op het gebied van hypothecair krediet.

De voorzitter van de Raad heeft het Europese Parlement bij schrijven van 18 februari 1986 geraadpleegd over het voorstel van de Commissie. Dit voorstel werd voor grondig onderzoek verwezen naar de commissie voor juridische zaken en rechten van de burger van het Europese Parlement en voor advies naar de commissie voor economische en monetaire zaken en industriebeleid.

Het rapport van de commissie juridische zaken en rechten van de burger, met bijgaand advies, werd ingediend op 13 januari 1987 (Rapport Price).

Het Europese Parlement heeft haar advies op 19 februari 1987 uitgebracht.

* * *

De aanneming door de Raad van richtlijn 77/780 (Eerste Richtlijn tot coördinatie van het bankwezen) heeft

les banques de filiales dans d'autres Etats membres. Cette directive précise que la surveillance de leurs activités doit être assurée par les autorités de l'Etat d'origine et de l'Etat d'accueil agissant en coopération.

Des obstacles subsistent toutefois pour les établissements spécialisés dans le crédit hypothécaire qui souhaitent accorder des prêts ou collecter des fonds en dehors de leur pays d'établissement.

Ces difficultés sont dues essentiellement aux restrictions à la libre circulation des capitaux, aux différences entre les dispositions nationales de droit civil en matière d'hypothèque et aux réticences des autorités de surveillances du fait des risques encourus à l'étranger par les établissements de crédit.

La proposition de la Commission se fonde sur les dispositions générales du Traité concernant la liberté d'établissement et de prestation de services (art. 52, 57, 59, 60 et 66) et vise à supprimer toutes les dispositions qui empêchent l'établissement ou l'activité des institutions de crédit hypothécaire.

Elle complète et explicite la directive 77/780. Elle met toutefois en œuvre le principe de la reconnaissance mutuelle.

Une fois adoptées, les différentes techniques de financement et de prêt hypothécaire auront rang égal sur le marché européen.

Les utilisateurs de ce type de crédit bénéficieront de la sorte d'un grand choix d'instruments.

La reconnaissance mutuelle signifie dans ce cas que chaque Etat membre autorise les établissements de crédit des autres Etats membres à recourir sur son marché à leurs propres techniques nationales même si celles-ci ne sont pas, à tous égards, conformes à la réglementation du pays d'accueil.

A cette fin, il est nécessaire que les autorités du pays d'origine soient certaines que les établissements sont soumis à une procédure d'agrément et à une surveillance adéquates.

En effet, la surveillance des succursales sera confiée essentiellement et dans un premier temps aux autorités du pays d'accueil. Une coopération étroite avec les autorités des pays d'origine sera nécessaire en cas d'« importation » de techniques de financement.

En matière de prestation de services au-delà des frontières nationales, le pays d'origine devra jouer un rôle plus important.

Diverses mesures de transition sont prévues ainsi que l'adoption, en temps voulu, d'une directive spéciale basée sur l'article 67 C.É.E. qui portera sur certains aspects de la libéralisation des mouvements de capitaux.

La commission juridique et des droits des citoyens du Parlement européen a déposé 25 amendements au texte proposé par la Commission. Il s'agit dans de nombreux cas de renforcer les droits du pays d'accueil.

* * *

Qu'il nous soit permis d'insister sur les importants changements que l'adoption de cette directive peut entraîner pour les Etats membres. En effet, l'article 4 amendé par le Parlement européen stipule que « les Etats membres d'accueil *abrogent* sous réserve de l'exception prévue dans le § 3 toutes les dispositions légales ou administratives qui empêchent les établissements de crédit désignés ayant leur siège dans un autre Etat membre d'exercer des activités de crédit hypothécaire sur leur territoire selon des techniques

une réglementation getroffen voor de oprichting door de banken van bijkantoren in andere Lid-Staten. Deze richtlijn bepaalt dat het toezicht op hun werkzaamheden moet worden gewaarborgd door de autoriteiten van de Lid-Staat van oorsprong in samenwerking met die van het onthaalland.

Niettemin blijven er hinderpalen bestaan voor de instellingen die gespecialiseerd zijn in hypothecair krediet, die buiten het land waar zij gevestigd zijn leningen wensen toe te staan of gelden in te zamelen.

Voorname moeilijkheden zijn in hoofdzaak te wijten aan de belemmeringen van het vrije verkeer van kapitaal, de verschillen tussen de nationale burgerrechtelijke bepalingen inzake hypotheek en de terughoudendheid van de toezichhoudende autoriteiten wegens de risico's die kredietinstellingen in het buitenland lopen.

Het voorstel van de Commissie is gebaseerd op de algemene bepalingen van het Verdrag betreffende de vrijheid van vestiging en het vrij verrichten van diensten (art. 52, 57, 59, 60 en 66) en heeft tot doel alle bepalingen op te heffen die de vestiging of de werkzaamheden van instellingen voor hypothecair krediet verhinderen.

Het voorstel vult richtlijn 77/780 aan en licht haar toe. Het past evenwel het beginsel van de onderlinge erkenning toe.

Zodra het voorstel is aangenomen, zullen de verschillende technieken van hypothecaire financiering en lening gelijkwaardig zijn op de Europese markt.

De gebruikers van dit type van krediet zullen derhalve over een groot aantal instrumenten beschikken.

De onderlinge erkenning betekent in dit geval dat elke Lid-Staat de kredietinstellingen van de andere Lid-Staten machtigt op zijn markt hun eigen nationale technieken te hanteren, zelfs al stemmen die niet in alle opzichten overeen met de voorschriften van het onthaalland.

Daartoe moeten de autoriteiten van de Lid-Staat van oorsprong de zekerheid hebben dat de instellingen onderworpen worden aan een passende erkennings- en toezicht-procedure.

Het toezicht op de bijkantoren zal immers in hoofdzaak en in een eerste stadium aan de autoriteiten van het onthaalland worden toevertrouwd. In geval van « import » van financieringstechnieken zal nauwe samenwerking met de autoriteiten van de Lid-Staat van oorsprong vereist zijn.

Inzake het verrichten van diensten over de grenzen heen zal de Lid-Staat van oorsprong een belangrijker rol moeten gaan spelen.

Er is voorzien in diverse overgangsmaatregelen, alsmede in de aanneming ter gelegener tijd van een bijzondere richtlijn gebaseerd op artikel 67 van het E.E.G.-Verdrag, die betrekking zal hebben op bepaalde facetten van de vrijmaking van het kapitaalverkeer.

De commissie juridische zaken en rechten van de burger van het Europese Parlement heeft 25 amendementen op de tekst van de Commissie voorgesteld. In tal van gevallen gaat het erom de rechten van het onthaalland te versterken.

* * *

Het zij ons toegestaan de klemtoon te leggen op de belangrijke veranderingen die de aanneming van die richtlijn voor de Lid-Staten ten gevolge kan hebben. Het door het Europese Parlement geamendeerde artikel 4 bepaalt immers dat « de landen van ontvangst, behoudens de uitzondering bedoeld in § 3, zorg dragen voor de *opheffing* van alle wettelijke of bestuursrechtelijke bepalingen die aangewezen kredietinstellingen die hun hoofdkantoor in een andere Lid-Staat hebben, verhinderen of belem-

financières autorisées par la loi de leur Etat membre d'origine, en modifiant lesdites dispositions pour rendre possible l'application de ces techniques. »

Par ailleurs, l'article 5, § 2, amendé par le Parlement européen précise que « si l'introduction de nouvelles techniques provoque des distortions de concurrence dans un Etat membre, cet Etat membre doit autoriser tous les établissements de crédit désignés situés sur son territoire à adopter des techniques semblables ou prendre des dispositions d'effet équivalent ».

Enfin, signalons que l'amendement n° 25 adopté par la commission juridique et des droits de citoyens prévoit que « les Etats membres prennent les mesures nécessaires pour se conformer à la présente directive au plus tard deux ans après son adoption. Ils en informent immédiatement la Commission ».

2.4 La proposition de directive relative à la coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant l'assainissement et la liquidation des établissements de crédit

Fin décembre 1985, la Commission a transmis au Conseil une proposition de directive relative à la coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant l'assainissement et la liquidation des établissements de crédit.

Par lettre du 29 janvier 1986, le Président du Conseil des Communautés européennes a consulté le Parlement européen sur la proposition de la Commission.

Le Parlement européen a renvoyé cette proposition, pour examen au fond, à la commission juridique et des droits des citoyens et, pour avis, à la commission économique et monétaire.

Le rapport de la commission juridique et des droits des citoyens, avis joint, a été déposé le 19 février 1987 (Rapport Vayssade).

Le Parlement européen a rendu son avis le 13 mars 1987.

* * *

La proposition de directive relative à la coordination des dispositions concernant l'assainissement et la liquidation des établissements de crédit s'insère dans la coordination générale des règles concernant l'activité et la surveillance de ces établissements.

Il a paru opportun de se préoccuper des problèmes posés lorsque les établissements de crédit connaissent une situation financière difficile et ce, surtout, pour les institutions disposant de succursales dans d'autres Etats membres.

Quelques cas récents de crise dans des établissements multinationaux viennent d'ailleurs confirmer la nécessité de prévoir, dans ces circonstances, une efficace collaboration entre les autorités de surveillance et la mise à leur disposition de moyens d'action dépassant le cadre du territoire national.

Cette proposition de directive s'insère également dans le cadre des travaux du Conseil sur le projet de convention sur la faillite, les concordats et autres procédures analogues (en cours d'examen au Conseil depuis juin 1980).

Lors des travaux préparatoires de cette convention, il n'avait pas été jugé utile de prévoir un régime spécial pour les établissements de crédit.

meren op hun grondgebied werkzaamheden inzake hypotheek krediet te verrichten met financiële technieken die volgens de wet van de Lid-Staat van oorsprong zijn toegestaan, of voor de aanpassing van dergelijke bepalingen in dier voege dat de hantering van dergelijke technieken mogelijk wordt. »

Voorts preciseert het door het Europese Parlement gearmende artikel 5, § 2, dat « indien de invoering van dergelijke nieuwe technieken in een Lid-Staat aldaar tot mededingingsdistorsies aanleiding geeft, deze Lid-Staat alle op zijn grondgebied gevestigde aangewezen kredietinstellingen moet toestaan overeenkomstige technieken te hanteren of regelingen van gelijke werking dient te treffen. »

Vermelden we tot slot dat het door de commissie juridische zaken en rechten van de burger aangenomen amendement n° 25 bepaalt dat « de Lid-Statens binnen twee jaar na de goedkeuring ervan de nodige wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen in werking doen treden om aan deze richtlijn te voldoen. Zij stellen de Commissie daarvan onverwijld in kennis. »

2.4 Voorstel van richtlijn betreffende de coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende de sanering en de liquidatie van kredietinstellingen

Eind december 1985 heeft de Commissie aan de Raad een voorstel van richtlijn voorgelegd betreffende de coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende de sanering en de liquidatie van kredietinstellingen.

De voorzitter van de Raad van de Europese Gemeenschappen heeft het Europese Parlement bij schrijven van 29 januari 1986 geraadpleegd over het voorstel van de Commissie.

Het Europese Parlement heeft dit voorstel voor grondig onderzoek verwezen naar de commissie juridische zaken en rechten van de burger, en voor advies naar de commissie economische en monetaire zaken.

Het rapport van de commissie juridische zaken en rechten van de burger, met bijgaand advies, werd ingediend op 19 februari 1987 (Rapport Vayssade).

Het Europese Parlement heeft haar advies op 13 maart 1987 uitgebracht.

* * *

Het voorstel van richtlijn betreffende de coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende de sanering en de liquidatie van de kredietinstellingen past in de algemene coördinatie van de voorschriften inzake de werkzaamheid van en het toezicht op die instellingen.

Het bleek raadzaam die problemen grondig te onderzoeken wanneer voormelde instellingen zich in een moeilijke financiële situatie bevinden en zulks vooral wanneer zij bijkantoren hebben in andere Lid-Statens.

Uit enkele recente gevallen van een crisis in multinationale instellingen blijkt immers de noodzaak in dergelijke omstandigheden te voorzien in een doelmatige samenwerking tussen de toezichthoudende autoriteiten en hun een aantal actiemiddelen ter beschikking te stellen die de nationale grenzen overschrijden.

Dit voorstel van richtlijn past tevens in het kader van de werkzaamheden van de Raad over het ontwerp-verdrag inzake faillissementen, gerechtelijke akkoorden en andere analoge procedures (sinds juni 1980 in onderzoek bij de Raad).

Tijdens de parlementaire voorbereiding van dit verdrag werd het niet raadzaam geacht te voorzien in een speciaal stelsel voor de kredietinstellingen.

La Commission a toutefois demandé de leur en suspendre l'application jusqu'à l'entrée en vigueur d'une directive coordonnant l'intervention des autorités de contrôle bancaire.

Le Conseil a tenu compte de cette observation mais ses travaux en la matière sont interrompus.

La proposition de directive sur l'assainissement et la liquidation des établissements de crédit vise à préserver la confiance des épargnants dans le système bancaire tout en poursuivant l'élimination des restrictions à la liberté d'établissement et à la libre prestation de services. Aussi bien, il s'agit d'éviter l'insolvabilité des établissements de crédit lors de situations financières difficiles, de coordonner, en l'absence ou en cas d'échec des mesures d'assainissement, le rôle des autorités bancaires dans l'application des mesures de liquidation et de protéger, le cas échéant, les intérêts des épargnants.

Cette proposition de directive s'inspire elle aussi du principe de la reconnaissance mutuelle.

Ainsi, les Etats membres seront tenus, après une harmonisation minimale, d'appliquer la loi du pays du siège de l'établissement dont la succursale se trouve sur leur territoire. L'on a fait observer que les mesures nationales de protection de l'épargne ont souvent un caractère d'ordre public et que la mise en œuvre de la directive conduirait à « communautariser » la notion d'ordre public.

L'article 4 de la proposition stipule cependant que « les autorités ou les juridictions du pays du siège sont compétentes pour décider, conformément aux réglementations, procédures et usages en vigueur sur leur territoire, la mise en œuvre dans un établissement de crédit et ses succursales d'une ou plusieurs mesures d'assainissement. »

Le système proposé doit fonctionner harmonieusement grâce à une concertation entre les autorités du pays d'origine et du pays d'accueil (art. 5 et 11), celles-ci retrouvent leur autonomie lorsque les mesures à prendre n'affectent que les succursales (art. 6). Des règles communes en matière d'égalité, d'unité, d'universalité et de publicité sont adoptées.

Par ailleurs, il ressort de l'exposé des motifs de la proposition de la Commission que la directive ne s'applique pas aux succursales nationales (cfr. également amendement n° 4 adopté par la Commission juridique et des droits des citoyens du P.E.).

Dans son avis, la commission économique du P.E. a émis une réserve sur le fait que le champ d'application couvre également les institutions publiques de crédit.

La commission juridique estime, pour sa part, qu'il n'est pas opportun de définir un champ d'application « à géométrie variable » pour la législation communautaire en cette matière.

La commission juridique considère par ailleurs que puisque l'adoption d'une convention communautaire en matière de faillites semble peu probable dans un proche avenir et que six Etats membres ne disposent pas encore d'un système de garantie des dépôts la proposition de directive, quoique peut-être prématurée, doit être envisagée d'une manière positive et constituer la base d'une réglementation communautaire de protection des épargnants (art. 11 et 16 notamment).

De Commissie heeft evenwel gevraagd de toepassing van het verdrag op de kredietinstellingen op te schorten tot een richtlijn van kracht wordt die het optreden van de autoriteiten voor toezicht op de banken coördineert.

De Raad heeft met die opmerking rekening gehouden, maar zijn werkzaamheden ter zake zijn opgeschort.

Het voorstel voor een richtlijn betreffende de coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende de sanering en de liquidatie van kredietinstellingen heeft tot doel het vertrouwen van de spaarders in het bankwezen te bewaren en de beperkingen op het recht van vrije vestiging en vrije dienstverlening verder weg te werken. Het gaat erom te voorkomen dat kredietinstellingen die in een moeilijke financiële situatie verkeren insolvent worden en, wanneer er geen saneringsmaatregelen zijn genomen of die zijn mislukt, het optreden van de bankautoriteiten bij de tenuitvoerlegging van liquidatiemaatregelen te coördineren en, in voorkomend geval, de belangen van de spaarders te beschermen.

Dit voorstel voor een richtlijn is eveneens ingegeven door het beginsel van onderlinge erkenning.

Na een minimale harmonisatie zullen de Lid-Statens aldus verplicht zijn de wet toe te passen van het land waar het hoofdkantoor gevestigd is van de instelling, waarvan een bijkantoor zich op zijn grondgebied bevindt. Opgemerkt zij dat de nationale maatregelen tot bescherming van het spaarwezen vaak maatregelen van openbare orde zijn en dat de tenuitvoerlegging van de richtlijn derhalve zou leiden tot de « communautarisering » van het begrip openbare orde.

Artikel 4 van het voorstel bepaalt evenwel dat « de autoriteiten of de rechtbanken van het land waar het hoofdkantoor gevestigd is bevoegd zijn om, overeenkomstig de voorschriften, procedures en gebruiken die op hun grondgebied van kracht zijn, te besluiten tot de tenuitvoerlegging in een kredietinstelling en zijn bijkantoren van één of meer saneringsmaatregelen. »

Het voorgestelde systeem zou harmonisch moeten functioneren dank zij overleg tussen de autoriteiten van de Lid-Staat van oorsprong en het onthaalland (art. 5 en 11), waarbij deze weer autonoom handelen wanneer de te nemen maatregelen alleen gevolgen hebben voor de bijkantoren (art. 6). Gemeenschappelijke regels ten aanzien van de gelijkheid, de eenheid en universaliteit en de openbaarmakingsmaatregelen zouden moeten worden aangenomen.

Uit de memorie van toelichting bij het voorstel van de Commissie blijkt voorts dat de richtlijn niet van toepassing is op nationale bijkantoren (cfr. het door de commissie juridische zaken en rechten van de burger van het E.P. aangenomen amendement n° 4).

In haar advies heeft de commissie economische zaken van het Europese Parlement voorbehoud gemaakt bij het feit dat de richtlijn ook geldt voor openbare kredietinstellingen.

De commissie juridische zaken acht het echter niet wenselijk om voor de communautaire wetgeving inzake kredietinstellingen een gedifferentieerd toepassingsgebied vast te stellen.

De commissie juridische zaken is bovendien van oordeel dat aangezien niet kan worden verwacht dat op korte termijn een communautair Verdrag inzake faillissementen wordt goedgekeurd, en in zes Lid-Statens nog geen depositogarantiestelsel bestaat, de ontwerp-richtlijn, al kan ze voortijdig lijken, positief moet worden benaderd en de grondslag moet vormen voor communautaire maatregelen tot bescherming van de spaarders (o.m. de artikelen 11 en 16).

En particulier, elle souhaite que les Etats membres se conforment au plus tard le 1^{er} janvier 1990 (dat d'exécution prévue par l'article 17 de la proposition de directive) au texte de la recommandation de la Commission du 22 décembre 1986 relative à l'instauration dans la Communauté de systèmes de garantie des dépôts (voir ci-après), ce qui lui paraît constituer une condition *sine qua non* de la viabilité de la directive.

A cet égard, il y a lieu de préciser que l'article 16 de la proposition prévoit que « Les Etats membres veillent à ce que les systèmes de garantie des dépôts existant sur leur territoire couvrent les dépôts des succursales d'établissements ayant leur siège social dans un autre Etat membre.

A titre transitoire, jusqu'à l'entrée en vigueur d'un système de garantie des dépôts dans tous les Etats membres, ces derniers veillent à ce que les systèmes de garantie des dépôts auxquels adhèrent les établissements qui ont leur siège social sur leur territoire permettent de couvrir les dépôts recueillis dans les succursales créées dans des pays d'accueil, à l'intérieur de la Communauté, dépourvus de tout système de garantie les dépôts recueillis dans le pays du siège. »

Enfin, la commission juridique du P.E. recommande l'adoption d'un certain nombre d'amendements (p. ex. suppression de la référence de l'article 11 à la Convention européenne sur la faillite) et insiste pour que la directive soit adoptée dans les meilleurs délais. (l'article 17 fixe comme date d'exécution le 1^{er} janvier 1990).

2.5. La proposition de directive concernant les fonds propres des établissements de crédit

En septembre 1986, la Commission a transmis au Conseil une proposition de directive concernant les fonds propres des établissements de crédit.

Par lettre du 6 octobre 1986, le Président du Conseil des Communautés européennes a consulté le Parlement européen à ce propos.

Celui-ci a renvoyé la proposition, pour examen au fond, à la commission juridique et des droits des citoyens et, pour avis, à la commission économique et monétaire.

Le rapport de la commission juridique et des droits des citoyens, avis joint, a été déposé le 5 juin 1987 (rapport Vayssade).

Le Parlement européen a rendu son avis le 9 juillet 1987.

* * *

La raison d'être de la proposition de directive concernant les fonds propres résulte du caractère insuffisant, surtout depuis l'entrée en vigueur de la directive 83/350 du 13 juin 1983 relative à la surveillance des établissements de crédit sur une base consolidée, de la définition des fonds propres contenue dans l'article 1^{er} de la directive 77/780 (première directive de coordination bancaire).

En effet, celle-ci — en définissant, dans son article 1^{er}, les fonds propres comme étant le capital propre de l'établissement de crédit y compris les éléments qui lui sont assimilables en vertu des réglementations nationales — laissait aux Etats membres le soin de définir les fonds propres d'une manière plus explicite et de fixer leurs limites respectives.

La proposition de directive de la Commission comporte en revanche des dispositions qui exigent des Etats membres que leurs définitions respectives des fonds propres n'aillent pas au-delà des prescriptions de ses articles 2 et 4. Elle ne prévoit aucune fixation précise de montants. La Com-

In het bijzonder wenst zij dat de Lid-Staten uiterlijk op 1 januari 1990 (de in artikel 17 van de ontwerp-richtlijn genoemde datum) voldoen aan de aanbeveling van de Commissie van 22 december 1986 betreffende de invoering van depositogarantiestelsels in de Gemeenschap (zie hierna), wat haar een *conditio sine qua non* voor de levensvatbaarheid van deze richtlijn lijkt te zijn.

In dit verband zij gepreciseerd dat artikel 16 van het voorstel het volgende bepaalt: « de Lid-Staten zien er op toe dat de op hun grondgebied bestaande depositogarantiestelsels ook van toepassing zijn op de deposito's van bijkantoren van kredietinstellingen met hoofdkantoor in een andere Lid-Staat.

Voorlopig en tot de inwerkingtreding van een depositogarantiestelsel in alle Lid-Staten zien deze erop toe dat de depositogarantiestelsels waarbij de instellingen die hun hoofdkantoor op hun grondgebied hebben, zijn aangesloten, het mogelijk maken de deposito's te dekken van bijkantoren welke zijn opgericht in landen van ontvangst binnen de Gemeenschap waar geen depositogarantiestelsel bestaat, op dezelfde voorwaarden als voor de garantie van in het land van het hoofdkantoor ontvangen deposito's ».

Tot slot beveelt de commissie juridische zaken van het Europees Parlement de aanneming aan van een aantal amendementen (b.v. afschaffing van de verwijzing in artikel 11 naar het Europees Verdrag inzake faillissementen) en dringt zij erop aan dat de richtlijn zo spoedig mogelijk zou worden goedgekeurd. (Artikel 17 bepaalt 1 januari 1990 als datum van tenuitvoerlegging).

2.5. Voorstel van richtlijn inzake het eigen vermogen van kredietinstellingen

In september 1986 heeft de Commissie aan de Raad een voorstel van richtlijn inzake het eigen vermogen van kredietinstellingen voorgelegd.

De voorzitter van de Raad van de Europese Gemeenschappen heeft het Europees Parlement bij schrijven van 6 oktober 1986 om advies verzocht.

Het Parlement verwees dit voorstel voor grondig onderzoek naar de commissie juridische zaken en rechten van de burger en, voor advies, naar de commissie economische en monetaire zaken.

Het rapport van de commissie juridische zaken en rechten van de burger, met bijgaand advies, werd ingediend op 5 juni 1987 (Rapport Vayssade).

Het Europees Parlement heeft haar advies op 9 juli 1987 uitgebracht.

* * *

Het voorstel voor een richtlijn inzake het eigen vermogen werd opgesteld omdat, vooral sedert de inwerkingtreding van richtlijn 83/350 van 13 juni 1983 betreffende het toezicht op kredietinstellingen op geconsolideerde basis, de in artikel 1 van richtlijn 77/780 (eerste coördineringsrichtlijn) gegeven definitie niet langer voldeed.

Doordat deze richtlijn in haar artikel 1 het eigen vermogen definieert als het eigen kapitaal van de kredietinstellingen met inbegrip van de bestanddelen die op grond van de nationale voorschriften daarmee kunnen worden gelijkgesteld, liet zij aan de Lid-Staten de zorg over om een meer expliciete definitie te geven van het eigen vermogen en hiervoor passende grenzen vast te stellen.

De ontwerp-richtlijn van de Commissie bevat daarentegen de eis dat de Lid-Staten zelf geen ruimere definitie van het eigen vermogen geven dan in de artikelen 2 tot 4 van het voorstel is aangegeven, hoewel in het voorstel zelf geen precies bedrag wordt bepaald. Aldus tracht de Commissie

mission poursuit de la sorte son objectif de renforcer « l'adéquation » du capital des établissements de crédit de la Communauté. Il s'agit là d'un élément-clé de la surveillance bancaire.

Un capital adéquat est, en effet, nécessaire pour assurer non seulement la solvabilité mais aussi la liquidité des banques.

La définition commune des fonds propres permettra de mieux « comparer » les établissements de crédit qui sont en concurrence les uns avec les autres.

Les établissements de crédit hypothécaire peuvent être provisoirement exclus du champ d'application de la directive, jusqu'à l'adoption de dispositions communautaires leur permettant d'opérer à l'étranger.

Les fonds propres tels que définis par la proposition de directive se composent d'éléments internes (capital, réserve...) et d'éléments externes (p.ex. les engagements subordonnés).

Le principe est que la définition proposée tente de couvrir l'ensemble des éléments constituant actuellement les fonds propres dans les différents Etats membres en laissant à chacun le soin d'en exclure certains ou de fixer des plafonds inférieurs aux montants en question.

* * *

La commission juridique et des droits du citoyen relève que la proposition de directive ne constitue qu'une progression prudente vers l'harmonisation du concept des fonds propres, tel qu'il est perçu dans les différents Etats. Elle se félicite de ce que la Commission, en proposant une directive en la matière, a su passer outre aux recommandations du Comité consultatif bancaire qui, consulté sur la proposition d'une définition communautaire des fonds propres, a exprimé l'avis qu'une recommandation eut été l'instrument le plus approprié.

