

Chambre des représentants de Belgique

SESSION ORDINAIRE 1998 - 1999 (*)

7 DÉCEMBRE 1998

PROJET DE LOI

**portant octroi des moyens budgétaires
par ajustement du Budget général des
dépenses pour l'année budgétaire 1998
pour le règlement financier de
l'augmentation de la quote-part de la
Belgique liée à l'approbation de la
résolution relative à la onzième
révision générale des quotes-parts
des membres du
Fonds Monétaire International**

PROJET DE LOI

**portant approbation de
la résolution relative à la onzième
révision générale des quotes-parts
des membres du
Fonds Monétaire International**

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DES FINANCES ET DU BUDGET (1)

PAR
M. JEF TAVERNIER

(1) Composition de la commission : Voir p. 2.

Voir:

- 1744 - 97 / 98 :

– N° 1: Projet de loi.

- 1745 - 97 / 98 :

– N° 1: Projet de loi.

(*) Cinquième session de la 49^{ème} législature

Belgische Kamer van volksvertegenwoordigers

GEWONE ZITTING 1998 - 1999 (*)

7 DECEMBER 1998

WETSONTWERP

**houdende toekenning van
begrotingsmiddelen door aanpassing
van de Algemene Uitgavenbegroting
voor het begrotingsjaar 1998 voor de
financiële afhandeling van
de verhoging van het quotum van
België betreffende de goedkeuring
van de resolutie betreffende
de elfde algemene herziening van de
quota van de leden van het
Internationaal Monetair Fonds**

WETSONTWERP

**houdende goedkeuring van
de resolutie aangaande
de elfde algemene herziening van de
quota van de leden van
het Internationaal Monetair Fonds**

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE
VOOR DE FINANCIEN EN DE BEGROTING (1)

UITGEBRACHT DOOR
DE HEER JEF TAVERNIER

(1) Samenstelling van de commissie : zie p. 2.

Zie:

- 1744 - 97 / 98 :

– N° 1: Wetsontwerp.

- 1745 - 97 / 98 :

– N° 1: Wetsontwerp.

(*) Vijfde zitting van de 49^{ste} zittingsperiode

MESDAMES, MESSIEURS

Votre commission a examiné les présents projets de loi au cours de sa réunion du 24 novembre 1998.

I. EXPOSÉ DU MINISTRE DES FINANCES

Les deux projets de loi qui font l'objet de la présente discussion concernent les quotes-parts des États membres du Fonds monétaire international (FMI), qui constituent en quelque sorte le capital du FMI ou ses fonds propres. Les quotes-parts sont souscrites une première fois lors de l'adhésion au FMI, et ensuite lors de chaque révision générale des quotes-parts.

Pour maintenir le capital du FMI dans une proportion adéquate avec les échanges internationaux, le niveau des quotes-parts est passé en revue tous les 5 ans, et éventuellement augmenté. C'est ainsi qu'à l'occasion de la réunion du Comité intérimaire à Hong Kong en septembre 1997, un accord a été conclu pour augmenter les quotes-parts de 45%. Cet accord a été entériné par la résolution n°53-2 adoptée par le Conseil des Gouverneurs du FMI le 31 janvier 1998, et est soumis aux procédures nationales des États membres pour approbation.

Les deux projets de loi à l'examen visent à permettre à la Belgique de participer à cette augmentation des quotes-parts du FMI.

Le premier projet de loi (doc. n°1745/1) autorise le Roi à consentir, au nom de la Belgique, à l'augmentation de sa quote-part actuelle, qui passe ainsi de 3,1 milliards à 4,6 milliards de droits de tirages spéciaux (DTS).

(1) Composition de la commission :

Président : M. Didden (M.).

A. — Titulaires	B. — Suppléants
C.V.P. MM Didden, Leterme, Pieters, Mme Van Haesendonck.	M. Ansoms, Mme D'Hondt, MM. Eyskens, Van Erps, Vanpoucke.
P.S. MM. Demotte, Dufour, Moriau.	MM. Canon, Delizée, Henry, Meureau.
V.L.D. MM. Daems, De Grauwe, Desimpel.	MM. Huts, Lano, Van Aperen, van den Abeelen.
S.P. MM. Schoeters, Suykens.	Mme Croes-Lieten, MM. Schellens, Van Gheluwe.
P.R.L.- Mme Cornet, M. Reynders.	MM. de Donnée, Maingain, Michel.
F.D.F.	
P.S.C. M. Arens.	MM. Gehlen, Fournaux.
VI. M. Huysentruyt.	Mme Colen, M. Van den Eynde.
Blok	
Agalev/M. Tavernier.	MM. Detienne, Viseur.
Ecolo	

C. — Membre sans voix délibérative

V.U. M. Olaerts.