La commission juridique et des droits du citoyen regrette toutefois que la proposition de la Commission ne contienne pas de mesures portant sur l'harmonisation des taux de solvabilité et souhaite qu'une proposition de directive à ce sujet soit déposée le plus rapidement possible.

L'article 6 de la proposition, tel qu'amendé par la commission juridique et des droits du citoyen précise que « les Etats membres adoptent les mesures nécessaires pour se conformer à la présente directive au plus tard le 1^{er} juillet 1988. Ils en informent immédiatement la Commission. »

2.6. La recommandation 87/63 de la Commission du 22 décembre 1986 relative à l'instauration dans la Communauté de systèmes de garantie des dépôts

Pareille recommandation de la Commission ne lie pas les Etats membres destinataires quant au résultat à atteindre mais sollicite leur coopération sur une base volontaire.

Nous l'avons vu ci-avant, cette recommandation est liée à la proposition de directive du Conseil relative à la coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant l'assainissement de la liquidation des établissements de crédit.

« Considérant (notamment) que :

cette directive édicte en son article 16 paragraphe 2 une disposition transitoire prévoyant que, jusqu'à l'entrée en vigueur du système de garantie des dépôts dans chaque

haar doel te verwezenlijken, namelijk de vermogenspositie van de kredietinstellingen in de Gemeenschap te versterken. Dat is een wezenlijk bestanddeel van het toezicht op de banken.

Een goede vermogenspositie is immers noodzakelijk om niet alleen de solvabiliteit, maar ook de liquiditeit van de kredietinstellingen te waarborgen.

Een communautaire definitie van het eigen vermogen zal bevorderlijk zijn voor de « vergelijkbaarheid » van de kredietinstellingen die met elkaar concurreren.

De instellingen voor hypothecair krediet kunnen voorlopig van de werkingssfeer van de richtlijn worden uitgesloten, in afwachting van de goedkeuring van communautaire bepalingen die hen de mogelijkheid bieden om in het buitenland te opereren.

Het eigen vermogen zoals gedefinieerd in het voorstel van richtlijn wordt onderverdeeld in interne componenten (kapitaal, reserve...) en externe componenten (b.v. de achtergestelde verplichtingen).

Het principe is dat de voorgestelde definitie de verscheidenheid tracht te bestrijken van de componenten die thans in de Lid-Staten tot het eigen vermogen worden gerekend, waarbij iedere Lid-Staat de vrijheid wordt gelaten bepaalde daarvan uit te sluiten of lagere maxima voor de betrokken bedragen vast te stellen.

* * *

De commissie juridische zaken en rechten van de burger wijst erop dat de ontwerp-richtlijn slechts een voorzichtige stap is naar de harmonisatie van het begrip eigen vermogen, zoals dat in de verschillende Lid-Staten wordt gehanteerd. Ze verheugt er zich echter over dat de Commissie met haar voorstel van richtlijn verder is gegaan dan de aanbevelingen van het Raadgevend Comité voor het Bankwezen, dat, naar aanleiding van het voorstel van een communautaire definitie van het eigen vermogen, had geadviseerd dat een aanbeveling het meest geschikte instrument zou zijn.

De commissie juridische zaken en rechten van de burger betreurt evenwel dat het voorstel van de Commissie geen maatregelen omvat tot harmonisering van de solvabiliteitspercentages en spreekt de wens uit dat zo spoedig mogelijk een voorstel voor een richtlijn ter zake wordt ingediend.

Artikel 6 van het voorstel, zoals het door de commissie juridische zaken en rechten van de burger is geamendeerd, preciseert dat « de Lid-Staten de maatregelen treffen die nodig zijn om vóór of uiterlijk op 1 juli 1988 aan deze richtlijn te voldoen. Zij stellen de Commissie daarvan onverwijld in kennis ».

2.6. Aanbeveling 87/63 van de Commissie van 22 december 1986 betreffende de invoering van depositogarantiestelsels in de Gemeenschap

Die aanbeveling van de Commissie bindt de Lid-Staten waaraan zij gericht is niet ten aanzien van het te bereiken resultaat, maar beoogt hun medewerking op vrijwillige grondslag.

Zoals wij hiervoren hebben gezien, is deze aanbeveling gekoppeld aan het voorstel voor een richtlijn van de Raad betreffende de coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende de sanering en de liquidatie van de kredietinstellingen.

« Overwegende (o.m.) dat :

artikel 16, lid 2, van deze richtlijn een overgangsbepaling bevat, welke inhoudt dat totdat in alle Lid-Staten een depositogarantiestelsel in werking is getreden, de deposito-

Etat membre, les systèmes de garantie des dépôts auxquels adhèrent les établissements de crédit doivent permettre de couvrir les dépôts recueillis dans les succursales créées dans des pays d'accueil dépourvus de tout système de garantie;

actuellement, six Etats membres ne disposent pas encore de système de garantie des dépôts et que cette situation, (...) risque de freiner l'ouverture de succursales sur leur territoire en imposant une charge supplémentaire tant à l'établissement de crédit qu'au système de garantie auquel participe cet établissement en cas de liquidation faisant apparaître une insuffisance d'actif;

[la Commission] recommande :

1) aux Etats membres qui disposent déjà d'un ou de plusieurs systèmes de garantie des dépôts (1) de vérifier que, en cas de liquidation d'un établissement de crédit faisant apparaître une insuffisance d'actif :

a) ces systèmes assurent une indemnisation des déposants qui ne disposent pas des moyens d'évaluer convenablement la politique financière des institutions auxquelles ils confient leurs dépôts;

b) ces systèmes couvrent les déposants de la totalité des établissements de crédit agréés y compris les déposants des succursales d'établissements dont les sièges sociaux se trouvent dans d'autres Etats membres;

c) ces systèmes distinguent de façon suffisamment précise les interventions préalables à la liquidation et les indemnités postérieures à la liquidation;

d) ces systèmes indiquent clairement les critères d'indemnisation et les formalités à remplir pour en bénéficier;

2) aux Etats membres qui disposent déjà de projets relatifs à l'instauration de systèmes de garantie des dépôts (2);

a) de vérifier que ces projets remplissent les conditions mentionnées au point 1 lettres a) à d);

b) de prendre toutes mesures utiles pour que ces systèmes de garantie des dépôts soient adoptés au plus tard le 31 décembre 1988;

3) aux Etats membres qui ne disposent pas d'un système de garantie des dépôts couvrant tous leurs établissements et qui n'ont pas encore établi de projets (3):

a) d'élaborer, en collaboration avec les autorités de surveillance des établissements de crédit et les organisations professionnelles des catégories d'établissements concernés, un projet relatif à un ou plusieurs systèmes de garantie des dépôts remplissant les conditions mentionnées au point 1 lettres a) à d);

b) de prendre toutes mesures utiles pour que ces systèmes entrent en vigueur au plus tard le 1^{er} janvier 1990;

4) les Etats membres informent la Commission de toutes modifications apportées à leurs systèmes de garantie des dépôts et de toutes dispositions ou projets de disposition adoptés dans le cadre des points 1), 2) et 3);

5) (...).

garantiestelsels waarbij de kredietinstellingen zijn aangesloten, dekking mogelijk moeten maken van de deposito's van bijkantoren welke zijn opgericht in landen van ontvangst waar geen depositogarantiestelsel bestaat;

dat thans in zes Lid-Staten nog geen depositogarantiestelsel bestaat; dat (...) zulks een belemmering kan vormen voor de oprichting van bijkantoren op hun grondgebied, daar uit deze situatie zowel voor een kredietinstelling als voor het garantiestelsel waaraan deze instelling deelneemt, een extra last voortvloeit indien in geval van liquidatie de activa onvoldoende blijken;

beveelt [de Commissie] aan :

1) dat de Lid-Staten die reeds over één of meer depositogarantiestelsels (1) beschikken, nagaan of in geval van liquidatie van een kredietinstelling waarbij de activa onvoldoende blijken, deze stelsels :

a) de inleggers die niet over de middelen beschikken om het financiële beleid van de instellingen waaraan zij hun gelden toevertrouwen, deugdelijk te beoordelen, een redelijke schadeloosstelling waarborgen;

b) de inleggers bij alle erkende kredietinstellingen, met inbegrip van de inleggers bij bijkantoren van instellingen waarvan het hoofdkantoor zich in een andere Lid-Staat bevindt, dekking verlenen;

c) voldoende nauwkeurig onderscheid maken tussen de aan de liquidatie voorafgaande maatregelen en de schadeloosstellingen na liquidatie;

d) duidelijk de criteria voor schadeloosstelling en de ter verkrijging van schadeloosstelling te vervullen formaliteiten aangeven.

2) dat de Lid-Staten die reeds over ontwerpen betreffende de invoering van depositogarantiestelsels beschikken (2);

a) nagaan of deze ontwerpen aan de in punt 1, onder a) tot en met d) genoemde voorwaarden voldoen;

b) alle dienstige maatregelen treffen om deze depositogarantiestelsels uiterlijk op 31 december 1988 te doen aannemen;

3) dat de Lid-Staten die niet over een voor al hun instellingen geldend depositogarantiestelsel beschikken en die nog geen desbetreffende ontwerpen hebben opgesteld (3):

a) in samenwerking met de autoriteiten die met het toezicht op de kredietinstellingen zijn belast en met de beroepsorganisaties van de betrokken categorieën instellingen een ontwerp opstellen voor één of meer depositogarantiestelsels die aan de in punt 1, onder a) tot en met d) genoemde voorwaarden voldoen;

b) alle dienstige maatregelen treffen om deze stelsels in werking te doen treden uiterlijk op 1 januari 1990;

4) dat de Lid-Staten de Commissie in kennis stellen van elke in hun depositogarantiestelsels aangebrachte wijziging in het kader van het in de punten 1, 2 en 3 vastgestelde voorschrift of ontwerp-voorschrift;

5) (...).

(1) Belgique, Allemagne, Espagne, France, Pays-Bas, Royaume-Uni.

(2) Italie, Irlande et Portugal.

(3) Danemark, Grèce et Luxembourg

(1) België, Duitsland, Spanje, Frankrijk, Nederland, Verenigd Koninkrijk.

(2) Italië, Ierland en Portugal.

(3) Denemarken, Griekenland en Luxemburg.

2.7. *La recommandation 87/62 de la Commission du 22 décembre 1986 relative à la surveillance et au contrôle des grands risques des établissements de crédit*

La surveillance et le contrôle des risques font partie intégrante de la surveillance des établissements de crédit. Une concentration excessive de risques sur un seul client ou un seul groupe de clients peut être préjudiciable à la solvabilité des institutions financières.

Etant donné que la réalisation du Livre blanc entraînera une concurrence directe sur le marché bancaire européen il convient de définir un système de surveillance qui puisse accroître la confiance du public, protéger le système bancaire et réduire les distorsions de concurrence en rapprochant graduellement les seuils de notification et les limites de risque.

Afin d'adapter progressivement les systèmes existants sans les bouleverser, la Commission a élaboré une recommandation.

En attendant la mise en œuvre de la directive 86/635 concernant les comptes annuels et les comptes consolidés des banques et autres établissements financiers ainsi que l'harmonisation des règles d'informations en matière de surveillance, la technique d'évaluation des risques est laissée à l'appréciation des Etats membres.

La Commission a toutefois défini les grandes lignes de la surveillance des grands risques qu'elle préconise en annexe à la recommandation.

D'autre part, elle a rédigé une liste indicative des éléments qui sont considérés comme des risques en appendice de la recommandation.

Jusqu'à une coordination ultérieure, les Etats membres peuvent fixer librement les pondérations applicables aux différents éléments.

Par ailleurs, la Commission recommande aux Etats membres de lui communiquer dans un délai de vingt quatre mois à compter de la notification de la recommandation, le texte des principales dispositions législatives, réglementaires et administratives qu'ils adoptent en application de celle-ci et de lui signaler toute modification ultérieure dans ce domaine.

2.8 *En marge du Livre blanc: la directive 87/102 du 22 décembre 1986 relative au rapprochement des dispositions législatives, réglementaires et administratives des Etats membres en matière de crédit à la consommation*

Le 27 février 1979, la Commission a transmis au Conseil une proposition relative au rapprochement des dispositions législatives, réglementaires et administratives des Etats membres en matière de crédit à la consommation.

Le Parlement européen a rendu son avis début 1983 tandis que le comité économique et social avait émis le sien dans le courant de l'année 1980.

La Commission a transmis au Conseil une proposition modifiée en juin 1984.

2.7. *Aanbeveling 87/62 van de Commissie van 22 december 1986 betreffende het toezicht en de controle op grote risico's van de kredietinstellingen*

Het toezicht en de controle op de risico's van een kredietinstelling vormen een integrerend deel van het bedrijfseconomisch toezicht. Een overmatige concentratie van risico's bij één cliënt of groep van verbonden cliënten kan nadelig zijn voor de solvabiliteit van een financiële instelling.

Aangezien de verwezenlijking van het Witboek ertoe zal leiden dat kredietinstellingen direct met elkaar zullen concurreren in een gemeenschappelijk markt voor het bankwezen, moet een toezichtregeling worden gedefinieerd die erop gericht is het publiek meer vertrouwen te geven, het bankwezen te beschermen en concurrentievervalsingen tegen te gaan door de meldingsdrempels en de risicogrenzen geleidelijk nader tot elkaar te brengen.

Ten einde de bestaande stelsels geleidelijk aan te passen zonder ze te ontregelen heeft de Commissie een aanbeveling uitgewerkt.

In afwachting van de inwerkingtreding van richtlijn 86/635 betreffende de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van banken en andere financiële instellingen en in afwachting van de harmonisatie van de bedrijfseconomische verslaggeving, wordt de boekhoudingstechniek voor de berekening van een risico aan het oordeel van de Lid-Staten overgelaten.

De Commissie heeft evenwel de krachtlijnen gedefinieerd van het toezicht op de grote risico's in overeenstemming met de bepalingen die in de bijlage bij de aanbeveling zijn vervat.

Voorts geeft zij in een appendix bij de tekst van de aanbeveling een indicatieve lijst van de elementen waaruit een risico gevormd is.

In afwachting van verdere coördinatie kunnen de Lid-Staten vrij de absolute waarde van de verschillende elementen bepalen.

Bovendien doet de Commissie aan de Lid-Staten de aanbeveling haar binnen een termijn van 24 maanden, te rekenen van de dag van de kennisgeving van deze aanbeveling, de tekst mee te delen van de voornaamste wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen die zij vaststellen in toepassing van de aanbeveling en de Commissie in kennis te stellen van alle eventuele verdere wijzigingen op dit gebied.

2.8 *Los van het Witboek: Richtlijn 87/102 van 22 december 1986 betreffende de harmonisatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen der Lid-Staten inzake het consumentenkrediet*

Op 27 februari 1979 heeft de Commissie aan de Raad een voorstel voorgelegd betreffende de harmonisatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen der Lid-Staten inzake het consumentenkrediet.

Het Europese Parlement heeft zijn advies begin 1983 uitgebracht en het Economisch en Sociaal Comité had dat al gedaan in de loop van 1980.

De Commissie heeft in juni 1984 aan de Raad een gewijzigd voorstel overgezonden.

Le Conseil a adopté la directive le 22 décembre 1986.

* * *

Les objectifs de cette directive sont de créer un marché commun du crédit à la consommation ainsi que de fixer des normes raisonnables de protection et d'information du consommateur pour l'ensemble de la Communauté européenne.

Elle s'inscrit par conséquent dans le cadre du respect des principes de la libre circulation des biens et des services, les disparités entre les législations nationales pouvant entraîner des distorsions de concurrence et affecter le volume et la nature du crédit demandé, et fait partie d'une politique de protection des consommateurs.

La méthode utilisée est celle de l'harmonisation.

L'article 1^{er}, § 2, c), définit le *contrat de crédit* comme un contrat en vertu duquel un prêteur consent ou s'engage à consentir à un consommateur un crédit sous la forme d'un délai de paiement, d'un prêt ou de toute autre facilité de paiement similaire.

L'article 2 précise les contrats de crédit auxquels la directive ne s'applique pas (notamment les contrats de crédit hypothécaire, et les crédits consentis sous la forme d'avances sur compte courant sauf les cas de comptes liés à des cartes de crédit).

Sous le point 2, d), de l'article 1^{er}, du texte proposé par la Commission après modification, il était stipulé que dans un délai d'un an à compter de l'entrée en vigueur de la directive, la Commission adopte une directive arrêtant une méthode uniforme de calcul du *taux annuel des frais*.

Cette disposition ne se retrouve plus dans le texte adopté par le Conseil. Toutefois, l'article 5 prévoit que « par dérogation à l'article 3 et à l'article 4, § 2 et en attendant une décision sur l'introduction d'une ou de plusieurs méthodes communautaires de calcul du taux annuel effectif total... »

En conséquence, la Commission prépare une directive à cette fin.

Il est clair que sans méthode commune de calcul du taux annuel effectif total, une réelle concurrence entre les établissements de crédit ne peut exister.

La directive définit cependant le concept de *taux annuel effectif global* à l'article 1^{er}, § 2 e). Il s'agit du coût total du crédit au consommateur exprimé en pourcentage annuel du montant de crédit consenti et calculé conformément aux méthodes existantes des Etats membres.

Il est à noter que dans certains Etats membres une telle méthode n'est pas réglementée.

La directive prévoit, par ailleurs, diverses dispositions de *protection du consommateur*. Notons à cet égard que la commission de l'environnement, de la santé publique et de la protection des consommateurs du Parlement européen s'était montrée très critique dans son avis sur le texte proposé par la Commission, estimant qu'il n'établissait qu'une protection minimale.

Enfin, l'article 16 du texte adopté par le Conseil prévoit que les Etats membres prennent les mesures nécessaires pour se conformer à la directive au plus tard le 1^{er} janvier 1990 et en informent immédiatement la Commission.

De Raad heeft de richtlijn aangenomen op 22 december 1986.

* * *

Deze richtlijn heeft tot doel een gemeenschappelijke markt voor consumentenkrediet in te stellen, alsmede voor de gehele Europese Gemeenschap redelijke normen vast te stellen inzake bescherming en voorlichting van de consument.

Zij past bijgevolg binnen het raam van de naleving van de beginselen van het vrije verkeer van goederen en diensten, aangezien de verschillen in nationale wetgeving tot concurrentievervalsing kunnen leiden en de omvang en de aard van het gewenste krediet nadelig kunnen beïnvloeden en zij maakt deel uit van een beleid inzake bescherming van de consument.

Daartoe gebruikt zij de harmonisatie.

Artikel 1, § 2, c), definieert de *kredietovereenkomst* als een overeenkomst waarbij een kredietgever aan een consument in de vorm van uitstel van betaling, van een lening of van een andere soortgelijke financieringsregeling, krediet verleent of toezegt.

Artikel 2 preciseert de kredietovereenkomsten waarop de richtlijn niet van toepassing is (met name de overeenkomsten inzake hypothecair krediet en de kredieten in de vorm van een debetstand van een rekening-courant anders dan kredieten op kredietkaartrekeningen).

In punt 2, d), van artikel 1 van de door de Commissie voorgestelde gewijzigde tekst werd bepaald dat de Commissie, binnen één jaar na de inwerkingtreding van de richtlijn, een richtlijn zou aannemen tot invoering van een eenvormige methode voor de berekening van *het jaarlijkse kostenpercentage*.

Deze bepaling komt niet meer voor in de door de Raad aangenomen tekst. Artikel 5 bepaalt evenwel dat « in afwijking van artikel 3 en artikel 4, lid 2, en zo lang er geen besluit is genomen over de invoering van een communautaire methode of methoden voor de berekening van het jaarlijkse kostenpercentage... ».

Derhalve bereidt de Commissie daartoe een richtlijn voor.

Het is duidelijk dat zonder een communautaire methode voor de berekening van het jaarlijkse totale kostenpercentage, er tussen de kredietinstellingen geen echte mededinging kan bestaan.

De richtlijn definieert het begrip *jaarlijkse kostenpercentage* evenwel in artikel 1, lid 2, e). Het betreft de totale kosten van het aan de consument verleende krediet uitgedrukt in een percentage op jaarbasis en berekend volgens de in de Lid-Staten bestaande methoden.

Te noteren valt dat een dergelijke methode in sommige Lid-Staten niet aan voorschriften is onderworpen.

Bovendien voorziet de richtlijn in verscheidene bepalingen tot *bescherming van de consument*. In dat verband zij opgemerkt dat de commissie voor het leefmilieu, de volksgezondheid en de consumentenbescherming van het Europese Parlement zich in haar advies zeer kritisch had uitgelaten over de door de Commissie voorgestelde tekst aangezien deze volgens haar slechts een minimale bescherming instelde.

Tot slot bepaalt artikel 16 van de door de Raad aangenomen tekst dat de Lid-Staten de maatregelen treffen die nodig zijn om uiterlijk op 1 januari 1990 aan deze richtlijn te voldoen. Zij stellen de Commissie daarvan

Ils lui communiquent également le texte des dispositions essentielles de droit interne qu'ils adoptent dans le domaine régi par la présente directive.»

2.9 *Vers une deuxième directive de coordination bancaire* (cf. A. B. B., *Aspects et documents*, n° 61, avril 1987)

Le Livre blanc prévoit pour la période de 1987 à 1992 l'adoption d'une deuxième directive relative à la coordination des établissements de crédit.

La Commission n'a pas encore transmis au Conseil le texte de cette directive. Celui-ci est en préparation. La Commission a cependant établi un document de réflexion sur son contenu.

Divers problèmes doivent encore être réglés avant de pouvoir faire jouer à plein les principes de la reconnaissance mutuelle et du contrôle par le pays de la maison-mère.

a) *Définition des établissements de crédit*

Lors de l'élaboration de la première directive de coordination bancaire (cf. *supra*), l'on a discuté le point de savoir si les sujets de cette coordination devaient être les établissements qui d'une manière habituelle récoltent des moyens financiers *et* octroient du crédit ou les entreprises qui d'une manière habituelle récoltent des moyens financiers *ou* octroient du crédit.

C'est la définition restrictive qui a été adoptée par le Conseil en 1977.

La Commission se demande s'il n'est pas temps d'étendre la définition afin que le plus grand nombre d'entreprises possible soit soumis à la directive et qu'elles se trouvent dans des conditions égales de concurrence.

A admettre une définition large, il sera nécessaire d'établir diverses catégories correspondant aux différents types d'activité, étant entendu que tout établissement de crédit peut décider librement de se limiter à une activité, d'en embrasser plusieurs ou toutes, avec pour conséquence que chaque fois, il sera soumis au type de contrôle prévu pour l'activité qu'il a choisi de développer.

L'on pourrait concevoir également qu'il y ait plus d'une définition, l'une visant par exemple les institutions de crédit telles que définies par la première directive et d'autres sériant les établissements suivant leurs activités (p. ex. la gestion des valeurs mobilières, les opérations de crédit non liées à la récolte de fonds remboursables, le fait d'accorder des moyens financiers à des entreprises en souscrivant du capital à risque. Bien sûr, là aussi cela n'empêcherait pas une institution de crédit d'exercer plusieurs types d'activités.

Il convient, en tout état de cause, de distinguer les finalités différentes du contrôle prudentiel et du contrôle de la dispensation du crédit. Le premier vise à ce que ne soit pas mis en péril les fonds confiés aux établissements

onverwijd in kennis. Zij delen de Commissie alle belangrijke bepalingen van nationaal recht mede, die zij op het onder deze richtlijn vallende gebied vaststellen.»

2.9 *Een tweede coördinatie-richtlijn voor het bankwezen in de maak* (cf. A. B. B., *Aspecten en documenten*, n° 61 van april 1987)

In het Witboek wordt bepaald dat tijdens de periode 1987 tot 1992 een tweede richtlijn tot coördinatie van de kredietinstellingen zal worden aangenomen.

De Commissie heeft de tekst van deze richtlijn nog niet aan de Raad voorgelegd. Die tekst is in voorbereiding. De Commissie heeft echter een memorandum opgesteld over de inhoud van de Tweede Coördinatie-richtlijn voor het bankwezen.

Verscheidene problemen moeten nog geregeld worden alvorens de beginselen van de onderlinge erkenning en van het toezicht door het land van het hoofdkantoor ten volle kunnen worden toegepast.

a) *Definitie van de kredietinstellingen*

Tijdens de voorbereiding van de eerste coördinatie-richtlijn voor het bankwezen hadden discussies plaats over de vraag of de richtlijn van toepassing moest zijn op de instellingen die gewoonlijk financiële middelen ontvangen *en* kredieten verlenen dan wel op de ondernemingen die gewoonlijk financiële middelen ontvangen *of* kredieten verlenen.

Het is de restrictieve definitie die in 1977 door de Raad werd aangenomen.

De Commissie vraagt zich thans af of het niet wenselijk ware de strekking van de definitie te verruimen om de richtlijn op een zo groot mogelijk aantal instellingen toe te passen opdat zij allen zouden vertrekken vanuit dezelfde concurrentievoorwaarde.

Als men de ruime definitie aanneemt zou het noodzakelijk zijn dat men, binnen dit geheel, verschillende categorieën invoert die overeenstemmen met de verschillende types van werkzaamheden, met dien verstande dat elke kredietinstelling vrij kan beslissen om zich tot één activiteit te beperken of om diverse of alle activiteiten te verrichten, waarbij zij telkens zal worden onderworpen aan het soort van controle dat overeenkomt met de activiteit waarvoor zij heeft gekozen.

Het is denkbaar dat er meer dan één definitie komt, waarvan de ene b.v. bestemd zou zijn voor de kredietinstellingen zoals gedefinieerd door de eerste richtlijn, en een aantal andere gericht zouden zijn op andere activiteiten (b.v. het beheer van roerende waarden, de kredietverrichtingen die niet aan het in ontvangst nemen van terugbetaalbare middelen gekoppeld zijn, het deelnemen aan uitgaven van roerende waarden, het verlenen van financiële middelen aan ondernemingen door in te schrijven op risico-kapitaal), met dien verstande dat een dergelijke benadering een instelling niet zou mogen beletten verscheidene activiteiten uit te oefenen.

In ieder geval dient een onderscheid te worden gemaakt tussen de verschillende doelstellingen van het prudentieel toezicht en van het toezicht op de kredietverlening. Het eerste heeft tot doel te voorkomen dat de aan de kredietin-

de crédits (dépôts) tandis que l'autre répond à des objectifs macro-économiques et de politique monétaire (crédits).

Parfois, il s'agira de protéger le consommateur (crédit à la consommation, crédit hypothécaire).

b) *Un capital social minimum*

La Commission a l'intention de fixer un niveau minimum pour le capital social (qu'elle appelle « fonds propres »).

Il semble qu'elle envisagerait l'exigence d'un montant de 10 millions d'ECU (une contre-proposition aurait été faite portant sur cinq millions d'ECU).

Il n'est pas encore établi si cette exigence jouera pour tous les établissements de crédit ou pour ceux seulement qui commenceront leurs activités après l'adoption de la directive.

Il convient qu'un établissement qui commence ses activités ait à sa disposition un capital social lui permettant de mettre en place une organisation adéquate et de subvenir à ses besoins courants pour le démarrage de ces activités.

Fonctionnant ensuite en régime de croisière, l'essentiel consiste à ce qu'il ait des fonds propres suffisants en fonction de ses activités conformément aux coefficients applicables.

c) *Des fonds propres minimaux suffisants*

La Commission aurait également l'intention d'harmoniser les coefficients de solvabilité.

Il est clair que pareille harmonisation est d'importance parce qu'elle permettra la mise en place d'un système de surveillance et de contrôle bancaire au niveau européen.

La Commission doit tenir compte des écarts entre les coefficients de solvabilité existant dans les Etats membres. (de 2,5 % à 9 %).

d) *Honorabilité et expérience des dirigeants*

L'honorabilité et l'expérience des dirigeants constituent déjà des conditions d'agrément énoncées dans la première directive de coordination bancaire. La Commission estime, à juste titre, qu'un degré minimal d'harmonisation doit exister en raison de la diversité des conditions qui sont observées dans les Etats membres.

e) *Surveillance des principaux actionnaires*

Selon la Commission, il conviendrait que l'accord des autorités de contrôle soit sollicité préalablement à toute prise de participation substantielle (15 % par exemple), à laquelle il pourrait éventuellement être fait obstacle ou sursis pendant une certaine période si les nouveaux actionnaires n'offraient pas de garantie suffisante, aussi bien en matière d'honorabilité que de solvabilité.

La Commission s'oriente dans ce domaine vers un système comparable à celui de l'« autonomie de la fonction bancaire », telle qu'il existe en Belgique (cf. supra).

stelingen toevertrouwde middelen (deposito's) in gevaar worden gebracht, terwijl het andere een macro-economisch voorwerp heeft en gericht is op monetaire beleidsdoelinden (kredieten).

Soms ook zal de bescherming van de consument vereist zijn (consumptiekrediet, hypothecair krediet).

b) *Voldoende minimum aan maatschappelijk kapitaal*

De Commissie is voornemens om een minimumdrempel vast te stellen wat het maatschappelijk kapitaal betreft (wat zij het « eigen vermogen » noemt).

Naar verluidt zou zij van plan zijn een bedrag van 10 miljoen ECU te eisen (er zou een tegenvoorstel van 5 miljoen ECU zijn gedaan).

Er is nog niet uitgemaakt of die eis voor alle kredietinstellingen zal gelden, dan wel alleen voor diegene die hun werkzaamheden pas na de goedkeuring van de richtlijn aanvangen.

Een beginnende instelling moet de beschikking hebben over een maatschappelijk kapitaal dat haar in staat stelt een adequate organisatie op te zetten en in haar lopende behoeften voor het opstarten van haar werkzaamheden te voorzien.

Zodra de instelling daarna tegen kruissnelheid functioneert, komt het er in wezen op aan dat zij voldoende eigen middelen heeft in verhouding tot haar activiteiten, volgens de geldende ratio's.

c) *Voldoende minimum aan eigen middelen*

Naar verluidt is de Commissie tevens van plan de solvabiliteitsratio's te harmoniseren.

Die harmonisatie is van belang aangezien zij de mogelijkheid biedt om op Europees niveau een systeem van toezicht en controle op het bankwezen in te stellen.

De Commissie moet rekening houden met de verschillen tussen de in de Lid-Staten bestaande solvabiliteitsratio's (van 2,5 % tot 9 %).

d) *Betrouwbaarheid en ervaring van de bedrijfsleiders*

De betrouwbaarheid en ervaring van de bedrijfsleiders zijn vergunningsvereisten die reeds in de eerste richtlijn tot coordinatie van het bankwezen worden gesteld. De Commissie meent terecht dat een minimale graad van harmonisatie moet bestaan, wegens de verscheidenheid van de voorwaarden die in de Lid-Staten worden gehanteerd.

e) *Toezicht op de grote aandeelhouders*

Volgens de Commissie zou het gepast zijn dat de instemming van de toezichthoudende autoriteiten wordt gevraagd vooraleer een substantiële (15 % b.v.) participatie wordt genomen. Deze participatie zou eventueel kunnen worden verhinderd of opgeschort als de nieuwe aandeelhouders onvoldoende garantie bieden, zowel inzake betrouwbaarheid als inzake solvabiliteit.

De Commissie neigt op dit vlak naar een stelsel dat vergelijkbaar is met « de autonomie van de bankfunctie » zoals die in België bestaat (zie supra).

f) *Participations des établissements de crédit*

Pour rencontrer l'«européanisation» croissante des établissements de crédit, la Commission souhaite harmoniser les conditions relatives aux participations que ceux-ci peuvent détenir. La Commission établit une distinction, bien connue en Belgique, entre les participations dans d'autres établissements de crédit et entités dont l'activité se situe dans le prolongement normal de l'activité bancaire et les participations dans des établissements non financiers.

En ce qui concerne les participations du premier type, la valeur totale de ces participations ne devrait pas dépasser, selon les intentions de la Commission, 100 % des fonds propres de l'établissement détenteur. On peut se demander s'il n'est pas suffisant que le groupe consolidé présente des fonds propres adéquats et considérer qu'une limitation quelconque ne s'impose pas par rapport à ceux-ci.

En ce qui concerne les participations dans des établissements non financiers, la Commission souhaiterait apporter les limites suivantes: un maximum de 10 % de fonds propres de la banque pour chaque participation et de 50 % de ses fonds propres pour l'ensemble de ses participations.

De tels pourcentages modifieraient sensiblement la situation existant dans notre pays.

La Commission ne distingue peut-être pas suffisamment les différents types de participations possibles, et notamment les participations à titre permanent, les participations à titre de placement, les participations détenues provisoirement à la suite d'une émission, les participations détenues provisoirement pour consolider des créances douteuses, etc.

Les relations à établir avec les coefficients de solvabilité devraient également être précisées.

g) *La condition d'un capital de dotation pour les succursales*

La Commission envisage également de fixer un capital de dotation minimal pour les succursales.

A cet égard il y a lieu de considérer que l'exigence de fonds propres pour les succursales semble inadéquate.

Dans la mesure où l'exigence de «fonds propres» minimaux correspond au respect de coefficients de solvabilité, elle n'a plus de raison d'être puisque le contrôle de la solvabilité de la succursale ne relèvera plus de l'Etat d'accueil, mais de l'Etat d'origine, mieux à même d'apprécier, dans son ensemble, la solvabilité de l'entité juridique relevant de son droit national. Encore faut-il qu'il n'existe pas d'importantes différences entre les coefficients de solvabilité en vigueur dans chacun des Etats membres.

f) *Deelnemingen van kredietinstellingen*

Om tegemoet te komen aan de toenemende «Europeanisering» van de kredietinstellingen, wenst de Commissie de voorwaarden te harmoniseren met betrekking tot de participaties die deze instellingen mogen aanhouden. De Commissie maakt het in België bekende onderscheid tussen de participaties in andere kredietinstellingen en entiteiten waarvan de bedrijvigheid zich in het normale verlengde van het bankbedrijf situeert en de participaties in niet-financiële instellingen.

Voor wat de participaties van het eerste type betreft, daarvan zou de totale waarde, aldus het voornemen van de Commissie, niet meer mogen bedragen dan 100 % van het eigen vermogen van de participerende instelling. Men kan zich afvragen of het niet voldoende is dat de geconsolideerde groep over toereikende eigen middelen beschikt en of zou kunnen worden aangenomen dat eender welke beperking in verhouding tot die eigen middelen niet noodzakelijk is.

Voor wat de participaties in niet-financiële instellingen betreft, zou de Commissie de volgende drempelwaarden willen stellen: een maximum van 10 % van het eigen vermogen van de bank voor iedere participatie afzonderlijk en van 50 % van die eigen middelen voor alle participaties samen.

Zulke percentages zouden de in ons land heersende situatie gevoelig wijzigen.

De Commissie maakt misschien niet voldoende onderscheid tussen de verschillende mogelijke types van participaties, onder meer de duurzame participaties, de participaties als belegging, de tijdelijk aangehouden participaties na een emissie, de tijdelijk aangehouden participaties als consolidatie van dubieuze vorderingen enz.

Ook dienen de verhoudingen ten opzichte van de solvabiliteitsratio's nader bepaald.

g) *De vereiste van bedrijfskapitaal voor de bijkantoren*

De Commissie overweegt tevens om voor de bijkantoren een minimum-bedrijfskapitaal vast te stellen.

In dit verband moet worden opgemerkt dat de vereiste van eigen middelen voor de bijkantoren ontoereikend blijkt te zijn.

Aangezien dit vereiste minimaal «eigen vermogen» de maatstaf is voor de naleving van de solvabiliteitsratio's, heeft het geen bestaansreden meer als het toezicht op de solvabiliteit van het bijkantoor niet meer onder de bevoegdheid valt van de toezichthoudende autoriteit van het ontvangstland maar onder die van de autoriteiten van het land van oorsprong, die beter geplaatst zijn om een globaal oordeel te vellen over de solvabiliteit van een onder hun rechtsorde vallende juridische entiteit. Daarbij mogen echter geen belangrijke verschillen bestaan tussen de solvabiliteitsratio's die in de onderscheiden Lid-Statens van kracht zijn.

C. L'impact de l'achèvement du marché intérieur de la Communauté européenne sur le secteur bancaire belge

1. Un essai de prospective (1)

Il nous paraît opportun de situer les effets de l'achèvement du marché intérieur de la Communauté européenne sur le secteur bancaire belge dans un cadre d'évolution plus large.

Nous l'appellerons cadre prospectif. Il décrira les lignes de force de l'environnement économique et financier dans lequel le marché monétaire belge peut être analysé.

Nous nous attarderons sur le « déterminant » européen de l'évolution du secteur bancaire mais il ne nous semble pas possible de « l'isoler ».

L'Europe en général est trop perméable aux influences étrangères et cela vaut également pour certains des pays qui la composent.

Mais surtout nous verrons que le déterminant européen agit essentiellement comme un élément d'accélération et d'approfondissement de certaines tendances qui se dessinent dès à présent.

1.1. Cadre prospectif

L'on a vu ci-avant (voir points A - 4.3. et 4.4.) que les éléments macro-économiques, technologiques et micro-économiques doivent être appréhendés globalement afin de pouvoir déterminer l'évolution du système monétaire et des comportements financiers en Belgique.

a) L'environnement macro-économique international

Deux problèmes majeurs actuels de l'économie mondiale auront des conséquences importantes pour le sujet qui nous intéresse. Il s'agit du déficit extérieur des Etats-Unis et de la gestion de la dette des pays en voie de développement.

Par ailleurs, les contraintes diverses qui s'imposent aux différents blocs économiques (U. S. A. — C. E. — Japon — Pays en voie de développement) rendent improbable, à moyen terme, une notable augmentation des taux de croissance réels des pays industrialisés. L'on risque de voir se produire une résurgence du protectionnisme. Il paraît également peu probable que l'on arrive à un accord de stabilisation généralisée des taux de change.

En effet, les politiques économiques menées dans les différents blocs interdisent de croire à la viabilité d'un nouvel ordre économique mondial, basé sur un système de parités fixes ou quasi fixes. Ceci n'exclut toutefois pas le renforcement des liens entre différentes monnaies appartenant à une même zone régionale.

Dans le cadre du système monétaire européen, l'ECU devrait connaître un engouement de plus en plus important.

Les opérations privées en ECU progresseront encore mais à un rythme plus lent que par le passé, tandis que les progrès réalisés ou non vers une intégration plus

(1) Cfr. *Le Marché monétaire belge dans dix ans*, 1986, op. cit., p. 99 et 55.

C. Weerslag van de voltooiing van de interne markt van de Europese Gemeenschap op de Belgische banksector

1. Proeve van toekomstbeeld (1)

Het lijkt ons passend de gevolgen van de voltooiing van de interne markt van de Europese Gemeenschap op de Belgische banksector in een ruimer ontwikkelingskader te plaatsen.

Dit ontwikkelingskader hebben wij toekomstbeeld genoemd. Het beschrijft de krachtlijnen van het economische en financiële kader waarin de Belgische geldmarkt kan worden geanalyseerd.

Wij blijven stilstaan bij de Europese « determinant » van de ontwikkeling van de banksector, maar die « isoleren » lijkt ons niet doenbaar.

Europa is doorgaans te ontvankelijk voor buitenlandse invloeden en dat geldt tevens voor sommige van de landen waaruit het is samengesteld.

Maar vooral zullen wij merken dat de Europese determinant in hoofdzaak sommige trends die zich nu reeds aftekenen, versnelt en uitdijt.

1.1. Toekomstbeeld

Hiervoren (punten A — 4.3. en 4.4.) hebben wij gezien dat een algemeen begrip van de macro-economische, technologische en micro-economische elementen nodig is om te bepalen hoe het monetaire systeem en de financiële praktijken in België zich zullen ontwikkelen.

a) De internationale macro-economische omgeving

Twee zware economische problemen die de wereldconomie thans kent, namelijk het buitenlandse deficit van de Verenigde Staten en de schuldenlast van de ontwikkelingslanden, zullen aanzienlijke gevolgen hebben voor het onderwerp dat ons bezig houdt.

Bovendien maken de diverse spanningen waaraan de verschillende economische blokken (V. S. A. — E. G. — Japan — Ontwikkelingslanden) zijn blootgesteld, een merkelijke verhoging van de reële groeivoet in de industrielanden onwaarschijnlijk op middellange termijn. Men dreigt een terugkeer van het protectionisme mee te maken. Evenmin lijkt een algemeen akkoord over wisselkoersstabilisatie erg waarschijnlijk.

Het gebrek aan onderlinge samenhang tussen het economische beleid van de verschillende blokken maakt een nieuwe economische wereldordening, gebaseerd op een systeem van vaste of bijna-vaste pariteiten, immers vrijwel niet levensvatbaar. Dit sluit echter niet uit dat de banden tussen de verschillende valuta's van eenzelfde regio worden versterkt.

Binnen het Europees Monetair Systeem zal de ECU vermoedelijk meer en meer in trek komen.

De particuliere transacties in ECU zullen zich verder ontwikkelen, zij het tegen een steeds trager groeitempo dan voorheen, terwijl de perspectieven voor de overheids-

(1) cfr. *De Belgische geldmarkt over tien jaar*, 1986, op. cit., blz. 99 en 55.

profonde de la Communauté européenne détermineront l'évolution des opérations publiques.

b) *L'environnement technologique*

A l'heure actuelle, une part importante des développements technologiques paraît liée aux progrès dans le domaine des télécommunications. Ceux-ci affecteront l'ensemble des relations internes au secteur financier ainsi que les relations entre ce secteur et les agents non financiers.

Une phase d'harmonisation technique dont la durée est difficilement prévisible sera indispensable vu, notamment, les problèmes de compatibilité entre réseaux.

Plus loin cette standardisation est reportée, plus longtemps certains clients potentiels répugneront à effectuer un investissement technique coûteux.

Les progrès technologiques devraient encore accélérer les mouvements de fonds entre institutions (compensation en temps réel par exemple) et permettre, en conséquence, une gestion plus performante à tous les niveaux.

D'autre part, les entreprises non financières qui recourent déjà à l'informatique à des fins de gestion, de production et d'administration, auront un accès plus aisé aux relations bancaires électroniques mais aussi au marché. Les banques devront s'adapter à ce phénomène.

S'il est certain que le « corporate electronic banking » (voir *supra*) enregistrera des progrès spectaculaires, l'existence de coûts d'installation importants empêchera le développement rapide des relations entre les intermédiaires financiers et les ménages (« home-banking »).

Toutefois l'élargissement des programmes d'information télématique augmentera la masse d'informations financières fournies aux particuliers, la gamme des opérations réalisables via les guichets automatiques sera élargie et évoluera vers un système « libre service bancaire » et l'on connaîtra également une extension des points de vente (cfr. la fusion Bancontact-Mister Cash).

c) *Environnement macro-économique belge*

La relative modestie des résultats obtenus sur le front des finances publiques depuis la mise en place de mesures d'assainissement indique à suffisance que l'amélioration de la situation du Trésor ne pourra être réalisée qu'à moyen terme.

Il est probable que l'amélioration de la gestion de la dette publique requerra la création ou le recours à de nouveaux instruments qui se révéleraient simultanément moins onéreux pour le Trésor et plus attrayants pour les investisseurs tels que des obligations assorties d'avantages fiscaux, des obligations indexées, des « zero coupon bonds » ou des obligations à taux d'intérêt réels fixes (cfr. émission par l'Etat belge de la première « euronote » à taux flottant en DM).

D'autre part, le rôle des instruments actuellement utilisés sera vraisemblablement élargi. L'on peut penser que certains agents non financiers auront accès au marché des certificats du Trésor.

Les résultats enregistrés en matière de finances publiques se répercuteront sur les évolutions du cours du change du franc belge et par là affecteront les marchés monétaires et financiers.

verrichtingen in wezen afhangen van de vooruitgang die wordt gemaakt op het gebied van de Europese integratie.

b) *Technologische omgeving*

Een aanzienlijk gedeelte van de technologische ontwikkelingen lijkt zich nu op het gebied van de telecommunicatie te zullen afspelen. Deze evolutie zal de interne verhoudingen binnen de financiële sector, evenals de verhoudingen tussen deze sector en de niet-financiële subjecten beïnvloeden.

Ingevolge o.m. de problemen van compatibiliteit van netwerken zal een fase van technische harmonisatie, waarvan de duur moeilijk te voorzien is, onontbeerlijk zijn.

Hoe langer de standardisatie wordt uitgesteld, hoe langer bepaalde potentiële gebruikers afwijzend zullen staan tegenover een dure technische investering.

De technologische vooruitgang zal de geldbewegingen tussen de financiële instellingen (real time-verrekening b.v.) nog versnellen en bijgevolg op alle vlakken een beter beheer mogelijk maken.

De niet-financiële ondernemingen die reeds een beroep doen op de informatica voor hun financieel beheer, voor het productieproces en de administratie, zullen makkelijker toegang krijgen tot elektronisch bankieren, maar ook tot de markt. De banken zullen zich aan dit verschijnsel moeten aanpassen.

In tegenstelling tot de spectaculaire vooruitgang die het « corporate electronic banking » (zie *supra*) zeker zal kennen, is het twijfelachtig of de relaties tussen de financiële instellingen en de gezinnen (« home-banking »), wegens de aanzienlijke installatiekosten, even sterk zullen evolueren.

De ruimere opzet van telematicaprogramma's zal de financiële-informatiestroom naar de particulieren evenwel verbreden en het gamma verrichtingen die langs automatische weg kunnen verlopen, doen toenemen zodat het evolueert naar een systeem van « zelfbediening in de banksector ». Ten slotte zal de uitbreiding van de verkooppunten in de hand worden gewerkt (cfr. fusie van Bancontact met Mister-Cash).

c) *Belgische macro-economische omgeving*

Uit de vrij magere resultaten die op het gebied van de overheidsfinanciën werden geboekt sedert er saneringsmaatregelen werden genomen, blijkt voldoende dat de verbetering van de toestand van de Schatkist slechts op middellange termijn kan worden verwezenlijkt.

Het is waarschijnlijk dat het voor een verbetering van het beheer van de openbare schuld nodig zal zijn nieuwe instrumenten te creëren of te gebruiken, die tegelijk minder duur uitvallen voor de Schatkist en aantrekkelijker zijn voor de beleggers, zoals obligaties met fiscale voordelen, geïndexeerde obligaties, zerocouponobligaties of obligaties met vaste reële opbrengst (cfr. de emissie door de Belgische Staat van de eerste Euro-obligatielening in DM).

Voorts zullen de thans gebruikte instrumenten waarschijnlijk een bredere toepassing kennen. Niet-financiële instellingen zullen b.v. toegang hebben tot de markt van de schatkistcertificaten.

De resultaten op het gebied van de overheidsfinanciën zullen een weerslag hebben op de wisselkoers van de Belgische frank en via die weg eveneens op de geld- en kapitaalmarkt.

d) *Comportements micro-économiques, structures de marché et instruments financiers*

Au cours des dernières années, les épargnants ont modifié leurs habitudes dans la formation d'actifs financiers. Ils sont devenus plus exigeants.

Echaudés par les illusions de l'inflation et familiarisés aux placements en devises, ils resteront soucieux de protéger la valeur réelle de leurs placements. Cette tendance sera renforcée par la multiplication des informations financières (cfr. développements technologiques), la revalorisation de la notion de profit, la remise en cause de certains aspects de la sécurité sociale (privatisation) et la diminution des coûts de transaction.

Aussi bien, l'on risque de voir se produire un glissement d'actifs financiers vers les placements dont la rémunération est plus étroitement liée aux taux du marché.

Un renchérissement du coût moyen des ressources récoltées en résultera.

Du côté des emprunts l'on observera également une tendance à obtenir de meilleurs rendements.

La déspecialisation progressive des intermédiaires financiers belges se poursuivra de sorte que la pression sera maintenue sur les taux d'intérêt débiteurs. Les agents économiques à la recherche de fonds tireront profit de la hausse de la concurrence.

Et ce, d'autant plus, que l'existence de marchés financiers internationaux bien organisés ainsi que la possibilité de récolter des fonds sur les marchés étrangers diminueront encore plus le caractère « abrité » de l'activité bancaire.

Ces divers facteurs maintiendront une pression constante sur les « marges d'intermédiation » des institutions financières, lesquelles peuvent être amenées à créer de nouveaux produits (assurances, voyages, service de données...), substituer les marges d'intermédiation par des commissions (tarification de services actuellement gratuits) et à tolérer un niveau de risque plus élevé dans l'octroi des crédits.

Il est, par ailleurs, vraisemblable que la déspecialisation « débordera » les divers types d'institutions financières et que des entreprises offriront des prestations et services financiers.

Le secteur de l'automobile, notamment, a déjà organisé un circuit de financement en soutien de son activité commerciale primaire. A terme, les activités financières de ces entreprises devraient se diversifier. Il en va de même en matière de crédit à la consommation. Le secteur de la grande distribution bénéficie d'un réseau étendu de points de vente qui lui permet d'avoir un contact direct avec ses clients. Le lancement de cartes de crédit peut n'être qu'un premier pas dans la voie d'un élargissement de la gamme des services financiers offerts.

D'autre part, la dérégulation progressive des marchés financiers et les innovations auxquelles elle a donné lieu risquent de rendre les marchés extérieurs plus attrayants.

En l'absence de limitation d'accès aux marchés internationaux, l'on peut penser qu'aucune pression notable ne se fera jour afin que les innovations financières étrangères soient adoptées et adaptées sur le marché en francs belges. Toutefois, si ce dernier devait résister à l'innovation financière, les principaux placeurs et emprunteurs s'orienteront de plus en plus vers le marché en devises et notamment en ECU. Ceci rétrécirait le marché en francs belges et

d) *Micro-economische gedragingen, marktstructuren en financiële instrumenten*

In de loop van de jongste jaren onderging de vorming van financiële activa de weerslag van het gewijzigde spaargedrag. De Belgische spaarders zijn hogere eisen gaan stellen.

De spaarders, die de illusie van de inflatie doorzien en vertrouwd zijn met beleggingen in deviezen, zullen blijven waken over de reële waarde van hun beleggingen. Die tendens zal worden versterkt dank zij de toeneming van de financiële informatie (cfr. technologische ontwikkelingen) en dank zij de herwaardering van het begrip « winst », de nieuwe discussie over sommige facetten van de sociale zekerheid (privatisering) en de daling van de transactiekosten.

Bijgevolg mag binnen de financiële activa een verschuiving worden verwacht naar beleggingen waarvan de vergoeding nauwer gebonden is aan de marktrentevoet.

Het gevolg ervan is een verhoging van de gemiddelde kostprijs van de ingezamelde geldmiddelen.

Bij de kredietnemers wordt eveneens een tendens naar beter rendement genoteerd.

De voortschrijdende branchevervaging tussen de Belgische financiële tussenpersonen zal aanhouden en leiden tot een blijvende druk op de debetrentevoeten. De economische subjecten die kredieten wensen, zullen voordeel trekken uit de toenemende concurrentie.

Dank zij het bestaan van goed georganiseerde internationale instellingen en de mogelijkheid leningen op te nemen op buitenlandse markten zullen de bankactiviteiten steeds minder « afgeschermd » zijn.

Deze verschillende factoren zullen blijven drukken op de « intermediatie-marges » van de financiële instellingen, waardoor deze kunnen worden aangezet tot de creatie van nieuwe produkten (verzekeringen, reisorganisatie, informatievoorziening...), tot vervanging van intermediatiemarges door provisies (aanrekening van diensten die thans kosteloos zijn) en tot verhoging van de gelopen risico's bij kredietverlening.

Bovendien laat het zich aanzien dat de branchevervaging verder zal gaan dan de verschillende soorten van financiële instellingen en dat ook ondernemingen financiële prestaties en diensten zullen aanbieden.

Onder meer de automobielsector heeft reeds een financieringssysteem ingevoerd ter ondersteuning van zijn primaire handelsactiviteit. Na verloop van tijd zullen de financiële activiteiten van deze ondernemingen waarschijnlijk uitbreiding nemen en veel gediversifieerder worden. Hetzelfde geldt voor het consumentenkrediet. De sector van de grote distributiebedrijven beschikt over een wijdverktakt net van verkooppunten waardoor hij rechtstreeks contact met zijn klanten kan onderhouden. De uitgifte van kredietkaarten door deze ondernemingen is waarschijnlijk een eerste stap naar de verruiming van het gamma aangeboden financiële diensten.

Voorts « dreigen » de geleidelijke deregulering van de financiële markten en de innovaties waartoe die aanleiding heeft gegeven, de buitenlandse markt aantrekkelijker te maken.

Als er geen beperkingen bestaan voor de toegang tot de internationale markten, kan men argumenteren dat geen noemenswaardige druk zal worden uitgeoefend om de elders vastgestelde financiële innovaties op de markt in BF te doen overnemen of aanpassen. Maar indien de geldmarkt in BF afkerig zou zijn van financiële innovatie, zouden de belangrijkste beleggers en kredietnemers zich meer en meer richten tot de markt in deviezen en met name

rendrait la stabilisation de notre franc vis-à-vis de l'ECU plus difficile.

Ainsi, tant qu'il n'y aura pas d'unification monétaire européenne complète, deux marchés monétaires, en ECU et autres devises et en francs belges vont coexister. L'innovation financière en ECU fait peu de doute. Une différence croissante entre les deux marchés serait préjudiciable à l'économie nationale et difficile à gérer pour les autorités monétaires belges.

1.2. *Le déterminant européen*

a) *Facteur d'accélération ou déterminant spécifique*

Nous entendons par « déterminant européen » de l'évolution du secteur bancaire belge les mesures préconisées par la Commission de la Communauté européenne au Livre blanc, celles qui pourraient en découler mais aussi l'influence que les systèmes bancaires des pays membres de la Communauté pourraient exercer sur celui de notre pays suite à la réalisation du marché intérieur.

A bien des égards, l'on peut considérer que le déterminant européen ainsi défini n'est qu'un facteur d'accélération des tendances dégagées ci-avant.

En particulier, si l'on reprend les trois déterminants de l'évolution du marché monétaire et de l'intermédiation financière (exposés ci-avant au point A-4) que sont le cadre macro-économique, l'évolution technologique et l'environnement structurel, l'on posera que c'est avant tout l'environnement structurel qui est modifié par le déterminant européen.

Celui-ci vient accélérer les mouvements de dérégulation, des spécialisation et désintermédiation ainsi que celui de l'internationalisation du secteur bancaire.

D'autre part, le déterminant européen influence directement l'évolution du marché monétaire en matière de crédit hypothécaire, système de surveillance et de contrôle, et de dimension des institutions financières.

b) *La dérégulation*

Le « déterminant européen » amplifie et accélère la dérégulation du système bancaire belge.

Aussi bien, dérégulation y a-t-il puisque seuls 20 % des dépôts voient leur taux fixés par le Comité de Concertation des taux d'intérêt présidé par le Gouverneur de la Banque Nationale (cfr. *supra*). L'on a vu, d'autre part, que les taux du marché de gros qui représentent 80 % de l'ensemble des dépôts de banquiers et de la clientèle suivent l'évolution de l'offre et de la demande du marché monétaire.

L'on sait, par ailleurs, que pour les prêts à la clientèle pouvant être rattachés au marché de gros les taux fluctuent également en fonction des mouvements du marché et que même si en matière de prêts personnels et de prêts à tempérament les institutions financières doivent tenir compte de taux maximaux imposés par le Ministre des

in ECU. Dit zou de markt in BF inkrimpen en de stabilisering van de BF ten opzichte van de ECU verder bemoeilijken.

In afwachting van de volledige Europese monetaire eenmaking zullen derhalve twee geldmarkten, één in ECU en andere deviezen en één in BF, naast elkaar bestaan. Het lijkt geen twijfel dat de financiële innovatie in ECU zal verdergaan. Een toenemend verschil tussen de twee markten zou nadelig zijn voor de Belgische economie en moeilijk te beheren voor onze monetaire autoriteiten.

1.2. *De Europese determinant*

a) *Versnellende factor of specifieke determinant*

Onder « Europese determinant » voor de ontwikkeling van de Belgische banksector verstaan wij naast de maatregelen die door de Commissie van de Europese Gemeenschappen worden voorgesteld in het Witboek, ook de maatregelen die daaruit kunnen voortvloeien, maar tevens de invloed die de bankstelsels van de Lid-Staten van de Gemeenschap ten gevolge van de verwezenlijking van de interne markt kunnen uitoefenen op het bankwezen in ons land.

In heel wat opzichten mag men ervan uitgaan dat de Europese determinant, wanneer hij aldus wordt gedefinieerd, slechts een factor is die de hiervoren blootgelegde tendensen versnelt.

Bekijkt men, meer bepaald, de drie factoren die de ontwikkeling van de geldmarkt en de financiële intermediaatie bepalen (hiervoren uiteengezet onder punt A-4, met name de macro-economische omgeving, de technologische ontwikkeling en de structurele omgeving), dan mag men stellen dat in de eerste plaats de structurele omgeving door de Europese determinant wordt gewijzigd.

Zulks geeft aanleiding tot een versnelling niet alleen van de trend naar deregulering, branchevervaging en desintermediëring, maar ook van de internationalisering van de banksector.

Voorts beïnvloedt de Europese determinant rechtstreeks de ontwikkeling van de geldmarkt inzake hypothecair krediet, toezicht- en controlesysteem, en omvang van de financiële instellingen.

b) *De deregulering*

De « Europese determinant » verruimt en versnelt de deregulering van het Belgisch banksysteem.

En er is wel degelijk sprake van deregulering aangezien de rentevoeten slechts voor 20 % van de deposito's vastgesteld worden door het overlegcomité voor de rentevoeten (zie *supra*) welke door de Gouverneur van de Nationale Bank wordt voorgezeten. Zoals reeds gezegd, volgt de rentevoet van de groothandelsmarkt, die goed is voor 80 % van de gezamenlijke deposito's van bankiers en klanten, de ontwikkeling van vraag en aanbod op de geldmarkt.

Voor de leningen aan klanten, die tot de groothandelsmarkt kunnen gerekend worden, schommelt de rentevoet eveneens in functie van de marktbevingen. Al moeten de financiële instellingen, inzake persoonlijke leningen en leningen op afbetaling, rekening houden met de door het Ministerie van Economische Zaken vastgestelde maxi-

Affaires économiques, le taux des certificats de trésorerie à trois mois, fixé par la Banque Nationale à un niveau très proche du marché interbancaire est devenu le taux-pivot de la politique monétaire (crédits d'escompte et d'acceptation).

Rappelons d'autre part, qu'en 1983 déjà (avant que le taux des certificats de trésorerie à trois mois ne soit devenu le taux-pivot), le Comité pour l'Examen des Conditions Débitrices ne fixait plus le taux d'intérêt que d'environ 14 % des crédits totaux alloués par les banques.

TABLEAU 15

Crédits des banques aux entreprises, particuliers, étrangers ainsi qu'aux pouvoirs publics suivant la manière de fixer les taux

Manière de fixer les taux (voir supra A.3.2) — Vaststellingswijze van de tarieven (zie supra A.3.2)	Importance dans le total des crédits à fin d'année (en %) — Belang in het totaal van de kredieten einde jaar (in %)					
	Crédits aux entreprises, particuliers et aux étrangers (*) — Kredieten aan ondernemingen, particulieren en buitenlanders (*)				Tous crédits, pouvoirs publics belges y compris — Alle kredieten, Belgische overheid inbegrepen	
	En francs — In franken		En francs et devises — In franken en deviezen			
	1973	1983	1973	1983		
	1. Sous influence des « fourchettes ». — Onder invloed van de « vorken »	72,3	44,9	55,0	21,3	35,9
2. Sous influence du marché interbancaire. — Onder invloed van de interbankenmarkt	3,8	18,1	26,8	61,2	20,3	55,4
3. Après négociation avec l'autorité. — Door onderhandeling met de overheid	—	—	—	—	32,0	19,1
4. Imposé. — Opgelegd	23,9	37,0	18,2	17,5	11,8	11,5
5. Total. — Totaal	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

(*) Pouvoirs publics étrangers, y compris.

Source: A. B. B., Aspects et Documents, n° 34, janvier 1985.

Rappelons également les « glissements » survenus ces quinze dernières années au sein du marché monétaire *sensu stricto*.

Alors qu'en 1970, les banques établies en Belgique ne récoltaient que 9 % de leurs moyens d'action en francs belges sur le marché de l'interbanques, ce pourcentage avait doublé en 1984 tandis que l'importance relative de la mobilisation d'effets commerciaux régressait de 8 % à 3,7 %. Rappelons enfin qu'au 31 décembre 1986, la part des dépôts de banquiers dans le total du passif des banques s'élevait à 57 %.

Si donc l'influence de l'intégration européenne dans ce domaine est d'accélérer la dérégulation c'est d'abord que l'achèvement du marché intérieur implique la libre concurrence des taux débiteurs.

En effet, si l'on s'en tient au principe de la reconnaissance mutuelle, une fois le Livre blanc et ses prolongements appliqués, les marchés nationaux seront décloisonnés. Or, il est de fait que la fixation des taux d'intérêt ne fait pas l'objet d'une directive d'harmonisation.

muntarieven, toch is de rentevoet van de Schatkistcertificaten op drie maanden vastgesteld door de Nationale Bank op een percentage dicht bij de interbanken-markt, de spil-rentevoet geworden van het monetair beleid (disconto- en acceptkredieten).

Ook zij er aan herinnerd dat het Comité voor het onderzoek van de debetvoorwaarden in 1983 (voordat de rentevoet van de Schatkistcertificaten op drie maanden de spil-rentevoet was geworden) de rentevoet nog slechts voor 14 % van de gezamenlijk door de banken toegekende kredieten vaststelde.

TABEL 15

Bankkredieten aan ondernemingen, particulieren, buitenlanders en aan de overheid, volgens de vaststellingswijze van de tarieven

(*) Buitenlandse overheden inbegrepen.

Bron: B. V. B., Aspecten en Documenten, n° 34, januari 1985.

Tevens zij herinnerd aan de « verschuivingen » die zich in de loop van de laatste vijftien jaar binnen de geldmarkt *sensu stricto* hebben voorgedaan.

In 1970 vonden de in België gevestigde banken slechts 9 % van hun in Belgische frank uitgedrukte geldmiddelen op de interbanken-markt; dat percentage was evenwel in 1984 verdubbeld, terwijl het relatief belang van de mobilisering van handelspapier een terugloop kende van 8 % naar 3,7 %.

Wanneer de weerslag van de Europese integratie op dat gebied dus de versnelling van de deregulering in de hand gewerkt heeft, dan is dat in de eerste plaats te wijten aan het feit dat de voltooiing van de interne markt de vrije mededinging van de debetrente veronderstelt.

Indien men zich immers houdt aan het principe van de onderlinge erkenning, zullen de nationale markten opengesteld worden zodra het Witboek en de daarmee gepaard gaande objectieve toepassing hebben gevonden. Welnu, de vaststelling van de rentevoeten niet wordt geregeld door een harmonisatierichtlijn.

Il semble toutefois que la fixation des taux créditeurs sera laissée dans le champ de compétences des autorités nationales parce qu'elle est un élément important de la politique monétaire. (Voir également l'arrêt de la C.J.C.E. du 4 décembre 1986 cité ci-avant).

Par contre, il n'en ira pas de même pour les taux débiteurs qui seront libres. (L'on peut dès à présent emprunter librement à l'étranger). Ceci ne concerne bien sûr pas les taux du marché de gros (crédit roll-over, consortiaux, straight loans) qui sont déjà soumis au jeu de l'offre et de la demande. L'on examinera, par ailleurs, le cas des crédits hypothécaires ci-après.

c) Désintermédiation

Le processus de désintermédiation dont on a vu certains aspects ci-avant risque également d'être amplifié et accéléré par l'achèvement du marché intérieur de la Communauté européenne.

Tout d'abord, la directive 87/102 prise par le Conseil le 22 décembre 1986 relative au rapprochement des dispositions législatives, réglementaires et administratives des Etats membres en matière de crédit à la consommation harmonise les conditions générales de crédit (à mettre en œuvre pour le 1^{er} janvier 1990).

Elle doit être suivie, on le sait, d'une directive qui précise une méthode uniforme de calcul du taux annuel des frais.

Il est clair que la création d'un marché commun du crédit à la consommation entraînera une augmentation et une généralisation de l'octroi de crédit sans passer nécessairement par les institutions financières.

La méthode de l'harmonisation a été choisie parce que la protection des intérêts des consommateurs est en jeu.

Il ne faudrait cependant pas en arriver à une surprotection de leurs intérêts entraînant des frais importants pour les entreprises qui pratiqueraient ce type de crédit.

Un autre élément important en matière de désintermédiation consiste en la généralisation possible du papier commercial.

Le principe de la reconnaissance mutuelle devrait aboutir, on le sait, au libre échange de « produits financiers » à l'intérieur de la communauté.

Or, il est de fait que dans certains pays de la Communauté tels que le Royaume-Uni (1) et la France, le recours au papier commercial est de plus en plus fréquent.

Le papier commercial est un instrument de financement à court terme émis par les entreprises et dans certains cas garanti par les banques.

Une fois l'harmonisation prévue au Livre blanc réalisée, cette pratique financière pourra être généralisée avec ou sans intervention des institutions financières.

L'on a vu que les banques belges participent, grâce à leurs succursales et filiales étrangères, à l'émission de papier commercial et de certificats de dépôt — en tant que garant — sur le marché américain par exemple.

Après l'achèvement du marché intérieur, ce devrait être possible dans toute la Communauté.

(1) L'interdépendance des secteurs bancaires du Royaume-Uni et des Etats-Unis est de plus en plus grande. Rappelons que ces deux pays ont conclu en 1985 un accord sur une définition commune des fonds propres.

Blijkbaar zal de vaststelling van de creditrente evenwel binnen de bevoegdheid van de nationale overheid worden gelaten daar zij een belangrijk element uitmaakt van het monetair beleid. (Zie ook het hierboven aangehaalde arrest van het H.J.E.G. van 4 december 1986).

Hetzelfde geldt evenwel niet voor de debetrente, die vrij is. (Men kan tegenwoordig vrij lenen in het buitenland). Maar dat geldt vanzelfsprekend niet voor de groothandelsmarkt (roll-over krediet, consortiale kredieten, straight loans) waarvoor reeds de wet van vraag en aanbod geldt. Op het probleem van de hypothecaire kredieten komen wij verder terug.

c) Desintermediatie

Ook de desintermediatie, waarvan wij hierboven enkele aspecten behandeld hebben, zou door de voltooiing van de interne markt van de Europese Gemeenschap wel eens uitgebreid en versneld kunnen worden.

In de eerste plaats worden de algemene kredietvoorwaarden geharmoniseerd door de richtlijn 87/102 van de Raad van 22 december 1986 betreffende de harmonisatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende het consumentenkrediet (moet toegepast worden tegen 1 januari 1990).

Zoals men weet, moet die richtlijn worden aangevuld door een andere richtlijn die een eenvormige berekeningsmethode vaststelt voor het jaarlijks bedrag van de kosten.

Het is duidelijk dat de oprichting van een gemeenschappelijke markt van het consumentenkrediet aanleiding zal geven tot de uitbreiding en de veralgemening van de kredietverlening, zonder dat zulks noodzakelijkerwijze via de financiële instellingen zal gebeuren.

Er werd een beroep gedaan op de harmonisatiemethode omdat de vrijwaring van de consumentenbelangen op het spel staat.

Toch mag men niet komen tot een « overbescherming » van hun belangen, want dat zou voor de bedrijven die dat soort krediet verstrekken, aanzienlijk kosten meebrengen.

Een ander belangrijk element inzake desintermediatie is de mogelijke veralgemening van het handelspapier.

Zoals men weet, moet de onderlinge erkenning leiden tot het vrije verkeer van « financiële producten » binnen de gemeenschap.

Welnu, het is een feit dat sommige landen van de Gemeenschap, zoals het Verenigd Koninkrijk (1) en Frankrijk, steeds meer gebruik maken van handelspapier.

Dit laatste vormt een financieringsinstrument op korte termijn, dat door de bedrijven is uitgegeven en in bepaalde gevallen door de banken gewaarborgd wordt.

Zodra de in het Witboek vastgestelde harmonisering een feit geworden is, zal die financiële praktijk, al dan niet met de medewerking van de financiële instellingen, kunnen veralgemeend worden.

Wij hebben aangestipt dat de Belgische banken, langs hun buitenlandse bijkantoren en dochtermaatschappijen meewerken aan de uitgifte van handelspapier en depositocertificaten wanneer zij als borg optreden, b.v. op de Amerikaanse markt.

Na de voltooiing van de interne markt moet zulks in de gehele gemeenschap mogelijk zijn.

(1) De onderlinge afhankelijkheid van de banksectoren van het Verenigd Koninkrijk en van de Verenigde Staten wordt steeds nauwer. Wij herinneren eraan dat beide landen in 1985 een akkoord gesloten hebben over een gemeenschappelijke definitie van de eigen middelen.

d) *Désécialisation*

L'on a exposé ci-avant le mouvement de désécialisation des différents groupes d'institutions financières consacré en Belgique notamment par la loi Mammouth de 1975.

La réalisation du marché intérieur de la Communauté européenne passe, en matière bancaire, par l'élaboration d'un système commun de surveillance et de contrôle des grands risques ainsi que par l'instauration d'un système européen de garantie des dépôts (cfr. recommandations 87/62 et 63 de la Commission du 22 décembre 1986).

L'on a vu également que la Commission s'oriente, pour la rédaction de la deuxième directive de coordination bancaire, vers une définition extensive des établissements de crédit.

Par ailleurs, les règles en préparation en matière de fonds propres et de capital social devraient pouvoir s'appliquer à toutes les catégories d'institutions de crédit.

Ainsi, l'intégration européenne dans ce secteur devrait accélérer et amplifier le processus de désécialisation.

Plus avant, elle risque également de modifier considérablement la réglementation en matière de gestion de participations.

L'on a exposé qu'en ce qui concerne les participations dans des établissements non financiers, la Commission souhaiterait fixer un maximum de 10 % de fonds propres de la banque pour chaque participation et de 50 % de ses fonds propres pour l'ensemble de ses participations (avant-proposition de deuxième directive de coordination bancaire).

Si l'on rappelle enfin que l'émission de papier commercial garantie par les banques s'accompagne du service de «rating», il paraît clair que les activités des banques s'orienteront de plus en plus vers l'«investment banking».

e) *Internationalisation*

Il n'est pas nécessaire d'insister sur ce que la réalisation du marché intérieur accroîtra le degré d'internationalisation du secteur bancaire belge. Toutefois tant les phénomènes de désintermédiation que de désécialisation entraînent une augmentation de la concurrence sur le marché national.

Les établissements de crédit seront, par conséquent, de plus en plus amenés à développer leur activités sur le marché international.

Ceci vaut avant tout pour les I.P.C. et les petites banques d'épargne puisqu'il est vrai que les banques de dépôt sont déjà fortement orientées vers ces activités.

A cet égard, signalons que des problèmes d'accès aux places et marchés internationaux peuvent se poser à certaines I.P.C. et banques d'épargne.

d) *Branchevervaging*

Hierboven hebben wij de ontwikkeling geschetst van de trend naar branchevervaging bij de diverse groepen van financiële instellingen; die trend werd in België met name bevestigd door de Mammoetwet van 1975.

In bankaangelegenheden hangt de totstandkoming van de interne gemeenschappelijk markt af van de uitbouw van een Europees gemeenschappelijk systeem van toezicht en controle op de grote risico's evenals van de uitvoering van een Europees systeem van deposito-garanties (zie Aanbevelingen n^{rs} 87/62 en 63 van de Commissie van 22 december 1986).

Wij hebben ook gezien dat de Commissie, voor de redactie van de tweede richtlijn tot coördinatie van het bankwezen, de richting van een extensieve definitie van de kredietinstellingen heeft gekozen.

Overigens zouden de regels die inzake eigen middelen en maatschappelijk kapitaal worden voorbereid, op alle categorieën van kredietinstellingen moeten kunnen worden toegepast.

De Europese integratie in die sector zou bijgevolg het proces van branchevervaging moeten bespoedigen en doen toenemen.

Voorts zou ze tevens de reglementering inzake beheer van deelnemingen aanzienlijk kunnen wijzigen.

Wij hebben erop gewezen dat de Commissie inzake deelnemingen in niet-financiële instellingen een maximum van 10 % van de eigen middelen van de bank voor elke deelneming afzonderlijk, en van 50 % van de eigen middelen voor alle deelnemingen samen zou willen vaststellen (ontwerp van voorstel van een tweede richtlijn tot coördinatie van het bankwezen).

Wanneer wij ten slotte nog aanstippen dat de uitgifte van door de banken gewaarborgd handelspapier gepaard gaat met «ratingdienst», dan is het wel duidelijk dat de activiteit van de banken zich meer in de richting van «investment banking» zal ontwikkelen.

e) *Internationalisering*

Het hoeft geen betoog dat de totstandkoming van de interne markt het Belgische bankwezen nog meer zal internationaliseren. Zowel de fenomenen van desintermediatie als van branchevervaging brengen echter een grotere concurrentie op de nationale markt teweeg.

De kredietinstellingen zullen derhalve steeds meer verplicht zijn hun activiteit op de internationale markt te ontwikkelen.

Dat geldt vooral voor de O.K.I.'s en voor de kleine spaarbanken, aangezien de depositobanken reeds sterk op deze activiteit zijn gericht.

Dienaangaande zij aangestipt dat er voor bepaalde O.K.I.'s en spaarbanken wel eens problemen inzake toegang tot en plaats op de internationale markt kunnen rijzen.

f) *La reconnaissance mutuelle en matière de crédit hypothécaire*

La proposition de directive de la Commission concernant la liberté d'établissement et de prestation de services dans le domaine du crédit hypothécaire fait jouer dans ce domaine le principe de la reconnaissance mutuelle.

L'adoption de cette proposition par le Conseil aurait pour le secteur bancaire de notre pays des répercussions très importantes. Ainsi, par exemple, l'article 4 de la proposition de la Commission tel qu'amendé par le Parlement européen stipule que les Etats membres d'accueil doivent abroger toutes dispositions qui empêcheraient des établissements de crédit hypothécaire ayant leur siège dans un autre Etat membre d'utiliser des techniques financières autorisées par la loi de l'Etat de la maison-mère. (p. ex. les prêts à taux variables).

L'on perçoit qu'à terme seront pratiqués en Belgique des crédits hypothécaires à taux variable par des établissements de crédit d'envergure mondiale. Une guerre des « taux » pourrait se déclencher dans ce secteur.

Par ailleurs, l'accès aux marchés étrangers est dans bien des cas soumis à des conditions de dimension des institutions financières et, là aussi, nos petites banques d'épargne pourraient être mises en difficulté.

g) *Une certaine philosophie de la banque européenne*

Dans le cadre des travaux préparatoires à la rédaction d'une deuxième directive de coordination bancaire, la Commission a proposé que le capital social minimum des établissements de crédit soit fixé à 10 millions d'E. C. U. S. ($\pm$ 500 millions de F). (1)

Par delà les nécessités d'un grand marché européen de la banque, l'on peut se demander si la proposition de la Commission ne remet pas fondamentalement en question une certaine philosophie de la banque.

En particulier, les petites banques d'épargne n'ont plus, dans cet ordre d'idées, de raison d'être.

Quoiqu'il en soit l'on ne sait si cette proposition s'appliquera à tous les établissements ou à ceux seulement qui commencent leurs activités.

Il est clair qu'à adopter cette disposition pour les institutions financières existantes, l'on mettrait en difficulté un certain nombre de nos banques.

h) *Un système de contrôle commun du secteur bancaire européen*

L'internationalisation du secteur bancaire n'a pas atténué, bien au contraire, la nécessité d'instaurer un contrôle de ses activités.

La protection de l'épargnant et dans certains cas du « consommateur » (crédit à la consommation et hypothécaire) s'impose d'autant plus que les investissements des banques à l'étranger ne cessent d'augmenter.

Les recommandations 87/62 et 87/63 évoquées ci-avant ainsi que la directive 86/635 du 8 décembre 1986 concernant les comptes annuels et les comptes consolidés des banques et autres établissements financiers constituent un premier pas vers un tel système.

(1) Une deuxième proposition aurait été de réduire ce montant de moitié.

f) *Onderlinge erkenning inzake hypothecair krediet*

Het voorstel van richtlijn van de Commissie betreffende de vrijheid van vestiging en dienstverlening inzake hypothecair krediet poneert op dat vlak het beginsel van de onderlinge erkenning.

Indien de Raad het voorstel aanvaardt, zou zulks voor het bankwezen in ons land verstrekkende gevolgen hebben. Zo bepaalt artikel 4 van het voorstel van de Commissie, zoals het door het Europees Parlement werd geamendeerd, dat de opvang-Lidstaten alle bepalingen moeten opheffen die instellingen voor hypothecair krediet welke hun zetel in een andere Lid-Staat hebben, beletten financiële technieken toe te passen die wel zijn toegestaan door de wet van het land waar de moedermaatschappij gevestigd is (b.v. leningen tegen variabele rentevoet).

Het valt te verwachten dat in België mettertijd hypothecaire kredieten met variabele rentevoet door wereldwijde kredietinstellingen zullen worden toegepast. In die sector zou een « tarievenoorlog » kunnen losbarsten.

Overigens is de toegang tot de internationale markten in vele gevallen afhankelijk van voorwaarden inzake omvang van de financiële instellingen, en ook op dat vlak zouden onze kleine spaarbanken in een moeilijk parket kunnen geraken.

g) *Een bepaalde opvatting van het Europese bankwezen*

In het kader van de werkzaamheden ter voorbereiding van een tweede richtlijn tot coördinatie van het bankwezen heeft de Commissie voorgesteld dat het maatschappelijk kapitaal van de kredietinstellingen op ten minste 10 miljoen ECU (ongeveer 500 miljoen BF) zou worden vastgesteld (1).

Onafgezien van de noodzaak van een grote Europese bankmarkt rijst de vraag of het voorstel van de Commissie een bepaalde opvatting van het bankwezen niet fundamenteel op de helling zet.

In het bijzonder de kleine spaarbanken hebben in die gedachtengang geen bestaansreden meer.

Hoe dan ook, het is niet bekend of dat voorstel zal gelden voor alle instellingen dan wel alleen voor de nieuwkomers.

Het is duidelijk dat een dergelijke bepaling, indien ze op de bestaande financiële instellingen wordt toegepast, een aantal van onze banken in moeilijkheden zal brengen.

h) *Een gemeenschappelijk controlesysteem voor het Europese bankwezen*

De internationalisatie van de banksector heeft de noodzaak om een controle op de bankactiviteiten in te voeren niet verminderd, wel integendeel.

De spaarder en, in sommige gevallen, de « consument » (verbruiks- en hypothecair krediet) moeten des te meer worden beschermd naarmate de beleggingen van de banken in het buitenland blijven toenemen.

De hierboven aangehaalde aanbevelingen 87/62 en 87/63 en de richtlijn 86/635 van 8 december 1986 betreffende de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van banken en andere financiële instellingen vormen een eerste stap naar een dergelijke regeling.

(1) Er zou een tweede voorstel geweest zijn om dat bedrag te halveren.

Quant à savoir quelle autorité sera chargée du contrôle prudentiel, il est trop tôt pour se prononcer.

En tout état de cause, dans l'attente d'une harmonisation européenne dans ce domaine, plusieurs modifications du système national peuvent être envisagées afin de tenir compte de l'évolution de notre système bancaire (cf. infra).

1.3 Le marché monétaire belge: scénario pour les dix prochaines années (1)

Vu les tendances décrites ci-avant, l'on peut poser que le marché monétaire en francs belges se caractérisera dans les dix prochaines années comme suit: «un marché où se traiteront différents types d'effets à court terme et auquel participeront des entreprises non financières, d'importants investisseurs privés et même de petits épargnants à travers des fonds communs de placement» (1).

a) Un marché de papier à court terme

L'impulsion à la création d'un marché sur lequel différents types de papier à court terme se négocient entre intermédiaires financiers mais aussi et surtout entre ces institutions et le secteur non financier viendra du marché des certificats de trésorerie et de l'importation de certaines techniques de financement suite à la réalisation du marché intérieur (papier commercial, certificats de dépôt).

Le marché des certificats du Trésor en francs belges restera relativement important en volume. L'ampleur du déficit à financer des pouvoirs publics en sera garant.

L'accroissement du financement en francs belges de la dette publique se heurte cependant au souci des intermédiaires financiers de diversifier leurs actifs. La proportion des créances sur l'Etat belge par rapport au total des actifs des intermédiaires financiers semble, en effet, à ce point élevée que, à moins d'obligations de emploi imposées par la B.N., ceux-ci ne seront pas disposés à en augmenter encore de beaucoup la proportion. Au contraire, si la demande privée de crédit devait reprendre, ils réduiraient cette part.

Les pouvoirs publics devront recourir davantage à l'octroi de crédits directs par le secteur non financier.

En raison de l'importance du montant à financer, ils opteront pour la solution la plus stable, c'est-à-dire, le financement à long terme.

Toutefois, si l'Etat belge veut intéresser les investisseurs institutionnels et les grandes entreprises au financement en francs belges de la dette publique, il devra l'intéresser à son financement à court terme et ouvrir le marché des certificats du Trésor au secteur non financier.

En effet, en raison de leurs activités sur les marchés financiers étrangers et internationaux, les investisseurs institutionnels participent au mouvement de convergence croissant entre le marché monétaire et celui des capitaux. Le recours au «papier» (emprunts obligatoires, euronote, effet à taux flottant) continue à s'accroître vu le rétrécissement de la marge d'intermédiation et la tendance à plus d'«investment banking».

(1) Cfr. *Le Marché monétaire belge dans dix ans*, 1986, op. cit., pp. 108 et suivantes.

Het is nog te vroeg om zich uit te spreken over de overheidsinstantie die met het prudentieel toezicht zal worden belast.

Hoe dan ook, in afwachting van een Europese harmonisatie ter zake, kan gedacht worden aan verscheidene wijzigingen in het nationale stelsel, ten einde rekening te houden met de ontwikkeling van ons bankwezen (cf. infra).

1.3 De Belgische geldmarkt: scenario voor de eerstvolgende tien jaren (1)

Gelet op de hiervoren uiteengezette tendensen, mag men stellen dat de geldmarkt in BF zich de eerstvolgende tien jaren zal ontwikkelen als volgt: «Deze geldmarkt zal zich ontwikkelen tot een markt waarop verschillende korte-termijnpapieren verhandeld worden, met deelname van niet-financiële ondernemingen en grote particuliere beleggers, en waaraan kleine beleggers deelnemen via gemeenschappelijke beleggingsfondsen.» (1)

a) Een markt in korte-termijnpapier

De impuls tot creatie van een markt waarop verschillende soorten korte-termijn-papier verhandeld worden tussen financiële instellingen onderling, maar ook en vooral tussen deze instellingen en de niet-financiële sector, zal komen van de markt van schatkistcertificaten en van de invoering van bepaalde financieringstechnieken ten gevolge van de voltooiing van de interne markt (handelspapier, deposito-certificaten).

De markt in schatkistcertificaten in BF zal een tamelijk belangrijke markt blijven. De grootte van het te financieren overheidstekort staat hiervoor garant.

De stijgende financiering in BF wordt echter bemoeilijkt doordat de financiële instellingen bezorgd zijn om de diversificatie van hun activa. Het aandeel van de vorderingen op de Belgische Staat in het totaal van de activa van de Belgische financiële instellingen lijkt immers reeds zodanig hoog, dat deze instellingen, tenzij beleggingsverplichtingen opgelegd zouden worden door de Nationale bank van België, niet bereid zullen worden gevonden dat aandeel nog veel te verhogen. Integendeel, indien de private kredietvraag herleeft, zullen zij dit aandeel eerder wat verminderen.

De overheid zal meer aangewezen zijn op rechtstreekse kredietverlening door de niet-financiële sector.

Wegens de omvang van het te financieren bedrag zal zij kiezen voor de meest stabiele oplossing, met name de langlopende financiering.

Indien de Belgische Staat evenwel de institutionele beleggers en de grote ondernemingen wil betrekken bij de financiering van de openbare schuld in Belgische frank, zal hij hun interesse moeten wekken voor zijn financiering op korte termijn en zal hij de markt van de schatkistcertificaten moeten openstellen voor de niet-financiële sector.

Door hun activiteiten op buitenlandse en internationale financiële markten worden de institutionele beleggers immers betrokken bij de groeiende synergie tussen geld- en kapitaalmarkt. Er wordt in steeds toenemende mate met «papier» gewerkt (obligatieleningen, Euronotes, floating rate notes) als gevolg van de dalende intermediatiemarge en de trend naar meer «investment banking».

(1) Cfr. «De Belgische geldmarkt over tien jaar», 1986, op. cit., blz. 108 en vlg.

Par ailleurs, si d'une manière générale les investisseurs traditionnels préfèrent les placements à long terme, ils tentent de concrétiser leur rentabilité en gérant, activement et à court terme, leur portefeuille d'effets.

Ceci vaut également pour les grandes entreprises dans la mesure où elles auront de plus en plus un accès direct au marché.

Les autorités monétaires seront sans doute amenées à soutenir l'ouverture du marché des certificats de trésorerie au secteur non financier parce que celle-ci peut être à l'origine d'un marché qui concurrencerait les marchés étrangers de papier à court terme mais sans doute également un marché belge du papier commercial.

L'on sait en effet que suite à la réalisation du marché intérieur de la Communauté européenne cette forme de financement pourrait se généraliser.

Les entreprises présentant un risque de crédit minime peuvent, en émettant ce type de papier se financer à meilleur compte qu'en s'adressant aux banques parce qu'elles évitent la marge d'intermédiation. Plusieurs de ces entreprises émettent déjà du papier commercial sur les marchés financiers étrangers (principalement sur l'euro-marché et le marché des U.S.A.).

Pour les investisseurs, le papier commercial ouvre une possibilité de diversifier leur portefeuille. Il s'agit, en effet, d'un instrument de placement très souple, les durées pouvant être parfaitement adaptées aux exigences de trésorerie.

Les banques belges pourraient contribuer à un bon fonctionnement de ce marché en émettant des « lettres de crédits » qui épauleraient l'émission du papier. Elles pourraient également utiliser leurs connaissances techniques afin de mettre au point, avec l'émetteur, les modalités pratiques de l'émission et utiliser leurs contacts avec les investisseurs potentiels pour placer le papier. En outre, rien ne les empêcherait de prendre elles-mêmes du papier en portefeuille.

Le développement d'un marché secondaire des certificats de trésorerie et du marché du papier commercial devrait entraîner des réactions de la part des institutions financières telles que, par exemple, l'émission par celles-ci de certificats de dépôts. Ceux-ci constituent une forme de bons de caisse mais à court terme et plus négociables.

L'émission de certificats de dépôt permet aux institutions financières de faire face à la concurrence des intermédiaires non banquiers: fonds de placement et entreprises. Si le marché des certificats de dépôt jouit d'un intérêt suffisant, une partie des opérations du marché de l'interbanques sera remplacée par l'émission et la souscription de ceux-ci.

b) *Evolutions en matière de « retail banking »*

Les institutions financières seront de par la force des choses confrontées à une clientèle davantage attentive aux prix. Par ailleurs, le développement tant de la déspecialisation que de l'octroi de crédit par des sociétés non financières renforcera la concurrence sur les marchés intérieurs. La diminution des coûts de transaction favorisera une concurrence directe plus aigüe de la part des établissements de crédit étranger.

Suite à la réalisation du marché intérieur de la Communauté européenne, l'on devrait connaître une libéralisation complète des taux débiteurs.

Voorts verkiezen de institutionele beleggers doorgaans langlopende beleggingen maar zij proberen de rendabiliteit daarvan waar te maken door hun effectenportefeuille actief en op korte termijn te beheren.

Dat geldt eveneens voor grote ondernemingen, in zoverre zij een steeds snellere toegang tot de markt zullen hebben.

De monetaire autoriteiten zullen de openstelling van de markt van Schatkistcertificaten voor de niet-financiële sector ongetwijfeld aanmoedigen, aangezien die openstelling aanleiding kan zijn tot de creatie van een markt die kan concurreren met buitenlandse markten in korte-termijnpapier, maar ook van een Belgische markt van handelspapier.

Het is immers bekend dat die financieringsvorm zich wegens de voltooiing van de Europese Gemeenschap wel eens zou kunnen veralgemenen.

Ondernemingen met een gering kredietrisico kunnen zich door uitgifte van handelspapier goedkoper financieren dan via de banken, omdat zij op de intermediatiemarge kunnen besparen. Verscheidene van deze ondernemingen geven reeds handelspapier uit op de buitenlandse financiële markten (voornamelijk de Euromarkt en de Amerikaanse markt).

Voor beleggers is handelspapier een mogelijkheid tot diversificatie van hun portefeuille. Dergelijk papier is immers een zeer flexibel beleggingsinstrument, aangezien de looptijden perfect kunnen aangepast worden aan de thesaurievereisten.

De Belgische banken kunnen tot een vlotte werking van deze markt bijdragen door « letters of credit » te verlenen die de uitgifte van handelspapier ruggesteunen. Zij kunnen tevens hun vakkennis inzetten om samen met de emittent de concrete uitgifte uit te werken en hun contacten met mogelijke beleggers benutten om het papier effectief te plaatsen. Niets zou hen bovendien beletten om zelf een deel van het papier in portefeuille te nemen.

De parallelle ontwikkeling van een secundaire markt van schatkistcertificaten en van een markt van commercial paper zal vermoedelijk tot een reactie leiden vanwege de financiële instellingen, b.v. de uitgifte door deze instellingen van depositocertificaten. Deze zijn een soort kasbons, zij het op korte termijn en met een grotere verhandelbaarheid.

De uitgifte van depositocertificaten vormt voor de financiële instellingen tevens een middel om aan de concurrentie van de niet-banken, d.w.z. geldmarktfondsen en distributieondernemingen, het hoofd te bieden. Krijgt de markt van depositocertificaten voldoende belangstelling, dan zal een deel van de verrichtingen op de interbankenmarkt worden vervangen door de uitgifte van en de inschrijving op depositocertificaten.

b) *Evoluties op het gebied van « retail banking »*

De financiële instellingen worden onvermijdelijk geconfronteerd met klanten die prijsbewuster ingesteld zijn. Voorts drijven de voortschrijdende despecialisatie binnen de financiële sector en de uitbreiding van financiële dienstverlening door niet-financiële instellingen de concurrentie op de binnenlandse markten op. De dalende transactiekosten zullen een scherpere concurrentie van de buitenlandse kredietinstellingen in de hand werken.

Ten gevolge van de voltooiing van de interne markt van de Europese Gemeenschap zouden de debetrenten volkomen vrij worden gemaakt.

La sensibilité croissante des clients au rendement aboutira à la perte d'une partie du financement bon marché des institutions financières.

En contrepartie, celles-ci procéderont à une tarification plus réaliste de nombreux services.

En matière de crédit hypothécaire, l'intégration européenne risque de mettre en péril l'activité d'un certain nombre de petites banques d'épargne.

L'on peut s'attendre également à des prises de contrôle de nos banques par des institutions étrangères.

c) Evolution du secteur financier

Le champ d'activité des différentes catégories d'institutions financières en Belgique évoluera de façon divergente. La déspecialisation se poursuivra. Le cloisonnement entre les banques de dépôt, banques d'épargne et I. P. C. s'affaiblira de plus en plus pour finalement disparaître. La diversification des services financiers se poursuivra.

Toutefois, une plus large segmentation du marché se dessinera. Au lieu d'approcher tous les marchés de manière uniforme, les intermédiaires financiers appliqueront une stratégie différente, propre à chaque segment.

Cette tendance entraînera une réorganisation interne des institutions financières: chaque département devra se concentrer sur un segment du marché clairement défini et mettra une gamme de services, aussi large que possible, à la disposition de ce segment.

Vu la technicité des opérations du type «investment banking», une spécialisation plus poussée dans ce domaine sera nécessaire.

Sur le plan de l'organisation, une telle évolution suppose un nouvel équilibre dans l'importance relative des différents départements au sein des institutions financières.

L'on assistera — l'on assiste déjà — à la naissance d'un nouveau type de banquier. A côté du traditionnel analyste de crédit dont la tâche est d'examiner jusque dans les moindres détails, les dossiers qui lui sont confiés, on recherchera davantage des «commerciaux» qui connaissent les marchés, peuvent en prévoir les évolutions, ont le sens des affaires et, en fin de compte, ont des aptitudes tant pour décider qu'agir.

Il faut remarquer que certaines grandes banques ont déjà restructuré leurs départements de crédits internationaux dans ce sens («integrated international capital market teams»).

Il est fort probable que les IPC et les banques d'épargne poursuivront leurs efforts afin de développer leurs activités sur les marchés étrangers.

La diminution des coûts de transactions et une meilleure information amèneront les clients à considérer l'accès aux marchés internationaux comme une composante normale du service financier.

Toutefois, la part des opérations étrangères dans le total des opérations des banques, plus particulièrement pour les grandes banques, n'augmentera plus ou que peu. Les banques orienteront davantage leur activité internationale vers la qualité du service.

Les institutions financières chercheront à compenser la diminution des revenus traditionnels par d'autres gains.

Ainsi certains services financiers seront vraisemblablement tarifés ou peut-être supprimés s'ils sont trop lourdement déficitaires. Le retrécissement de la marge d'intermédiation favorisera également la diversité des services (optique sélective). Les intermédiaires financiers étendront leurs activités dans des domaines qui ne seront pas strictement

De toenemende rendementsgevoeligheid van de klanten zal tot gevolg hebben dat de financiële instellingen een deel van hun goedkope financiering verliezen.

Als tegenprestatie zullen deze instellingen tal van diensten op een realistischer wijze aanrekenen.

Inzake hypothecair krediet dreigt de Europese integratie de activiteit van een aantal kleine spaarbanken in gevaar te brengen.

Ook mag worden verwacht dat onze banken onder het toezicht van buitenlandse instellingen komen te staan.

c) Evolutie van de financiële sector

De afbakening van het werkterrein van de verschillende categorieën financiële instellingen in België zal in de nabije toekomst een aantal enigszins uiteenlopende tendensen te zien geven. De scheidingslijn tussen depositobanken, spaarbanken en O. K. I.'s zal steeds meer vervagen en op termijn volledig verdwijnen. De diversificatie van de financiële dienstverlening zal zich doorzetten.

Er zal evenwel een tendens naar meer marktsegmentatie groeien. In plaats van alle markten eenvormig te benaderen, zullen de financiële instellingen een gedifferentieerde, aan elk segment aangepaste benadering nastreven.

Die tendens kan een interne reorganisatie van de financiële instellingen tot gevolg hebben: elke afdeling zal zich moeten concentreren op een duidelijk afgebakend marktsegment en zal een zo ruim mogelijk dienstenpakket ter beschikking van dat segment moeten stellen.

Gezien het technische karakter van de verrichtingen op het gebied van «investment banking», zal in dat opzicht een grotere specialisatie vereist zijn.

Op organisatorisch vlak impliceert een dergelijke evolutie dat het relatieve belang van de verschillende afdelingen binnen de financiële instellingen zal veranderen.

Er zal een ander type bankier tot leven komen. Naast de traditionele kredietman, wiens taak het is de hem toevertrouwde dossiers tot in de kleinste details te analyseren, is er hoe langer hoe meer behoefte aan «handelaren» die de markten kennen, die bepaalde evoluties kunnen voorzien, winstmogelijkheden onderkennen en ten slotte snel kunnen beslissen en handelen.

Opgemerkt zij dat een aantal grote banken hun internationale kredietdepartementen reeds in die zin hebben herstructureerd («integrated international capital market teams»).

De O. K. I.'s en de spaarbanken zullen hun inspanningen ongetwijfeld voortzetten, ten einde hun activiteiten op buitenlandse markten te ontplooiën.

De dalende transactiekosten en een betere informatie zullen tot gevolg hebben dat de klanten de bereikbaarheid van internationale markten als een normaal onderdeel van de financiële dienstverlening zullen beschouwen.

Het aandeel van de buitenlandse verrichtingen in de gezamenlijke verrichtingen van de banken, inzonderheid wat de grote banken betreft, zal evenwel weinig of niet meer stijgen. De banken zullen hun internationale activiteit vooral op de kwaliteit van de dienstverlening toespitsen.

De daling van de traditionele inkomsten zullen de financiële instellingen door andere winsten pogen te compenseren.

Zo zullen meer dan waarschijnlijk een aantal financiële diensten getarifeerd worden of misschien afgeschaft, indien ze te sterk verlieslatend zijn. De afnemende intermediaatmarge zal tevens de diversificatie van de dienstverlening in de hand werken (selectieve keuze). De financiële instellingen zullen hun activiteiten verruimen naar het niet

financiers tels que les assurances. Ils développeront plus avant leurs activités « hors bilan » rémunérées par des commissions.

Ils devront mieux rentabiliser leurs fonds propres ce qui les incitera dans la mesure du possible à mobiliser leurs actifs en portefeuille afin d'octroyer du crédit.

2. Performances du secteur financier dans les années à venir

Partant de la nécessité d'un secteur financier sain et stable comme fondement d'une bonne économie, deux problèmes sont posés: quels sont les risques nouveaux créés par l'évolution de l'environnement du secteur bancaire et comment jauger le degré de résistance de ses institutions et de l'ensemble du secteur.

2.1. Modifications dans les facteurs de risques

a) Risques d'origine domestique

La mauvaise situation financière des entreprises a fortement aggravé le *risque débiteur domestique* à partir des années 1970.

L'assainissement de la structure financière de beaucoup d'entreprises depuis 1982 ainsi qu'une certaine reprise économique depuis 1983 peuvent faire passer ce risque au second plan dans les prochaines années.

Toutefois, la tendance à la désintermédiation aura pour effet probable que les emprunteurs douteux continueront par la force des choses à s'adresser aux banques. Par là, celles-ci verront se réduire leurs marges d'intermédiation pour un degré de risque donné.

Par ailleurs, le développement de nouveaux types de papier entraîne également des risques spécifiques (papier commercial, certificats de dépôt, etc...)

En marge du risque débiteur sur particuliers le plus grand danger consiste dans le développement de l'octroi de crédits par les entreprises de distribution et les sociétés d'assurance.

La part de marché potentielle des intermédiaires financiers traditionnels diminuera dans ce domaine sans qu'augmentent nécessairement pour autant les risques débiteurs.

Le *risque créateur domestique* se situera également plus qu'au passé à l'avant-plan.

Les institutions financières qui essaieront de reconquérir des parts de marché perdues suite à la concurrence seront contraintes, en effet, d'accorder des rémunérations plus élevées ou de développer de nouveaux produits dont le coût sera plus élevé.

A cela s'ajoutera une instabilité plus importante dans le comportement du public en tant qu'investisseur.

Le *risque opérationnel* aura également à s'accroître vu l'informatisation des opérations et la fraude active et passive qui peut l'accompagner.

Le *risque de transformation* diminuera dans la mesure où l'on pourra recourir aux contrats à taux variable (cfr. notamment le crédit hypothécaire).

Toutefois, la fixation contractuelle d'un taux variable est essentiellement une technique de partage des risques. Vu la dégradation présumée de la qualité des débiteurs les

strictement financière domaine, zoals het verzekeringswezen. Zij zullen meer aandacht besteden aan zogenaamde « off balance »-activiteiten, waarbij voor provisies gewerkt wordt.

Zij zullen hun eigen middelen beter moeten rendabiliseren, wat hen ertoe zal aanzetten in de mate van het mogelijke hun portefeuille activa te mobiliseren om krediet te verstrekken.

2. De prestaties van de financiële sector in de komende jaren

Gezien de noodzaak van een gezonde en stabiele financiële sector als onderbouw voor een goed functionerende economie rijzen twee vragen: welke zijn de risico's die de in uitzicht gestelde nieuwe ontwikkelingen meebrengen voor de tussenpersonen en hoe moet het weerstandsvermogen van de instellingen en van de sector in zijn geheel in het licht ervan beoordeeld worden.

2.1. Wijzigingen in de risicofactoren

a) Risico's van binnenlandse oorsprong

De slechte financiële positie van vele ondernemingen hebben het *binnenlandse debiteurenrisico* sinds de jaren 70 erg sterk op de voorgrond doen komen.

De gezondmaking van de financiële structuur van vele ondernemingen sinds 1982 en het geleidelijke economische herstel sinds 1983 kunnen dat risico tijdens de komende jaren meer naar de achtergrond duwen.

De tendens naar desintermediatie zal evenwel bijna zeker met zich brengen dat de dubieuze of slechte kredietnemers zich noodgedwongen tot de banken zullen blijven wenden. Daardoor zullen deze voor een gegeven risicograad hun intermediatiemarges zien afnemen.

Voorts brengt ook de ontwikkeling van bepaalde nieuwe soorten papier specifieke risico's met zich (commercial paper, depositocertificaten, enz...).

Naast het debiteurenrisico ten aanzien van particulieren schuilt het grootste gevaar in de kredietverlening door de distributiebedrijven en de verzekeringsmaatschappijen.

Het potentiële kredietverleningssterrein zal in dat domein verminderen, zonder dat daardoor noodzakelijk het debiteurenrisico zal verhogen.

Ook het *binnenlandse krediteurenrisico* zal meer dan in het verleden op de voorgrond treden.

De financiële instellingen, die zullen pogen de marktaandeel terug te winnen die zij ten gevolge van de concurrentie hadden verloren, zullen zich immers genoopt zien hogere vergoedingen toe te kennen of nieuwe producten te ontwikkelen waarvan de kostprijs hoger ligt.

Daarbij komt nog een grotere instabiliteit in het gedrag van het publiek als investeerder.

Ook het *operationele risico* zal moeten toenemen gelet op de informatisering van de verrichtingen en de actieve of passieve fraude die daarmee gepaard kan gaan.

Het *transformatierisico* zal afnemen in zoverre men gebruik zal maken van contracten met een veranderlijke rentevoet (cfr. o.m. het hypotheekkrediet).

Het contractueel vastleggen van een variabele rentevoet is evenwel in de eerste plaats een risicodelende techniek. Gelet op de verwachte degradatie in kwaliteit van het

emprunteurs devront supporter une augmentation des risques.

b) *Risques d'origine internationale*

Le niveau élevé d'internationalisation du secteur financier belge rend les *risques débiteurs internationaux* pour le moins aussi importants que les risques domestiques d'autant que l'intégration financière internationale s'accélère encore grâce à une communication de plus en plus facile.

Ces risques ont pris de l'ampleur durant les années 1970 à cause du manque d'expérience et de contrôle en matière de financement international et du choix de projets dont la qualité n'était pas toujours établie. Ceci doit retenir notre attention lorsqu'on songe que les I.P.C. et les banques d'épargne s'engageront à l'avenir à l'échelon international et que ce type d'institutions comptent beaucoup de petits épargnants parmi leur clientèle.

Le développement des activités hors bilan est une nouvelle et importante source de risques pour l'ensemble du monde financier parce que, notamment, ce type d'activités réduit très fortement la transparence des engagements des partenaires.

Le *risque opérationnel* lié aux activités internationales est un peu plus important que pour les opérations domestiques.

Les *risques-pays et créateur international* ne paraissent pas subir de modifications fondamentales tandis que les *risques de change et de transformation* pourront être atténués par l'utilisation de techniques de couverture ou de taux variable.

2.2. *La capacité de résistance des intermédiaires financiers*

J. Abraham et F. Lierman (in *Risques et solidarité des institutions financières en Belgique, Revue de la Banque, Bank- en Financieuzen, Cahier 21, juin 1983, p. 38*) définissent la solidité ou capacité de résistance comme la capacité pour une institution financière de respecter ses engagements par la limitation, la gestion et la résorption des conséquences des risques pris.

L'appréciation de la solidité englobe notamment l'analyse de la solvabilité et de la rentabilité ainsi que celle de la structure du marché de l'argent.

Il importe pour notre part que nous comparions la rentabilité et la solvabilité des banques belges avec celles européennes et que nous précisions leur position dans le classement international des banques.

a) *L'évolution de la solvabilité et de la rentabilité des banques belges*

Alors que la *solvabilité* des banques n'avait eu de cesse que de se détériorer à partir des années 1970, l'on a connu, ces dernières années, une certaine amélioration.

Celle-ci apparaît dans la plupart des ratios (cfr. tableau n° 16 ci-après) et est due, pour partie, à un gonflement de la rubrique « emprunts subordonnés » et à des augmentations de capital réalisées suite à la loi De Clercq-Cooreman.

Pour ce qui concerne le ratio fonds propres/actifs à risques, la part la plus importante du dénominateur,

debiteurenpubliek zullen dus bijkomende risico's op de rug van de kredietnemers worden geschoven.

b) *Risico's van buitenlandse oorsprong*

De hoge graad van internationalisatie van het Belgische financieuzen maakt de *buitenlandse debiteurenrisico's* op zijn minst even omvangrijk als de binnenlandse risico's, te meer daar de internationale financiële integratie nog wordt versneld door een steeds vlottere communicatie.

Die risico's zijn tijdens de jaren 70 toegenomen door het gebrek aan ervaring met internationale financiering, het gebrek aan controle daarover en door projectkeuzes waarbij de kwaliteit ervan niet altijd prioritair was. Dit moet een aandachtspunt blijven vooral in het licht van het feit dat de O.K.I.'s en de spaarbanken voortaan internationale markten zullen aanboren en dit type van instellingen veel kleine spaarders onder hun cliënteel hebben.

De ontwikkeling van off-balance activiteiten zijn een nieuwe en aanzienlijke risicobron voor de gehele financiële wereld, omdat dat soort activiteiten met name de doorzichtigheid van de genomen engagementen van de partners sterk vertroebelt.

Het operationele risico dat is verbonden aan activiteiten met het buitenland is enigszins groter dan datgene wat aan de verrichtingen in het binnenland is gekoppeld.

De *landenrisico's* en de *buitenlandse crediteurenrisico's* blijken geen grote veranderingen te zullen ondergaan terwijl de *wisselkoersrisico's* en de *transformatierisico's* zullen kunnen worden beperkt dank zij het gebruik van dekkings-technieken of van de techniek van veranderlijke tarieven.

2.2. *Het weerstandvermogen van de financiële instellingen*

J. Abraham en F. Lierman (in *Risques et solidité des institutions financières en Belgique, Revue de la Banque, Bank- en Financieuzen, Cahier 21, juni 1983, blz. 38*) definiëren soliditeit of weerstandvermogen als het vermogen van een financiële instelling om haar verplichtingen na te komen door beperking, beheer en opvang van de gevolgen van gelopen risico's.

De beoordeling van de soliditeit omvat inzonderheid de analyse van de solvabiliteit en van de rendabiliteit, alsmede die van de geldmarktstructuur.

Voor ons is het van belang de rendabiliteit en de solvabiliteit van de Belgische banken te vergelijken met die van de Europese banken en nader aan te geven wat hun positie is in de internationale klassificatie van banken.

a) *Ontwikkeling van de solvabiliteits- en rendabiliteitspositie van de Belgische banken*

De *solvabiliteitspositie* van de banken, die sinds het begin van de jaren 70 voortdurend was verslechterd, is sedert 1982 enigszins verbeterd.

Dat is merkbaar in de meeste solvabiliteitscoëfficiënten (cfr. tabel n° 16 hieronder) en die verbetering is ten dele te danken aan een toeneming in de post « achtergestelde leningen », alsook aan kapitaalverhogingen in het kader van de wet De Clercq-Cooreman.

Inzake de coëfficiënt eigen middelen/risicodragende activa gaf het grootste gedeelte van de noemer, te weten

c'est-à-dire les crédits au secteur privé a eu tendance à stagner ce qui explique de meilleures performances.

Il faut noter, en outre, que depuis deux ans la forte baisse du dollar U.S. a réduit la contrepartie en francs belges des crédits internationaux.

de kredietverlening aan de privé sector, een neiging tot stagneren te zien, wat meteen ook de betere prestaties verklaart.

Genoteerd zij bovendien dat de sterke daling van de US-dollar sinds 2 jaar de tegenwaarde van de internationale kredieten in BF heeft doen afnemen.

TABLEAU 16

*Evolution de la solvabilité
des institutions financières belges*

TABEL 16

*Evolutie in de solvabiliteitspositie
van de Belgische financiële instellingen*

	Banques — Banken				Banques d'épargne — Spaarbanken
	Total (1) — Totaal (1)	Grandes banques — Grote banken	Banques moyennes — Middelgrote banken	Filiales de banques étrangères — Dochteron- dernemingen van buiten- landse banken	
Fonds propres/Actifs à risque. — Eigen middelen/Risicodragende activa					
1970	10,7	9,2	20,6	16,0	nd - nb
1975	8,0	7,2	13,0	9,3	nd - nb
1980	5,6	4,8	9,5	7,8	6,2
1981	6,6	5,9	8,3	8,0	6,2
1982	6,7	6,2	8,7	7,2	6,9
1983	7,5	7,5	11,1	6,4	7,7
1984	7,6	8,0	10,5	6,0	8,5
1985	8,1(p/v)	7,9	11,0	7,8(p/v)	9,2(p/v)
Fonds propres/Fonds de tiers. — Eigen middelen/Vreemde middelen					
1970	6,0	5,0	10,3	12,0	nd - nb
1975	4,2	3,5	7,5	6,2	nd - nb
1980	3,4	2,8	5,7	5,4	3,4
1981	3,4	2,9	4,8	4,9	3,4
1982	3,3	2,9	5,7	4,4	3,4
1983	3,6	3,3	5,6	3,8	3,5
1984	3,6	3,4	4,6	3,9	3,5
1985	3,6(p/v)	3,2	4,8	4,5(p/v)	3,6(p/v)
Capital libre/Fonds de tiers. — Vrij kapitaal/Vreemde middelen					
1970	3,7	2,7	7,7	10,7	nd - nb
1975	2,1	1,2	6,0	5,6	nd - nb
1980	1,4	0,6	4,2	4,7	nd - nb
1981	1,4	0,7	3,4	4,1	nd - nb
1982	1,5	0,8	3,1	3,6	nd - nb
1983	1,8	1,2	4,0	3,2	nd - nb
1984	1,8	1,3	3,3	3,3	nd - nb
1985	1,9(p/v)	1,2	3,5	4,1(p/v)	nd - nb

(1) Sauf succursales des banques étrangères.

(p) Provisoire.

Source: F. Lierman: *Solvabilité et rentabilité van het Belgische Financiewezen in 1985*, in *Revue de la Banque*, Bank- en Financiewezen, décembre (1986).

Malgré cette amélioration, les ratios demeurent loin en-deçà des chiffres enregistrés au début des années 1970 si bien qu'en faisant abstraction de l'impact que pourrait avoir en ce domaine la réalisation du Livre blanc de la Commission l'on peut dès à présent avancer que la situation est préoccupante.

La rentabilité des banques s'est également améliorée récemment. Mais il faut insister sur ce qu'à isoler le ratio: marge de trésorerie (ligne 1 du tableau n° 17 ci-après) les banques et surtout les grandes banques se situent bien au-dessous du niveau des années 1970. Ces chiffres paraissent également peu rassurants.

Il faut encore préciser que pour l'ensemble du secteur bancaire, la marge d'intermédiation, c'est-à-dire la différence entre les taux débiteurs et créditeurs, constitue un élément de moins en moins important de leurs réserves.

(1) Zonder filialen van buitenlandse banken.

(v) Voorlopig.

Bron: F. Lierman: *Solvabilité et rentabilité van het Belgische financiewezen in 1985*, in *Revue de la Banque*, Bank- en Financiewezen, december (1986).

Ondanks die verbeteringen blijven de ratio's nog een eind beneden de cijfers die bij de aanvang van de jaren 70 werden gehaald, zodat men — ook al laat men de weerslag die de voltooiing van het witboek van de Commissie op dat vlak zou kunnen hebben buiten beschouwing — nu reeds kan stellen dat de toestand zorgwekkend is.

De rendabiliteitspositie van de banken is sedert kort eveneens verbeterd. Maar ook hier wordt geconstateerd, dat op basis van de liquiditeitsmarge (eerste regel van tabel n° 17 hieronder), de banken en vooral de grote banken nog ver beneden het peil van de jaren 70 zitten. Ook deze cijfers blijken weinig geruststellend te zijn.

Ook zij nog gepreciseerd dat voor de gehele banksector de intermediatiemarge, d.w.z. het verschil tussen debet- en creditrente een dalende post op hun reserves is.

Alors qu'en 1977 elle s'élevait à 80 % du produit bancaire, elle n'en représentait plus que 69 % à fin 1983.

En 1985 (1) la différence entre les taux débiteurs et créditeurs s'élevait à 5 milliards de F alors que le bénéfice disponible des banques se chiffrait à 19,3 milliards de F.

Aussi bien, si les intermédiaires financiers font dès maintenant appel à des revenus autres que ceux résultant des crédits et dépôts c'est parce que la baisse de la marge d'intermédiation a fait de la progression des autres revenus une condition *sine qua non* de la survie du secteur.

Dans l'interprétation des ratios qui reprennent les fonds propres au dénominateur il faut tenir compte de ce que ceux-ci ont augmenté ces dernières années.

Par ailleurs, la discordance croissante entre les bénéfices nets avant et après amortissement des risques sur crédit — ceux-ci sont passés de 50 % du total des amortissements en 1975 à 76 % en 1983 — est importante pour l'avenir puisque l'on sait que les risques débiteurs auront tendance à s'accroître.

In 1977 bedroeg ze nog 80 % van de totale bankinkomsten, doch eind 1983 nog slechts 69 %.

In 1985 (1) bereikte het verschil tussen de debet- en de creditrente 5 miljard F, terwijl de voor uitkering beschikbare winst van de banken 19,3 miljard F beliep.

De financiële instellingen doen dan ook nu reeds een beroep op andere inkomsten dan uit kredieten en deposito's, omdat de daling van de rentebemiddeling van de opvijzeling van de andere inkomsten bijna een *conditio sine qua non* voor het overleven van de sector heeft gemaakt.

Bij de interpretatie van de ratio's die de eigen middelen in de noemer dragen, moet men er mee rekening houden dat die middelen de afgelopen jaren zijn toegenomen.

Voorts is de groeiende discrepantie tussen de netto winst vóór afschrijving van kredietrisico's — deze zijn opgelopen van 50 % van alle afschrijvingen in 1975 tot 76 % in 1983 — van belang is voor de toekomst, aangezien bekend is dat de debiteurenrisico's neigen toe te nemen.

TABLEAU 17

*Evolution récente de la rentabilité
des institutions financières belges*

TABEL 17

*Recente evolutie in de rendabiliteitspositie
van de Belgische financiële instellingen*

	Banques — Banken				Banques d'épargne — Spaarbanken
	Total (2) — Totaal (2)	Grandes banques — Grote banken	Banques moyennes — Middelgrote banken	Filiales de banques étrangères — Dochtermaatschap- pijen van buiten- landse banken	
	(Intérêts perçus + autres revenus)/Intérêts payés. — Ontvangen interesten + andere inkomsten/Betaalde interesten				
1970	161,1	161,7	178,1	146,9	n.d./n.b.
1975	155,9	159,7	178,5	130,8	n.d./n.b.
1980	127,8	127,5	140,7	121,2	133,4
1981	122,5	123,0	138,9	115,3	138,8
1982	123,3	124,3	139,3	115,4	126,8
1983	127,9	128,8	147,3	119,0	125,5
1984	125,6	128,1	142,1	116,1	126,3
1985	127,6 (p/v)	129,0	144,3	117,2 (p/v)	127,0
	Bénéfice brut/Fonds propres. — Brutowinst/Eigen middelen				
1970	19,4	21,2	22,4	11,3	n.d./n.b.
1975	22,6	23,3	23,8	19,5	n.d./n.b.
1980	23,0	22,7	30,6	20,1	n.d./n.b.
1981	25,1	24,1	33,4	24,3	n.d./n.b.
1982	29,8	29,8	38,7	27,0	n.d./n.b.
1983	26,7	25,2	35,7	27,3	n.d./n.b.
1984	27,4	24,1	47,1	20,3	n.d./n.b.
1985	30,1 (p/v)	30,5	40,3	25,2 (p/v)	n.d./n.b.
	Bénéfice net/Fonds propres. — Nettowinst/Eigen middelen				
1970	9,2	10,1	11,3	4,9	n.d./n.b.
1975	7,9	7,6	8,8	8,7	n.d./n.b.
1980	6,9	7,2	8,7	5,0	6,4
1981	7,6	6,8	9,2	9,5	6,6
1982	7,6	6,9	11,0	8,0	8,7
1983	6,1	6,2	8,0	4,5	7,2
1984	7,4	6,3	9,1	9,9	9,1
1985	8,5 (p/v)	7,7	11,2	9,2 (p/v)	11,9 (p/v)

(1) Sur base des comptes de résultats établis entre le 1^{er} juillet 1985 et le 30 juin 1986 (voir A. B. B., Aspects et Documents n° 63, mai 1987).

(2) Sauf succursales des banques étrangères.

(1) Op basis van de resultatenrekeningen die tussen 1 juli 1985 en 30 juni 1986 zijn opgemaakt (Zie B. V. B., Aspecten en Documenten n° 63, mei 1987).

(2) Zonder succursalen van buitenlandse banken.

TABLEAU 17 (suite)

TABEL 17 (vervolg)

	Banques — Banken				Banques d'épargne — Sparbanken
	Total (1) — Totaal (1)	Grandes banques — Grote banken	Banques moyennes — Middelgrote banken	Filiales de banques étrangères — Dochtermaatschap- pijen van buiten- landse banken	
	p.m. Pourcentage des amortissements pour risques de crédit dans le total des amortissements. — p.m. Afschrijvingen voor kredietrisico's als % van de totale afschrijvingen				
1975		50,4			
1980		48,4			
1981		63,6			
1982		77,9			
1983		76,3			
1984		70,3			
1985		68,0			
	p.m. Bénéfice net avant amortissement des risques de crédit/Moyens propres (sans l'exigible spécial). — p.m. Nettowinst vóór afschrijving kredietrisico's/Eigen middelen zonder speciaal opvraagbaar				
1975		14,7			
1980		15,4			
1981		19,9			
1982		30,1			
1983		27,6			
1984		28,2			
1985		26,6			

(1) Sauf succursales des banques étrangères.
Source: F. Lierman, *op. cit.* (1986).

(1) Zonder succursalen van buitenlandse banken.
Bron: F. Lierman, *op. cit.* (1986).

Enfin, soulignons que les banques d'épargne ont connu jusqu'en 1984, une diminution constante de leur rentabilité.

Ceci provenait de la structure plutôt rigide de leurs placements qui les empêchait de tirer parti aussi rapidement que les banques des évolutions de taux favorables. Depuis 1985 l'on constate une amélioration de leur situation.

* * *

L'impression qui se dégage à l'examen de l'évolution de la solvabilité et de la rentabilité des banques belges et que notre système financier n'est pas très bien armé contre d'éventuels problèmes.

Cette considération reste valable en dépit de certaine amélioration de divers coefficients au cours des trois ou quatre dernières années (1).

Un bref regard sur les développements dans les pays où le secteur financier a connu d'importantes évolutions structurelles confirme cette appréhension.

Il apparaît que la plupart des banques aux Etats-Unis, au Royaume-Uni, au Japon et au Canada — quatre pays où le courant innovateur a été considérable — sont constamment confrontées depuis la fin des années 1970 à une baisse des chiffres de rentabilité (voir à ce sujet —

(1) Il est vrai que la situation s'est améliorée à l'étranger et souvent d'une manière bien plus considérable.

Tenslotte zij onderstreept dat de rendabiliteit van de spaarbanken tot in 1984 bij voortdurend is gedaald.

Dat was het gevolg van hun eerder rigide beleggingsstructuur, waardoor ze minder snel dan de banken kunnen profiteren van gunstige renteontwikkelingen. Sedert 1985 is hun positie verbeterd.

* * *

Bij het onderzoek van de ontwikkeling van de solvabiliteits- en rendabiliteitspositie van de Belgische banken overheerst de indruk dat ons financieel systeem niet zo heel sterk gewapend is tegen eventuele problemen.

Deze bedenking blijft overeind ondanks een aantal verbeteringen van diverse coëfficiënten tijdens de voorbije drie à vier jaren (1).

Een korte blik op de ontwikkelingen in een aantal andere landen waar de financiële sector aanzienlijke structurele ontwikkelingen heeft doorgemaakt, bevestigt dat vermoeden.

Zo blijkt dat het grootste deel van de banken uit de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, Japan en Canada — vier landen waar de innovatiestroom indrukwekkend is geweest — sinds het einde van de jaren 70 aanhoudend geconfronteerd worden met dalende rendabili-

(1) Het is juist dat de situatie in het buitenland vaak veel meer is verbeterd.

« Profits Take another knock » in *The Banker*, juillet 1985, pp. 77-85).

Cette évolution s'explique en grande partie par la pression concurrentielle accrue sur la marge d'intermédiation, des pertes plus importantes sur crédits et la constitution de plus grandes provisions.

Le ratio « capital/asset » témoigne d'une évolution semblable : pour l'ensemble des 34 plus grandes institutions des pays cités, ce ratio s'est élevé à 5,3 % en 1970 et seulement à 3,77 % en 1986 (voir « Profits tumble » in *The Banker*, juillet 1987).

* * *

Si à la lumière des développements en cours sur les marchés financiers belges, la situation de la capacité de résistance des intermédiaires financiers décrite ci-avant paraît préoccupante, il faut bien reconnaître qu'une comparaison, en termes de rentabilité et de solvabilité, avec les banques étrangères ne fait qu'accroître notre inquiétude.

b) *La solvabilité des banques belges par rapport aux banques européennes* (cfr. tableaux 18 et 19)

La comparaison des ratios de solvabilité belge avec la moyenne européenne montre que la Belgique se trouve en mauvaise position et ce surtout pour ce qui concerne le « gearing ratio » rapport entre fonds propres et fonds de tiers. Notre pays se situe, en effet, en avant-dernière position sur 10 pays.

Le « gearing ratio » belge (2,77 % pour les fonds propres au sens large) est proche du ratio le moins élevé au sein de la C.E.E. (2,4) et loin d'atteindre la moyenne de la C.E.E. (4,9). À noter que le ratio le plus élevé au sein de la C.E.E. est de 8 % soit près du triple du ratio belge.

En matière de « risk assets ratio » : rapport entre les fonds propres et les risques pondérés, la situation de la Belgique est un peu meilleure puisque sur les 10 pays de la comparaison, la Belgique se classe 7^{ème} : l'écart entre le ratio belge 7,49 % et le ratio le moins élevé au sein de la C.E.E. 4,1 % est donc beaucoup plus important et l'écart entre le ratio belge et la moyenne européenne 8,68 % n'est pas trop grand.

Notre pays reste toutefois très éloigné du ratio européen le plus élevé (13,7 %).

La situation relativement moins mauvaise en matière de « risk assets ratio » s'explique par la proportion élevée d'actifs à faible risque dans le bilan des banques belges (Etat, banquiers).

teitscijfers (zie in dat verband — « Profits Take another knock » in *The Banker*, juli 1985, blz. 77 tot 85).

Die ontwikkeling wordt grotendeels verklaard door de verhoogde concurrentiedruk op de intermedatiemarge, grotere verliezen op kredieten en het vormen van grotere provisies.

De « capital/asset »-ratio geeft een gelijkaardige evolutie te zien : voor de gezamenlijke 34 grootste instellingen van de genoemde landen bedroeg die ratio in 1970 5,3 % en in 1986 nog slechts 3,77 % (zie « Profits tumble » in *The Banker*, juli 1987).

* * *

In het licht van de aan de gang zijnde ontwikkelingen op de Belgische financiële markt lijkt de toestand van het hierboven beschreven weerstandsvermogen van de financiële tussenpersonen zorgen te baren. Toch moet worden toegegeven dat een vergelijking met de buitenlandse banken op het stuk van rendabiliteit onze ongerustheid nog doet toenemen.

b) *Solvabiliteit van de Belgische banken ten opzichte van de Europese banken* (cfr. tabellen 18 en 19)

Een vergelijking van de Belgische solvabiliteitsratio's met het Europese gemiddelde toont aan dat België in een ongunstige positie verkeert, en dat vooral wat de « gearing ratio » betreft: verhouding tussen eigen middelen en middelen van derden. Ons land bekleedt immers de voorlaatste plaats op tien landen.

De Belgische « gearing ratio » (2,77 % voor de eigen middelen in de ruime zin) ligt vlak bij de laagste ratio in de E.E.G. (2,4) en blijft ver onder het Europese gemiddelde (4,9). De hoogste E.E.G.-ratio haalt 8 %, haast het driedubbele van de Belgische ratio.

Inzake « risk assets ratio » (verhouding tussen de eigen middelen en de gewogen risico's) is de toestand in België een ietsje beter, aangezien België op 10 landen de zevende plaats bekleedt: het verschil tussen de Belgische ratio 7,49 % en de minst hoge ratio in de E.E.G. 4,1 % is dus veel groter en het verschil tussen de Belgische ratio en het Europese gemiddelde 8,68 % is niet te groot.

Ons land blijft echter ver verwijderd van de hoogste Europese ratio (13,7 %).

De relatief minder ongunstige toestand inzake « risk assets ratio » wordt verklaard door het hoge aandeel activa met een gering risico in de balans van de Belgische banken (Staat, banken).

TABLEAU 18

*Ratios de solvabilité
selon les calculs d'observation C. E. E.*

Moyenne arithmétique des ratios Etats membres — Rekenkundig gemiddelde van de ratio's Lidstaten		Moyenne pondérée communaut. — Gewogen gemiddelde E. E. G.		Ratio médian au sein de la C. E. E. — Midden-ratio E. E. G.		Ratio le plus élevé au sein de la C. E. E. — Hoogste ratio E. E. G.		Ratio le moins élevé au sein de la C. E. E. — Laagste ratio E. E. G.		Classement ratio de la Belgique/ autres Etats membres (1) — Plaats van België t.o.v. overige Lidstaten		Ratio belge (2) — Belgische ratio		Ratio des banques dans l'échantillon belge — Ratio banken in Belgisch model	
(a)	(b)	(a)	(b)	(a)	(b)	(a)	(b)	(a)	(b)	(a)	(b)	(a)	(b)	(a)	(b)

Gearing ratio (3). — Gearing ratio (3)

31.03.82	3,57	4,29	2,63	2,87	3,2	3,4	6,0	8,3	1,9	2,0	9	7	1,90	2,30	1,67	2,25
31.03.83	3,58	4,43	3,08	3,57	3,6	3,6	6,3	8,7	1,7	1,7	8	8	1,93	2,27	1,82	2,43
31.03.84	3,79	4,60	3,33	3,88	3,7	4,6	7,1	9,4	1,8	1,8	8	8	2,13	2,50	2,13	2,82
31.12.84	3,50	4,43	3,12	3,88	3,8	4,3	5,6	7,9	1,6	2,0	8	8	2,03	2,38	1,83	2,46
31.12.85	3,92	4,90	3,84	4,50	4,4	5,1	6,0	8,0	2,1	2,4	9	9	2,26	2,77	2,14	3,03

Risk assets ratio (4). — Risk assets ratio (4)

31.03.82	6,10	7,27	4,77	5,19	5,5	6,7	9,1	11,7	3,4	3,4	7	7	4,10	5,20	3,52	4,72
31.03.83	6,30	7,61	5,43	6,26	6,5	7,9	9,6	13,0	2,9	2,9	7	7	4,60	5,50	4,12	5,48
31.03.84	6,70	8,09	5,72	6,63	6,5	8,6	11,8	15,2	2,8	2,9	6	6	5,62	6,70	5,15	6,76
31.12.84	6,30	7,75	5,31	6,57	5,7	8,4	9,6	13,0	2,7	3,3	6	7	5,11	6,14	4,21	5,64
31.12.85	7,33	8,68	6,75	7,87	7,5	9,3	10,5	13,7	3,5	4,1	7	7	6,02	7,49	5,18	7,25

(a) fonds propres à l'exclusion du passif subordonné.

(b) fonds propres y compris le passif subordonné.

(1) les pays concernés par cette comparaison sont : le Danemark, la R. F. A., la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg, les Pays-Bas, la Grande-Bretagne et la Belgique.

(2) L'échantillon belge d'établissements de crédits pour les ratios d'observation C. E. E. comporte 5 banques, 4 caisses d'épargne privées et 4 institutions publiques de crédit. Pour le calcul du « risk assets ratio » seules 3 des 4 I. P. C. sont prises en considération compte tenu du rôle spécifique de dispensateur de crédit aux pouvoirs publics d'une de ces institutions.

(3) gearing ratio : rapport entre les fonds propres et les fonds de tiers.

(4) risk assets ratio : rapport entre les fonds propres et le volume pondéré des risques.

Source : C. E. E., 1986.

Relevons également que les I. P. C. et les banques d'épargne belges soutiennent mieux la comparaison avec les institutions européennes que les banques belges (voir également tableau 19). En effet, les ratios moyens de la Belgique sont tous plus élevés que les ratios des cinq plus grandes banques sauf leur « gearing ratio » pour les fonds propres au sens large (3,03 pour les grandes banques, contre 2,77 en moyenne). Ceci signifie que la solvabilité des autres institutions financières reprises dans l'échantillon belge (voir tableau 18) est meilleure que celle des banques.

Les ratios d'observations européens ne permettent toutefois pas de distinguer parmi les autres institutions la situation des I. P. C. et celle des banques d'épargne.

Quelques calculs effectués à l'A. B. B. donnent néanmoins des indications à ce sujet. Le « gearing ratio » des banques est meilleur que celui des I. P. C. mais nettement moins bon que celui des banques d'épargne, particulièrement pour le gearing ratio au sens strict.

TABEL 18

*Solvabiliteitsratio's
volgens de berekeningen van de E. E. G.*

Moyenne arithmétique des ratios Etats membres — Rekenkundig gemiddelde van de ratio's Lidstaten		Moyenne pondérée communaut. — Gewogen gemiddelde E. E. G.		Ratio médian au sein de la C. E. E. — Midden-ratio E. E. G.		Ratio le plus élevé au sein de la C. E. E. — Hoogste ratio E. E. G.		Ratio le moins élevé au sein de la C. E. E. — Laagste ratio E. E. G.		Classement ratio de la Belgique/ autres Etats membres (1) — Plaats van België t.o.v. overige Lidstaten		Ratio belge (2) — Belgische ratio		Ratio des banques dans l'échantillon belge — Ratio banken in Belgisch model	
(a)	(b)	(a)	(b)	(a)	(b)	(a)	(b)	(a)	(b)	(a)	(b)	(a)	(b)	(a)	(b)

(a) eigen middelen, achtergestelde passiva uitgezonderd.

(b) eigen middelen, met inbegrip van de achtergestelde passiva.

(1) bij deze vergelijking werden betrokken : Denemarken, de B. R. D., Frankrijk, Ierland, Italië, Luxemburg, Nederland, Groot-Brittannië en België.

(2) Het Belgische model voor de kredietinstellingen voor de waarnemingsratio's E. E. G. omvat 5 banken, 4 private spaarkassen en 4 openbare kredietinstellingen. Voor de berekening van de risk assets ratio komen slechts 3 van de 4 O. K. I.'s in aanmerking, gezien de specifieke rol van kredietverstrekker aan de overheid van een dezer instellingen.

(3) gearing ratio : verhouding tussen eigen middelen en middelen van derden.

(4) risk assets ratio : verhouding tussen de eigen middelen en het gewogen risico-volume.

Bron : E. E. G., 1986.

Tevens zij aangestipt dat de O. K. I.'s en de Belgische spaarbanken beter de vergelijking met de Europese instellingen doorstaan (zie ook tabel 19). De gemiddelde ratio's van België liggen immers alle hoger dan de ratio's van de vijf grootste banken, behalve hun gearing ratio voor de eigen middelen in de ruime zin (voor de grote banken 3,03 tegen gemiddeld 2,77). Dat betekent dat de solvabiliteit van de overige financiële instellingen in het Belgische model (zie tabel 18) beter is dan die van de banken.

Uit de Europese waarnemingsratio's kan evenwel niet worden afgeleid hoe de toestand van de O. K. I.'s en van de private spaarbanken afzonderlijk eruit ziet.

Enkele berekeningen van de B. V. B. geven dienaangaande echter wel aanwijzingen. De « gearing ratio » van de banken ligt beter dan die van de O. K. I.'s, maar duidelijk minder goed dan die van de spaarbanken, vooral dan voor de gearing ratio in de enge zin.

TABLEAU 19
Gearing ratios à fin 1985 (1)

	Fonds propres au sens strict	Fonds propres au sens large
	Fonds de tiers	Fonds de tiers
Banques d'épargne (4 plus grandes)	4,1	4,4
Banques (5 plus grandes)	1,9 (2,1)	2,9 (3,03)
I. P. C. (4 plus grandes)	1,8	1,8
Moyenne belge	2,1 (2,3)	2,7 (2,8)

Source: calculs A. B. B., 1986.

(1) Entre parenthèses, ratios calculés par la C. E. E., qui diffèrent très largement des résultats obtenus dans les calculs A. B. B.

c) Les institutions financières belges dans le classement international des 500 plus grandes institutions financières en 1986 d'après *The Banker* (juillet 1987) (cfr. tableaux 20 et 21).

Depuis 1986, avec la C. G. E. R. à la 99^{ème} place, il y a désormais 5 institutions financières belges dans le groupe des Top 100 selon l'importance du bilan.

Si la progression des banques de 1985 à 1986 n'est que de quelques places, — remarquons toutefois le très bon score de la Kredietbank qui passe de la 95^e à la 82^e position et dépasse ainsi la B. B. L. — les 2 banques d'épargne C. E. R. A. et C. O. B. après avoir progressé chacune de 50 places de 1984 à 1985, ont encore amélioré leur position respectivement de 22 et 14 places.

Deux institutions financières belge apparaissent seulement dans le classement des Top 100 du point de vue du capital ou des bénéfices avant impôts: la Kredietbank en 90^e position pour le capital et la Générale de banque en 97^e position en matière de bénéfices avant impôts.

Les résultats moyens de nos institutions financières par rapport à celles des pays étrangers sont mis en évidence par les tableaux 20-2 et 21.

La marge bénéficiaire brute des principaux établissements de crédit belges reste à 0,43 % fort éloignée de la marge moyenne des Top 500: 0,65 % et surtout de la moyenne européenne: 0,69 %. Par ailleurs, tant en termes de rentabilité nette des capitaux engagés qu'en part des fonds propres dans le total du bilan, la situation de la Belgique est une des moins avantageuses. Les bons résultats réalisés en terme de rentabilité nette des fonds propres viennent en partie du fait que nos institutions disposent de peu de fonds propres.

TABLEAU 20-1

Comparaison des ratios de rentabilité et de solvabilité des Top 500, suivant la taille des institutions

Rang parmi les 500 plus grandes institutions — Plaats onder de 500 voornaamste instellingen	Marge bénéficiaire brute (1) — Bruto winstmarge (1)	
	1984	1985
1-100	0,57	0,62
101-200	0,71	0,77
201-300	0,73	0,88
301-400	0,81	0,86
401-500	0,72	0,97
Total. — Totaal	0,63	0,69

(1) Bénéfice avant impôts en % du total du bilan.

(2) Bénéfice avant impôts en % du capital et des réserves.

(3) Capital et réserves en % du total du bilan.

Source: *The Banker*, juillet 1986.

TABEL 19
Gearing ratio's 1985 (1)

	Eigen middelen enge zin	Eigen middelen ruime zin
	Middelen van derden	Middelen van derden
(4 grootste) banken	4,1	4,4
(5 grootste) banken	1,9 (2,1)	2,9 (3,03)
(4 grootste) O. K. I.'s	1,8	1,8
Belgisch gemiddelde	2,1 (2,3)	2,7 (2,8)

Bron: berekeningen B. V. B., 1986.

(1) Tussen haakjes, de door de E. E. G. berekende ratio's verschillen lichtjes van de resultaten van de B. V. B.-berekeningen.

c) De Belgische financiële instellingen in de internationale rangschikking van de 500 grootste financiële instellingen in 1986 volgens *The Banker* (juli 1987) (cfr. tabellen 20 en 21).

Nu de A. S. L. K. sinds 1986 de 99^{ste} plaats bekleedt, bevinden zich 5 Belgische financiële instellingen in de Top 100 volgens balansvorming.

Hoewel de banken van 1984 tot 1985 slechts enkele plaatsen wonnen — toch zij gewezen op de zeer goede score van de Kredietbank, die van de 95^e naar de 82^e plaats opklimt en de B. B. L. voorbijsteekt — gingen de 2 spaarbanken Boerenbond en B. A. C. van 1984 tot 1985 elk 50 plaatsen vooruit. Nadien verbeterden zij hun positie nog met 22 resp. 14 plaatsen.

In de Top-100 volgens kapitaal of winst vóór belasting komen twee Belgische financiële instellingen voor: de Kredietbank (90^e plaats volgens het kapitaal) en de Generale Bank (97^e plaats volgens de winst vóór belasting).

De middelmatige resultaten van onze financiële instellingen ten opzichte van die van het buitenland komen duidelijk tot uiting in de tabellen 20-2 en 21.

De bruto-winstmarge van de belangrijkste Belgische kredietinstellingen blijft op 0,43 % ver van de gemiddelde marge van de Top-500: 0,65 % en vooral van het Europese gemiddelde: 0,69 %. Zowel inzake netto-rendement van het belegde kapitaal als inzake aandeel van de eigen middelen in het balanstotaal is de toestand van België overigens een van de minst gunstige. De goede resultaten inzake nettorendement van de eigen middelen zijn gedeeltelijk te danken aan het feit dat onze instellingen over geringe eigen middelen beschikken.

TABEL 20-1

Vergelijking van de rendabiliteit- en solvabiliteitsratio's van de Top 500 volgens de omvang van de instellingen

Rang parmi les 500 plus grandes institutions — Plaats onder de 500 voornaamste instellingen	Rentabilité brute du capital (2) — Bruto rendabiliteit van het kapitaal (2)		Solvabilité (3) — Solvabiliteit (3)	
	1984	1985	1984	1985
1-100	17,13	18,38	3,34	3,38
101-200	15,71	16,28	4,50	4,60
201-300	14,47	17,09	4,94	4,93
301-400	17,30	17,64	4,66	4,73
401-500	14,06	18,55	5,03	8,25
Total. — Totaal	16,38	17,77	3,83	3,88

(1) Winst vóór belastingaftrek in % van het balanstotaal.

(2) Winst vóór belastingaftrek in % van het kapitaal en van de reserves.

(3) Kapitaal en reserves in % van het balanstotaal.

Bron: *The Banker*, juli 1986.

TABLEAU 20-2

*Comparaison des ratios de rentabilité, de solvabilité
et de productivité des Top 500 en 1986,
suivant leur répartition géographique*

	Nombre de banques — Aantal banken	Marge bénéficiaire brute (1) — Bruto winst- marge (1)	Rentabilité brute du capital (2) — Bruto rendabiliteit van kapitaal (2)	Solvabilité (3) — Solvabiliteit (3)	Productivité (4) — Productiviteit (4)
Europe. — Europa	203	0,69	17,62	3,95	15 974
dont Belgique. — waaronder België . .	9 (*)	0,43	17,00	2,50	15 790
dont France. — waaronder Frankrijk . .	18	0,56	17,43	3,06	12 675
Asie. — Azië	126	0,47	17,46	2,71	15 543
dont Japon. — waaronder Japan	82	0,48	17,85	2,55	45 747
Amérique du Nord. — Noord-Amerika . .	110	0,80	14,40	5,52	15 010
dont U.S.A. — waaronder V.S.A. . . .	104	0,85	14,50	5,58	15 077
Moyen Orient. — Midden Oosten	31	0,97	19,14	4,82	18 199
Amérique latine. — Latijns-Amerika . .	17	1,19	16,40	7,15	3 747
Australasie. — Zuid-Azië	7	1,22	23,23	5,23	9 261
Afrique. — Afrika	6	1,09	19,73	5,56	3 592
	500	0,65	16,83	3,89	14 226

(1) Bénéfice avant impôts en % du total du bilan.
(2) Bénéfice avant impôts en % du capital et des réserves.

(3) Capital et réserves en % du total du bilan.

(4) Bénéfice avant impôts par employé, en dollars.

Source: The Banker, juillet 1987.

(*) An-Hyp apparaît pour la première fois en 1986 en 478^e position dans les Top 500.

TABEL 20-2

*Vergelijking van de rendabiliteits-, solvabiliteits-
en produktiviteitsratio's van de Top 500 in 1986
volgens geografische spreiding*

(1) Winst vóór belastingaftrek in % van het balanstotaal.

(2) Winst vóór belastingaftrek in % van het kapitaal en van de reserves.

(3) Kapitaal en reserves in % van het balanstotaal.

Bron: The Banker, juli 1987.

(*) An-Hyp verschijnt voor het eerst als 478^{ste} onder de Top 500 in 1986.

TABLEAU 20-3

*Position dans le classement mondial des Top 500
en 1986 selon l'importance du bilan*

Les 5 plus grandes institutions mondiales

Dai Ichi Kangyo Bank	1 ^e
Fuji Bank	2 ^e
Sumitomo Bank	3 ^e
Mitsubishi Bank	4 ^e
Samwa Bank	5 ^e

Les 5 plus grandes institutions européennes

Crédit Agricole FR	9 ^e
Banque Nationale de Paris FR	10 ^e
Crédit Lyonnais FR	12 ^e
Deutsche Bank	14 ^e
National Westminster GB	17 ^e

Les 5 plus grandes institutions américaines

Citicorps	6 ^e
Bank of America	24 ^e
Chase Manhattan	30 ^e
J.P. Morgan	38 ^e
Manufacturers Hanover Corp	40 ^e

Les 5 plus grandes institutions japonaises

Dai Ichi Kangyo Bank	1 ^e
Fuji Bank	2 ^e
Sumitomo Bank	3 ^e
Mitsubishi Bank	4 ^e
Samwa Bank	5 ^e

TABEL 20-3

*Plaats in de wereldrangschikking van de Top 500
in 1986 naar het balanstotaal*

De 5 grootste instellingen ter wereld

Dai Ichi Kangyo Bank	1 ^e
Fuji Bank	2 ^e
Sumitomo Bank	3 ^e
Mitsubishi Bank	4 ^e
Samwa Bank	5 ^e

De 5 grootste Europese instellingen

Crédit Agricole FR	9 ^e
Banque Nationale de Paris FR	10 ^e
Crédit Lyonnais FR	12 ^e
Deutsche Bank	14 ^e
National Westminster GB	17 ^e

De 5 grootste Amerikaanse instellingen

Citicorps	6 ^e
Bank of America	24 ^e
Chase Manhattan	30 ^e
J.P. Morgan	38 ^e
Manufacturers Hanover Corp	40 ^e

De 5 grootste Japanse instellingen

Dai Ichi Kangyo Bank	1 ^e
Fuji Bank	2 ^e
Sumitomo Bank	3 ^e
Mitsubishi Bank	4 ^e
Samwa Bank	5 ^e

Les 5 plus grandes institutions belges

Générale de Banque	60 ^e
Kredietbank	82 ^e
Banque Bruxelles Lambert	85 ^e
Crédit Communal	94 ^e
C. G. E. R.	99 ^e

Source: The Banker, juillet 1987.

TABLEAU 20-4

Les institutions financières belges dans les Top 500 en 1986 d'après l'importance du bilan et comparaison des ratios de rentabilité, solvabilité et productivité

	Rang en Belgique — Rangschikking in België	Rang dans le classement international Bilan — Plaats in de internationale rangschikking Balans		Marge bénéficiaire brute — Bruto winstmarge (1)	Solvabilité — Solvabiliteit (2)	Productivité — Productiviteit (3)	
		1986	1985				
G. B.	1	60	65	0,44	2,07	14,674	G. B.
K. B.	2	82	95	0,58	3,62	17,848	B. B. L.
B. B. L.	3	85	92	0,35	2,10	10,515	K. B.
C. C. B.	4	94	99	0,15	1,21	13,375	G. K. B.
C. G. E. R.	5	99	104	0,33	2,91	9,893	A. S. L. K.
S. N. C. I.	6	229	230	0,46	1,92	48,648	N. M. K. I.
C. E. R. A.	7	278	300	1,18	3,84	28,873	C. E. R. A.
C. O. B.	8	330	344	1,01	3,74	28,416	B. O. C.
AN-HYP	9	478		0,60	5,23	20,251	AN-HYP
Total				0,43	2,50	15,790	Totaal

(1) Bénéfice avant impôts en % du total du bilan.

(2) Capital et réserves en % du total du bilan.

(3) Bénéfice avant impôts par employé, en dollars.

Source: The Banker, juillet 1987.

TABLEAU 21

Comparaison internationale de la rentabilité et de la solvabilité des banques (1)
(Moyenne 1984-1985 en %)

Pays	Rentabilité nette des capitaux engagés	Part des fonds propres dans le total du bilan (2)	Rentabilité nette des fonds propres
Allemagne (R. F. A.)	0,38	4,5	8,5
Belgique	0,21	1,8	11,8
Etats-Unis	0,52	4,5	10,0
France	0,18	1,9	10,7
Pays-Bas	0,30	3,1	9,7
Royaume-Uni	0,46	4,2	11,3
Suisse	0,49	5,7	8,8

(1) Echantillons composés des banques les plus importantes (pour la Belgique: 50 banques).

(2) Non compris l'exigible spécial, sauf pour la France.

Source: A. B. B., Aspects et documents n° 63, mai 1987.

De 5 grootste Belgische instellingen

Generale Bank	60 ^e
Kredietbank	82 ^e
Bank Brussel Lambert	85 ^e
Gemeentekrediet	94 ^e
A. S. L. K.	99 ^e

Bron: The Banker, juli 1987.

TABEL 20-4

De Belgische financiële instellingen in de Top 500 in 1986 volgens de omvang van de balans en vergelijking van de rendabiliteits- solvabiliteits- en produktiviteitsratio's

(1) Winst vóór belastingaftrek in % van het balanstotaal.

(2) Kapitaal en reserves in % van het balanstotaal.

(3) Winst vóór belastingaftrek per werknemer in dollars.

Bron: The Banker, juli 1987.

TABEL 21

Internationale vergelijking van de rendabiliteit en de solvabiliteit van de banken (1)
(Procentueel gemiddelde 1984-1985)

Land	Netto rendabiliteit van het belegde kapitaal	Aandeel van de eigen fondsen in het balanstotaal(2)	Netto rendabiliteit van de eigen fondsen
Duitsland (B. R. D.)	0,38	4,5	8,5
België	0,21	1,8	11,8
Verenigde Staten	0,52	4,5	10,0
Frankrijk	0,18	1,9	10,7
Nederland	0,30	3,1	9,7
Verenigd Koninkrijk	0,46	4,2	11,3
Zwitserland	0,49	5,7	8,8

(1) Voorbeelden samengesteld uit de belangrijkste banken.

(2) Behalve voor Frankrijk, direct opvraagbare deposito's niet inbegrepen.

Bron: B. V. B., Aspecten en documenten n° 63, mei 1987.

A analyser les différents tableaux et classements repris ci-avant, l'on relève tout d'abord l'extraordinaire présence des banques japonaises dans les Top 500.

Rappelons que les cinq premières institutions financières du monde d'après le total du bilan sont japonaises, que l'on retrouve, en outre, seize d'entre elles parmi les vingt-cinq premières et quarante-cinq parmi les deux cent premières.

Le repli des banques américaines est également frappant puisqu'une seule banque U.S. est classée dans les Top 20. Les banques américaines sont cependant en meilleure position dans le classement suivant l'importance du capital.

Au niveau européen, nous noterons le bon comportement des banques britanniques, allemandes et néerlandaises tout en insistant sur l'importance des institutions financières françaises. En effet, parmi les dix plus grandes banques européennes d'après le total du bilan, cinq sont françaises.

Ceci doit nous amener à nuancer quelque peu l'interprétation du tableau n° 21 (1) où l'on trouve la France en dernière position (sur sept pays) en matière de rentabilité nette des capitaux engagés et en avant-dernière position (avant la Belgique) pour ce qui concerne la part des fonds propres dans le total du bilan.

La position des institutions financières belges est moyenne voire plus que moyenne.

Si les ratios se sont améliorés en 1986, il faut cependant tenir compte de ce qu'il en a été de même dans les autres pays européens.

Par ailleurs, notre secteur financier semble largement dépassé par les institutions financières du Royaume-Uni, de la République Fédérale d'Allemagne, de France, des Pays-Bas et dans une moindre mesure de l'Italie.

Nous nous situons donc en « queue de peloton » dans l'Europe des Six.

Ceci est préoccupant dans la perspective de la réalisation d'un marché commun des services.

3. Les risques liés à l'achèvement du marché intérieur de la Communauté européenne

3.1 Reconnaissance mutuelle et libre concurrence

L'on a vu ci-avant que la reconnaissance mutuelle et l'harmonisation se situaient dans un rapport dialectique. L'on a également exposé comment le déterminant européen de l'évolution du secteur bancaire était tantôt un facteur d'accélération d'autres tendances tantôt un déterminant spécifique.

Aussi bien, il est clair que l'achèvement du marché intérieur de la Communauté européenne n'entraînera pas d'une manière immédiate et dans tous les domaines du secteur financier le libre jeu de la concurrence.

La comparaison de nos institutions en termes de taille, de rentabilité et de solvabilité avec celles des autres pays de la Communauté européenne pour préoccupante qu'elle soit, ne nous permet donc pas pour autant d'annoncer qu'à court terme elles seront amenées à disparaître ni qu'elles perdront la bataille de la concurrence.

(1) Les chiffres de ce tableau datent de 1984-1985. Ils ont été publiés par l'A. B. B. en mai 1987 mais il s'agit de calculs de la K. B. sur base d'un échantillonnage.

Uit een analyse van de diverse hierboven opgenomen tabellen en rangschikkingen blijkt in de eerste plaats hoe buitengewoon sterk de Japanse banken bij de Top 500 vertegenwoordigd zijn.

Er zij aan herinnerd dat de eerste vijf financiële instellingen ter wereld, gemeten naar het balanstotaal, Japans zijn, dat bovendien zestien Japanse instellingen tot de eerste vijftientig behoren en vijfenveertig tot de eerste tweehonderd.

Ook de achteruitgang van de Amerikaanse banken is opvallend aangezien men bij de Top 20 slechts een enkele U.S.-bank aantreft. De Amerikaanse banken doen het echter beter in de rangschikking volgens de omvang van het kapitaal.

Op Europees vlak zien wij dat de Britse, Duitse en Nederlandse banken goed stand houden. Voorts leggen wij de nadruk op het belang van de Franse financiële instellingen. Onder de tien grootste Europese banken gemeten naar het balanstotaal, zijn er vijf Franse.

Dat brengt ons ertoe de interpretatie van tabel n° 21 (1), waarin Frankrijk inzake netto rendabiliteit van de ingebrachte kapitalen de laatste plaats (op zeven landen) bekleedt en de voorlaatste plaats (voor België) voor wat betreft het aandeel van de eigen middelen in het balanstotaal, enigszins te nuanceren.

De positie van de Belgische financiële instellingen is middelmatig en zelfs meer dan middelmatig.

De ratio's zijn in 1986 weliswaar verbeterd, maar dat is ook in de andere Europese landen het geval geweest.

Voorts is onze financiële sector blijkbaar in ruime mate voorbijgestreefd door de financiële instellingen van het Verenigd Koninkrijk, de Bondsrepubliek Duitsland, Frankrijk, Nederland en in mindere mate Italië.

Ten opzichte van het Europa van de Zes zijn wij dus de « hekkesluiters ».

In het vooruitzicht van de totstandkoming van een gemeenschappelijke markt van de diensten is die vaststelling uiteraard zorgwekkend.

3. Risico's verbonden aan de voltooiing van de interne markt van de Europese Gemeenschap

3.1 Onderlinge erkenning en vrije concurrentie

Zoals gezegd worden de onderlinge erkenning en de harmonisering op dialectische wijze benaderd. Voorts werd uitgelegd hoe de Europese bijdrage tot de ontwikkeling van de banksector niet alleen het verloop van andere tendenzen verhaast doch tevens in se van beslissend belang is.

Het is dan ook duidelijk dat de totstandkoming van de interne markt van de Europese Gemeenschap niet betekent dat de vrije concurrentie terstond of op alle gebieden van de financiële branche in de hand zal worden gewerkt.

De vergelijking van onze instellingen met die van andere landen van de Gemeenschap mag uit het oogpunt van omvang, rendabiliteit en solvabiliteit dan al zorgwekkend zijn, toch betekent zulks nog niet dat de onze op korte termijn tot verdwijnen gedoemd zijn en evenmin dat zij in de concurrentieslag het onderspit zullen delven.

(1) De cijfers van die tabel dateren van 1984-1985. Zij werden door de V. B. B. in mei 1987 bekendgemaakt, maar het gaat om berekeningen van de K. B. op basis van steekproeven.

Par contre, il est sûr que l'intégration européenne en matière bancaire s'accompagnera d'une période d'adaptation difficile pour les banques belges et exigera des autorités belges qu'elles prennent des mesures spécifiques visant à faciliter ce processus d'adaptation.

3.2 Les risques liés à l'accroissement de la concurrence

Une fois l'harmonisation bancaire prévue au Livre blanc réalisée, les taux débiteurs du marché de détail devraient être libéralisés. Même si ceux-ci ne portent plus que sur $\pm 14\%$ des crédits octroyés en francs belges aux particuliers, aux étrangers et aux entreprises, la présence sur le marché belge d'intermédiaires financiers étrangers plus puissants et plus efficaces risque de peser lourd sur les banques belges.

Toutefois, la guerre des « taux débiteurs » ne sera qu'un aspect du libre jeu de la concurrence.

La création d'un marché de papier à court terme (papier commercial, certificats de trésorerie, certificats de dépôt) accentuera la pression sur la marge d'intermédiation de l'ensemble du secteur financier.

L'adoption de normes européennes en matière de crédit à la consommation viendra également renforcer la tendance à la désintermédiation.

Ce seront vraisemblablement les grandes banques (Gén. B., Kredietbank, B. B. L.) et certaines I. P. C. (C. G. E. R., Cr. Comm.) qui souffriront le plus de l'accroissement de la concurrence.

L'on a vu que leurs résultats en terme de rentabilité sont, en effet, moins bons que ceux des petites banques d'épargne et de dépôt.

A cela il faut ajouter que l'on connaît en Belgique une situation d'overbanking.

Le tableau 22 précise ci-après le nombre total d'implantations bancaires pour tous le pays (3 646).

Or il est de fait que la Générale de Banque disposait fin 1986 de 1 165 points d'implantation (15 625 emplois) et que pour la B. B. L. et la Kredietbank ces chiffres s'élevaient respectivement à 986 (12 167 emplois) et 766 (9 407 emplois).

L'on conçoit que les frais de fonctionnement des agences interviennent pour beaucoup dans le manque de rentabilité de nos grandes banques.

Il ne faut pas oublier non plus que l'essentiel des ressources qu'elles récoltent viennent du marché de l'interbanques. (60 % fin 1986).

A supposer que des intérêts étrangers parviennent à prendre le contrôle d'une de ces institutions, il n'est pas interdit de penser que tout en jouant sur des taux plus alléchants, des mesures de rationalisation soient prises dont le coût en terme d'emploi serait très important.

* * *

Daarentegen staat vast dat de Europese integratie van het bankwezen gepaard zal gaan met een voor de Belgische banken lastige aanpassingsperiode en vanwege de Belgische instanties geëigende maatregelen zal vergen om de aanpassing vlotter te laten verlopen.

3.2 Risico's verbonden aan de toenemende concurrentie

Zodra de harmonisering waarin het Witboek voorziet, een feit is, zouden de debetrenten op de kleinhandelsmarkt moeten worden geliberaliseerd. Zelfs al hebben die betrekking op slechts $\pm 14\%$ van de kredieten die in Belgische franken aan particulieren, vreemdelingen en bedrijven toegekend worden, kan van de op de Belgische markt aanwezige buitenlandse financiële instellingen die machtiger en efficiënter zijn dan de onze, worden gevreesd dat zij voor de Belgische banken geduchte mededingers zullen zijn.

De « debetrentenoorlog » zal echter slechts één aspect zijn van de onbelemmerde concurrentie.

Het creëren van een markt van kortlopend papier (handelspapier, schatkistcertificaten, depositocertificaten) zal de druk op de intermediatiemarge van de gehele financiële sector nog doen toenemen.

De tendens naar desintermediatie zal tevens nog worden versterkt door de goedkeuring van Europese normen op het stuk van het consumentenkrediet.

De grote banken (G. B., B. B. L., Kredietbank) en sommige O. K. I.'s (A. S. L. K., Gem. Kr.) zullen wellicht het meest onder de toenemende concurrentie te lijden hebben.

Wij hebben gezien dat hun resultaten op het stuk van de rendabiliteit immers niet zo goed zijn als die van de kleine spaar- en depositobanken.

Daarbij komt nog dat er in België te veel banken zijn.

In tabel 22 wordt het totaal aantal bankvestigingen voor het gehele land weergegeven (3 646).

De Generale Bank was eind 1986 in het bezit van 1 171 vestigingen (15 625 betrekkingen) en voor de B. B. L. en de Kredietbank beliepen de cijfers respectievelijk 986 (12 167 betrekkingen) en 766 (9 407 betrekkingen).

Het is dus te begrijpen dat de werkingskosten van de kantoren grotendeels de oorzaak zijn van de gebrekkige rendabiliteit van onze grote banken.

Evenmin mag worden vergeten dat het leeuwedeel van de financiële middelen die zij verzamelen, afkomstig is van de interbancaire sector. (60 % eind 1986).

Indien buitenlandse investeerders de controle van één van die instellingen zouden verwerven, is het niet uitgesloten dat zij — met het oog op meer aantrekkelijke rentetarieven — rationalisatiemaatregelen zouden nemen die een zware klap betekenen voor de werkgelegenheid.

* * *

TABLEAU 22

*Nombre de points de contact
avec la clientèle en Belgique*

Fin d'année	Nombre d'implantations bancaires	Nombre d'habitants par implantation bancaire	Nombre de guichets automatiques et de terminaux points de vente
1960	1 787	5 136	—
1970	3 073	3 141	—
1975	3 525	2 784	—
1980	3 658	2 696	465
1984	3 654	2 698	1 934
1985	3 655	2 697	4 631
1986	3 646	2 704(1)	7 640

(1) Estimation

Source: A.B.B. Aspects et Documents n° 63, mai 1987.

3.3) Les risques liés à l'adoption de la proposition de directive en matière de crédit hypothécaire

Nous avons vu que la proposition de directive de la Commission faisait jouer à plein en cette matière le principe de la reconnaissance mutuelle.

Il est donc évident que si cette proposition devait être adoptée telle quelle, nos petites banques d'épargne auront à lutter sur le marché belge contre des institutions financières beaucoup plus importantes et pratiquant des techniques que nous ne connaissons pas.

C'est ainsi que, non seulement, une guerre des taux s'instaurera, mais aussi, que nous connaissons des contrats à taux variables ou rééchelonnables.

Un effort d'adaptation doit donc être réalisé. Le législateur sera obligé de tirer toutes les conséquences de l'adoption de cette directive (suppression de toutes mesures empêchant les succursales d'institutions étrangères d'opérer suivant leurs propres techniques). Mais il vaudrait mieux prendre les mesures d'adaptation dès maintenant.

Un autre problème se pose enfin dans le domaine du crédit hypothécaire.

Nos petites banques d'épargne, en effet, ne peuvent pas accéder à certains marchés étrangers vu leur taille.

3.4) Les risques liés à l'adoption d'une réglementation européenne du crédit à la consommation

L'on a vu que la directive 87/102 relative au rapprochement des dispositions législatives, réglementaires des Etats membres en matière de crédit à la consommation doit être suivie d'une directive sur les taux d'intérêt. La généralisation du crédit à la consommation entraîne un accroissement de la concurrence dans le secteur bancaire. Outre ce problème il faut remarquer que l'adoption par la Belgique d'une loi qui prévoirait un régime de protection du consommateur trop élaboré risquerait de mettre en difficulté les établissements de crédit belge face à la concurrence étrangère.

TABEL 22

*Aantal contactpunten
met de cliënteel*

Einde jaar	Aantal bankvestigingen	Aantal inwoners per bankvestiging	Aantal bankautomaten en betaalterminals
1960	1 787	5 136	—
1970	3 073	3 141	—
1975	3 525	2 784	—
1980	3 658	2 696	465
1984	3 654	2 698	1 934
1985	3 655	2 697	4 631
1986	3 646	2 704(1)	7 640

(1) Schatting.

Bron: B. V. B., Aspecten en documenten, n° 63, mei 1987.

3.3) Risico's verbonden aan de goedkeuring van het voorstel van richtlijn inzake hypothecair krediet

Wij hebben reeds gezien dat het voorstel voor een richtlijn van de Commissie het beginsel van de wederzijdse erkenning op dit gebied ten volle tot zijn recht laat komen.

Indien het voorstel zonder meer zou worden aangenomen, zouden onze kleine spaarbanken dus op de Belgische markt de strijd moeten aanbinden met veel grotere financiële instellingen, die technieken aanwenden die wij niet kennen.

Zulks zou niet alleen leiden tot een «rente-oorlog», maar ook tot contracten met veranderlijke of herschikbare rentetarieven.

Er zal dus een inspanning moeten worden geleverd om de nodige aanpassingen uit te voeren. De wetgever zal alle consequenties uit de goedkeuring van die richtlijn moeten trekken (met name de afschaffing van alle maatregelen die de bijkantoren van buitenlandse instellingen beletten hun eigen technieken te hanteren). Nochtans zouden de nodige aanpassingsmaatregelen beter nu reeds worden genomen.

Tenslotte rijst op het gebied van het hypothecair krediet nog een ander probleem.

Wegens hun onvoldoende omvang krijgen onze kleine spaarbanken immers geen toegang tot bepaalde buitenlandse markten.

3.4) Risico's verbonden aan de goedkeuring van een Europese reglementering inzake consumentenkrediet

Wij hebben reeds gezien dat richtlijn 87/102 betreffende de harmonisatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen der Lid-Staten inzake het consumentenkrediet, moet worden gevolgd door een richtlijn betreffende de rentetarieven. De veralgemening van het consumentenkrediet wakkert de concurrentie in de banksector aan. Daarnaast moet worden opgemerkt dat de goedkeuring door de Belgische wetgever van een wet die in een al te ver doorgedreven stelsel van bescherming van de consument voorziet, de Belgische kredietinstellingen ten opzichte van hun buitenlandse concurrenten in de verdrukking zou kunnen brengen.

3.5) *Les problèmes liés aux directives sur les fonds propres et sur le capital social*

Les projets de la Commission ont été exposés ci-avant qui prévoient la fixation d'un capital de 5 ou 10 millions d'ECU et l'harmonisation des coefficients de solvabilité nationaux.

Nous avons signalé qu'il y allait d'une certaine conception de la banque.

Quoi qu'il en soit, si ces mesures sont prises, les petites banques seront souvent mises dans l'embarras. Il en va de même pour certaines institutions publiques de crédit. Les autorités sont conscientes du fait qu'il faudra relever nos coefficients de solvabilité.

Actuellement, la Commission bancaire élabore un nouveau règlement sur les fonds propres qui prévoit en trois ans une augmentation de ceux-ci, de l'ordre de 50 %. (L'on passerait d'un coefficient de 5 % à 7,5 % afin de se situer dans la moyenne européenne). Ce règlement devrait entrer en application dès 1988.

Les problèmes de l'application de ce nouveau règlement aux I.P.C. et de l'interdiction pour celles-ci d'assimiler à des fonds propres la garantie de l'Etat dont bénéficient leurs dépôts doivent encore être réglés.

3.6 *Les problèmes liés à une réglementation européenne des prises de participation*

Il a été exposé ci-avant que la Commission envisage de prendre des mesures qui modifieraient considérablement les dispositions nationales en matière de prises de participation.

Il s'agit là d'un élément qui accélérera le mouvement vers l'« investment banking ».

Les institutions financières devront s'adapter, modifier leur structures et leur recrutement.

4. *Des mesures à adopter*

Il ne nous appartient pas de rentrer dans les détails de toutes les dispositions qu'il faudrait adopter afin de favoriser les adaptations nécessaires et d'éviter que le secteur bancaire belge n'évolue défavorablement.

Trop d'éléments nous manquent qui nous permettraient de prévoir d'une manière précise les modalités des changements à venir. L'on peut toutefois définir les axes des mesures à prendre.

Afin de permettre au secteur bancaire belge de lutter à armes égales avec les institutions financières étrangères, un certain nombre de mesures de « synergie », de fusion entre établissements belges (voire entre établissements belges et étrangers) devraient être réalisés.

Certaines mesures de rationalisation y seraient jointes.

A cet égard, l'harmonisation des coefficients de solvabilité (fonds propres) et du capital social est une occasion à saisir pour réaliser d'une manière ordonnée ce qu'une guerre des taux ou une concurrence des services amènera d'une manière ou d'une autre.

3.5) *Problemen verbonden aan de richtlijnen betreffende de eigen middelen en het maatschappelijk kapitaal*

De hierboven uiteengezette ontwerpen van de Commissie voorzien in een kapitaalvastlegging van 5 of 10 miljoen ECU en in de harmonisatie van de nationale solvabiliteitscoëfficiënten.

Wij hebben er reeds op gewezen dat het daar een bepaalde opvatting over het bankwezen betreft.

Hoe dan ook, indien die maatregelen worden genomen, zullen de kleine banken vaak in verlegenheid worden gebracht. Hetzelfde geldt trouwens voor sommige openbare kredietinstellingen. De overheid is zich ervan bewust dat onze solvabiliteitscoëfficiënten moeten worden opgetrokken.

Op dit ogenblik werkt de Bankcommissie een nieuwe verordening inzake de eigen middelen uit. Die zouden in drie jaar tijds met ongeveer 50 % moeten toenemen (aldus zouden wij van een coëfficiënt van 5 % tot 7,5 % stijgen, wat zowat het Europese gemiddelde is). De nieuwe verordening zou vanaf 1988 van kracht moeten zijn.

De toepassing van die nieuwe verordening op de O.K.I.'s en het verbod voor deze laatste om de Staatswaarborg waarop hun deposito's kunnen rekenen, met eigen middelen gelijk te stellen, zijn problemen die nog moeten worden opgelost.

3.6 *Problemen verbonden aan een Europese reglementering van de participaties*

In wat voorafgaat werd uiteengezet dat de Commissie van plan is maatregelen te nemen die de nationale bepalingen inzake participaties aanzienlijk kunnen wijzigen.

Zulks zal de groeiende tendens naar « investment banking » versnellen.

De financiële instellingen zullen hun structuren en hun wervingsbeleid moeten wijzigen en aanpassen.

4. *Te nemen maatregelen*

Het is niet onze taak in detail te treden inzake de maatregelen die moeten worden genomen om de noodzakelijke aanpassingen vlotter te doen verlopen en om te vermijden dat het bergaf gaat met de Belgische banksector.

Wij komen nog teveel gegevens te kort om een nauwkeurig beeld te krijgen van de modaliteiten van de toekomstige veranderingen. Niettemin kunnen wij reeds de grote lijnen schetsen van de te nemen maatregelen.

Om de Belgische banksector in staat te stellen, met gelijke wapens de strijd aan te binden tegen de buitenlandse financiële instellingen, zouden een aantal « synergetische » maatregelen moeten worden getroffen, die fusies tussen Belgische ondernemingen (of zelfs tussen Belgische en buitenlandse ondernemingen) mogelijk maken.

Aan dat alles zouden bovendien bepaalde rationalisatiemaatregelen worden gekoppeld.

In dat verband is de harmonisatie van de solvabiliteitscoëfficiënten (eigen middelen) en van het maatschappelijk kapitaal een gedroomde kans om op geordende wijze te komen tot een resultaat waartoe een rente-oorlog of een dienstenconcurrentie toch vroeg of laat zou leiden.

L'on sait, par ailleurs, que la taille de nos établissements de crédit peut être un obstacle à l'accès aux marchés internationaux et de l'interbanques.

Ceci vaut tout particulièrement pour les établissements de crédit hypothécaire. Vu que de nouveaux venus peuvent plus difficilement y obtenir de bonnes conditions et qu'il s'agit souvent d'institutions de dimension relativement modeste il s'est créé sur ce marché une place pour un intermédiaire tel que l'I.R.G. Le fait que toutes les opérations de ce dernier bénéficient de la garantie de l'Etat est aussi important à ce propos.

D'importants changements devront être apportés à notre législation en matière de crédit hypothécaire.

Il serait opportun dès à présent de permettre la conclusion de contrat à taux variable.

Il convient également d'examiner si d'autres techniques pratiquées dans d'autres Etats membres ne pourraient être importées chez nous.

Les phénomènes de la déspecialisation et de la désintermédiation s'imposeront d'eux-mêmes au marché monétaire belge. Les mesures à prendre à ce propos sont difficiles à déterminer.

En effet, en poussant plus avant la déspecialisation l'on ouvre tant et plus le marché de détail à la concurrence de toutes les catégories d'institutions financières.

Or il est un fait que notre marché est saturé.

D'autre part, en se lançant sur les marchés internationaux et de l'interbanques, les I.P.C. et les banques d'épargne s'exposent à des risques débiteurs importants. Par ailleurs, pousser la déspecialisation jusqu'à l'« investment banking » entraînera des modifications de structure et la reconversion de secteurs au sein des institutions financières.

Les autorités devront permettre et favoriser de telles reconversions.

En attendant la mise sur pied d'un système européen de contrôle des grands risques et de surveillance des activités bancaires il est malaisé de déterminer les adaptations à apporter au système national.

* * *

Dans leur étude « Le Marché monétaire dans dix ans » 1986, *op. cit.* p. 155 et suivantes, R. Acx, O. Lefebvre, E. Perée, M. Quintyn et R. Schreurs font valoir que les autorités de contrôle devront être vigilantes à cause des risques nouveaux introduits par les modifications structurelles.

Afin de préserver la stabilité du secteur financier, il faudra renforcer la fonction de prêteur en dernier ressort des autorités et garantir une protection adéquate au déposant.

Il s'impose toutefois de « moderniser » le marché monétaire belge. C'est pourquoi l'étude citée ci-avant fait un certain nombre de propositions.

Ainsi, il reviendrait à la Banque Nationale et au Fonds des Rentes de mener en parallèle de leur mission actuelle une politique « d'open market » (ouverture de marchés secondaires : papier commercial, certificats de dépôts, certificats de trésorerie, cf supra : « Un marché de papier à court terme » point C, 1.3, a) ce qui nécessitera une coordination avec l'I.R.G.

La Commission bancaire serait, pour sa part, chargée de gérer l'introduction des nouvelles formes d'intermédiation (cf supra « Evolutions du secteur financier », point C, 1.3, b) et disposerait d'un droit de regard, en accord avec la Banque Nationale et le Ministre des Finances, sur l'autori-

Bovendien weten wij dat de beperkte omvang van onze kredietinstellingen hen de weg naar de internationale en interbancaire markten zou kunnen versperren.

Dat geldt vooral voor de instellingen voor hypothecair krediet. Aangezien nieuwkomers in die sector moeilijk goede voorwaarden in de wacht kunnen slepen en het meestal om eerder kleine instellingen gaat, is er op die markt een plaats ingeruimd voor een tussenpersoon zoals het H.W.I. In dat verband is het belangrijk te weten dat alle verrichtingen van dat instituut de Staatswaarborg krijgen.

Inzake hypothecair krediet zal onze wetgeving grondig moeten worden gewijzigd.

Het ware opportuun, nu reeds het sluiten van contracten met veranderlijke duur mogelijk te maken.

Bovendien moet worden onderzocht of andere technieken, die in andere Lid-Staten worden aangewend, ook niet bij ons kunnen worden ingevoerd.

Verschuiven zoals branchevervaging en desintermediatie zullen zich vanzelf laten gelden op de Belgische markt. De maatregelen die in dat verband moeten worden genomen, zijn moeilijk te bepalen.

Door de branchevervaging te stimuleren creëert men in de detailhandel namelijk enorme openingen voor allerlei concurrerende financiële instellingen.

Nochtans zal niemand betwisten dat onze markt verzadigd is.

Door zich op de internationale en interbancaire markt te storten, stellen de O.K.I.'s en de spaarbanken zich anderzijds bloot aan grote debiteurrisico's. Indien de branchevervaging bovendien zo ver wordt doorgedreven dat het tot « investment banking » komt, zal dat in de financiële instellingen leiden tot structuurwijzigingen en sectoriële reconversie.

De overheid moet dergelijke vormen van herstructurering toestaan en stimuleren.

In afwachting van de oprichting van een Europees stelsel van controle op de grote risico's en toezicht op de bankactiviteiten, is het moeilijk te zeggen welke aanpassingen in ons nationale stelsel moeten worden ingevoerd.

* * *

In hun studie « De Belgische geldmarkt over tien jaar », 1986, *op. cit.*; blz. 156 e.v. wijzen R. Acx, O. Lefebvre, E. Perée, M. Quintyn en R. Schreurs erop dat de toezichthoudende autoriteiten waakzaam zullen moeten zijn wegens de nieuwe risico's die de structurele wijzigingen met zich brengen.

Ten einde de stabiliteit van de financiële sector te vrijwaren zal de « lender of last resort »-functie van die autoriteiten steviger moeten worden onderbouwd en de deponent doelmatig beschermd.

De Belgische geldmarkt moet evenwel worden « gemoderniseerd ». Daarom bevat voormelde studie een aantal voorstellen.

Zo zullen de Nationale Bank en het Rentenfonds, boven op hun huidige opdracht, een open-marktpolitiek moeten voeren (openstelling van secundaire markten : handelspapier, depositocertificaten, schatkistcertificaten, cf supra « Een markt in korte-termijnpapier », punt C, 1.3, a), wat een coördinatie met het H.W.I. noodzakelijk zal maken.

Harerzijds zou de Bankcommissie worden belast met het beheer van de invoering van nieuwe vormen van intermediaatie (cf supra « Ontwikkelingen in de financiële sector », punt C 1.3, b) en zou zij, in overleg met de Nationale Bank en de Minister van Financiën, een recht van controle

sation à donner à des compagnies d'assurance ou de grandes sociétés de distribution d'offrir des services financiers, sur les éventuelles nouvelles activités des fonds communs de placement et sur les synergies entre les intermédiaires traditionnels et les nouveaux arrivants.

Dans l'accomplissement de cette mission, la Commission bancaire devrait éviter d'adopter une attitude trop protectionniste vis-à-vis des intermédiaires traditionnels.

Elle devra, par ailleurs, mettre l'accent sur l'aspect prévisionnel de sa mission de surveillance vu l'accroissement des risques domestiques et internationaux des intermédiaires financiers.

Sur ce point, une collaboration étroite avec l'I. R. G. est nécessaire puisque ce contrôle prévisionnel doit permettre de détecter les difficultés nouvelles et que l'I. R. G. est tout particulièrement concernée par les problèmes de liquidités des institutions financières.

Il serait d'autre part souhaitable d'examiner si, dans les règles d'évaluation utilisées, les fonds propres ne devraient pas être exprimés en valeur de marché (cash flow + goodwill) plutôt qu'en valeur comptable.

Dans la mesure où notre système de protection des dépôts offrirait suffisamment de garanties, l'on pourrait le compléter, sur le plan prévisionnel, par l'instauration d'une norme fixant un seuil minimal d'obligations à posséder en regard du capital défini comme la somme des actifs moins les dépôts protégés en valeur de marché. Les engagements hors bilan réclameront également une attention particulière de la part de la Commission bancaire.

L'I. R. G. demeurera, quant à elle, l'institution chargée d'équilibrer les flux du marché monétaire.

Puisque les formes actuelles du réescompte sont administrativement lourdes il serait souhaitable d'en créer de nouvelles. L'on pourrait envisager, à cet égard, d'étendre la faculté de réescompte à d'autres types de papier — certificats de trésorerie notamment — et à d'autres intermédiaires financiers.

Le rôle de « teneur de marché » de l'I. R. G. (cfr. certificats de trésorerie) devra être étendu si les autorités entendent mener une politique d'open market.

Une organisation efficace des marchés secondaires implique toutefois que l'Institut puisse prendre lui-même du papier en portefeuille et le mobiliser au besoin auprès de la Banque Nationale.

Il faudrait également qu'il puisse donner des impulsions au marché en vue d'accélérer et de faciliter ces développements.

Enfin, l'élargissement du système de protection du déposant devrait s'accompagner d'un renforcement du rôle de l'I. R. G. dans ce domaine.

CONCLUSION

Les marchés monétaires et financiers du monde entier, sous l'effet de la révolution télématique, se sont unifiés et opèrent vingt-quatre heures sur vingt-quatre. Leur fonctionnement échappe de plus en plus au contrôle des pouvoirs publics.

Ces évolutions ont obligé et continuent à obliger le secteur bancaire à s'adapter rapidement. Grâce à son ouverture au monde extérieur, et à la relative autonomie que lui ont laissée les autorités de tutelle, le secteur

krijgen op de aan verzekeringsmaatschappijen of grote distributiebedrijven te verlenen machtiging om financiële diensten aan te bieden, alsmede op de eventuele nieuwe activiteiten van de gemeenschappelijke beleggingsfondsen en op de synergieën tussen de traditionele tussenpersonen en de degenen die nieuw op de markt komen.

Bij de uitoefening van die taak zou de Bankcommissie moeten trachten een niet te protectionistische houding ten opzichte van de traditionele tussenpersonen aan te nemen.

Overigens, zou zij meer nadruk moeten leggen op de controle van de dekking in de banken, gezien het toegenomen risico dat deze laatste op binnenlands vlak lopen.

Op dat punt is een nauwe samenwerking met het H. W. I. noodzakelijk, aangezien die controle de nieuwe mogelijkheden moet opsporen en het H. W. I. sterk betrokken is bij de liquiditeitsproblemen van de financiële instellingen.

Voorts ware het wenselijk te onderzoeken of in de gevolgde waarderingsregels de eigen middelen niet zouden moeten worden uitgedrukt in marktwaarde (cash flow + goodwill) in plaats van in boekwaarde.

Voor zover onze regeling tot bescherming van de deposito's voldoende waarborgen mocht bieden, zou men ze op het vlak van de dekking kunnen aanvullen met de invoering van een norm tot vaststelling van een minimumdrempel inzake obligaties die een instelling moet aanhouden ten opzichte van het kapitaal, dat omschreven wordt als de som van de activa min de beschermde deposito's in marktwaarde. De verbintenissen buiten balanstelling moeten eveneens een bijzondere aandacht vanwege de Bankcommissie krijgen.

Het H. W. I. blijft de instelling bij uitstek die de stromen van de geldmarkt in evenwicht moet houden.

Gelet op de administratieve logheid van de huidige vormen van herdiscontering, is het wenselijk er nieuwe in het leven te roepen. In dat verband kan worden gedacht aan een uitbreiding van de herdisconteringsmogelijkheid tot andere waardepapieren — met name schatkistcertificaten — en tot andere financiële tussenpersonen.

Indien de overheid een open-marketbeleid wil voeren, moet de rol van het H. W. I. als « hoekman » worden uitgebreid (cfr. schatkistcertificaten).

Opdat de secundaire markten doeltreffend zouden werken, moet het H. W. I. evenwel de mogelijkheid krijgen om zelf waardepapieren in portefeuille te houden en die eventueel bij de Nationale Bank vlottend te maken.

Het H. W. I. moet de markt ook impulsen kunnen geven, om bepaalde ontwikkelingen vlatter of sneller te doen verlopen.

Tot slot zou ook de uitbreiding van het systeem tot bescherming van de deponent moeten gepaard gaan met een versterking van de rol van het H. W. I. op dat gebied.

BESLUIT

Ten gevolge van de revolutie op het gebied van telecommunicatie en informatica hebben de financiële en geldmarkten zich over de hele wereld aaneengesloten en werken zij vierentwintig uur per dag. Hun werking onttrekt zich steeds meer aan het toezicht van de overheid.

Mede door deze ontwikkeling was en is de banksector genoopt zich snel aan te passen. Dank zij zijn bereidheid om met de buitenwereld samen te werken en de relatieve autonomie die hem door de toezichthoudende overheid is

bancaire belge a réussi à traverser cette mutation sans grand dommage. L'ouverture totale des marchés de capitaux européens pour 1992 va encore accélérer le mouvement et les risques qu'il comporte. Le point faible du secteur bancaire belge est constitué par la dimension de ses unités, leur modeste niveau de capitalisation et leur faible rentabilité relative.

Plusieurs facteurs pèsent sur cette rentabilité : le coût de la collecte des dépôts, le coût du facteur travail — pour un même revenu net un employé à Bruxelles coûte le double du même employé à Londres — le coût des télécommunications. A cela s'ajoute un système fiscal qui s'il comporte un traitement favorable des intérêts perçus par les banques à l'étranger, a introduit depuis 1963 un système de précompte mobilier qui a déplacé au Grand-Duché de Luxembourg une partie non négligeable de l'épargne belge et puissamment contribué à faire de la capitale Grand-ducale une place financière rivale de Bruxelles et la dépassant sur certains marchés.

Si ce diagnostic est exact la conclusion s'impose.

Les pouvoirs publics devront veiller à ce que le système bancaire puisse garder sa capacité d'adaptation. Ils devront éviter, pour tout ce qui dépend d'eux à savoir le tarif et les facilités de télécommunication, le système fiscal et parafiscal, que ne s'accumulent ou ne se renforcent les handicaps par rapport à l'étranger.

Cette nécessaire adaptation risque d'avoir un impact sur l'emploi. S'y opposer et forcer les banques à maintenir l'emploi coûte que coûte, serait, à terme, suicidaire.

L'expérience coûteuse de notre sidérurgie devrait pouvoir servir de leçon.

D'une manière plus concrète le Gouvernement devrait favoriser les restructurations du secteur public du crédit pour le mettre en meilleure position de compétition. Pour ce qui est de l'ouverture du marché des capitaux il faudra veiller à ce que le principe de la reconnaissance mutuelle soit, le cas échéant, corrigé par un certain niveau d'harmonisation préalable, là principalement où la disparité des législations établit une distorsion de concurrence qui risque d'être fatale à certaines de nos activités financières (crédits hypothécaires par ex.).

Le Rapporteur,

F. HERMAN

Le Président,

J. DEFRAIGNE

verleend, is de Belgische banksector erin geslaagd die omwenteling zonder al te veel kleerscheuren te doorstaan. De algehele vrijmaking van de kapitaalmarkten tegen 1992 zal de aan de gang zijnde verschuivingen nog bespoedigen en de ermee gepaard gaande risico's aanscherpen. De zwakke zijde van de Belgische banksector is de omvang van zijn instellingen, hun bescheiden kapitalisatiepeil en hun geringe relatieve rentabiliteit.

Deze laatste wordt beïnvloed door een aantal factoren : de kosten van inzameling van de gelddeposito's, de kosten van de arbeidsfactor — voor een zelfde netto-inkomen kost een werknemer in Brussel het dubbele van zijn collega in Londen —, de kosten van de telecommunicatie. Daarbij komt nog een belastingstelsel dat, ofschoon het de rente die door de banken in het buitenland worden geïnd fiscaal gunstig behandelt, sinds 1963 een stelsel van roerende voorheffing heeft ingevoerd, waardoor een niet onaanzienlijk gedeelte van het Belgische spaargeld naar het Groothertogdom Luxemburg is afgevloeid, wat er sterk toe bijgedragen heeft dat de Groothertogelijke hoofdstad thans een financieel centrum is dat met Brussel kan wedijveren en het in bepaalde marktsegmenten achter zich laat.

Is deze diagnose juist, dan moeten daaruit een aantal conclusies worden getrokken.

De overheid zal er moeten op toezien dat de banksector zijn aanpassingsvermogen kan behouden. Voor alles wat onder haar bevoegdheid valt, met name de tariefbepaling en faciliteiten voor telecommunicatie, alsmede het fiscale en parafiscale stelsel, moet zij voorkomen dat de achterstand tegenover het buitenland zich verder ophoopt.

Deze onontbeerlijke aanpassingen kunnen een weerslag hebben op de werkgelegenheid. Verzet men zich ertegen en dwingt men de banken de werkgelegenheid tot elke prijs op peil te houden, dan is die sector op termijn tot ondergang gedoemd.

De geldverslindende ervaring die in dat verband met onze staalindustrie is opgedaan, zou een les moeten zijn.

Meer concreet zou de Regering de herstructurering van de openbare kredietsector moeten aanmoedigen ten einde hem een betere concurrentiepositie te verlenen. Inzake de vrijmaking van de kapitaalmarkt zal ervoor moeten worden gezorgd dat de onderlinge erkenning in voorkomende gevallen wordt bijgestuurd door een bepaalde mate van voorafgaande harmonisatie, vooral dan op de gebieden waar de verscheidenheid van wetgevingen een concurrentievervalsing in het leven roept die voor sommige van onze financiële activiteiten (bv. hypothecair krediet). fataal dreigt te worden.

De Rapporteur,

F. HERMAN

De Voorzitter,

J. DEFRAIGNE