DAMES EN HEREN,

Uw commissie heeft deze wetsontwerpen besproken tijdens haar vergadering van 24 november 1998.

I. UITEENZETTING VAN DE MINISTER VAN FINANCIËN

De twee wetsontwerpen die hier worden besproken, hebben betrekking op de quota van de lidstaten van het Internationaal Monetair Fonds (IMF). Dit is in zekere zin het kapitaal of eigen vermogen van het IMF. De quota worden een eerste maal onderschreven bij de toetreding tot het IMF, en vervolgens bij elke algemene herziening van de quota.

Het niveau van de quota wordt elke 5 jaar onderzocht, en eventueel verhoogd, zodat het kapitaal van het IMF in verhouding blijft tot het internationale handelsverkeer. Aldus werd, naar aanleiding van de vergadering van het Interimcomité te Hong-Kong in september 1997 een akkoord gesloten om de quota met 45% te verhogen. Dat akkoord werd aangenomen door de resolutie nr.53-2 die door de Raad van Gouverneurs van het IMF op 31 januari 1998 werd bekrachtigd, en is voor goedkeuring onderworpen aan de nationale procedures van de lidstaten.

De twee ter bespreking voorliggende wetsontwerpen hebben tot doel de deelname van België aan deze verhoging van de quota van het IMF mogelijk te maken.

Het eerste wetsontwerp (Stuk nr. 1745/1) machtigt de Koning, in naam van België, toe te stemmen met een verhoging van zijn huidige quota, die van ongeveer 3,1 miljard stijgt tot 4,6 miljard aan bijzondere trekkingsrechten (BTR).

(1) Samenstelling van de commissie :

Voorzitter : de heer Didden (M.).

A. — Vaste leden	B. — Plaatsvervangers
C.V.P. HH. Didden, Leterme, Pieters, Mevr. Van Haesendonck.	H. Ansoms, Mevr. D'Hondt, HH. Eyskens, Van Erps, Vanpoucke.
P.S. HH. Demotte, Dufour, Moriau.	HH. Canon, Delizée, Henry, Meureau.
V.L.D. HH. Daems, De Grauwe, Desimpel.	HH. Huts, Lano, Van Aperen, van den Abeelen.
S.P. HH. Schoeters, Suykens.	Mevr. Croes-Lieten, HH. Schellens, Van Gheluwe.
P.R.L.- Mevr. Cornet, H. Reynders.	HH. de Donnée, Maingain, Michel.
F.D.F.	
P.S.C. H. Arens.	HH. Gehlen, Fournaux.
VI. H. Huysentruyt.	Mevr. Colen, H. Van den Eynde.
Blok	
Agalev/H. Tavernier.	HH. Detienne, Viseur.
Ecolo	

C. — Niet-stemgerechtigd lid

V.U. H. Olaerts.

Le deuxième projet de loi (doc. n°1744/1) organise le règlement financier de cette augmentation en ajustant le Budget général des dépenses pour l'année 1998.

L'exposé des motifs des deux projets de loi présente les caractéristiques de l'augmentation des quotes-parts des pays membres du FMI, ainsi que l'impact budgétaire de la participation de la Belgique à cette augmentation.

Ces quotes-parts sont restées inchangées depuis l'entrée en vigueur de la neuvième révision, soit depuis 1992.

Entre-temps, l'interdépendance des marchés financiers s'est considérablement accrue, et par là même les flux des investissements financiers en direction des économies émergentes. Il s'en est suivi une plus grande instabilité financière, qui a culminé avec l'éclatement de la crise économique et financière au Mexique en décembre 1994 et en Asie en juillet 1997.

Pour endiguer la crise et restaurer les conditions d'un retour de la stabilité et de la croissance, les pays concernés, en particulier le Mexique, la Thaïlande, l'Indonésie, la Corée du Sud, la Russie et il y a quelques jours, le Brésil, ont fait appel au FMI en vue d'obtenir une aide financière importante en contrepartie de la mise en oeuvre de mesures de stabilisation macro-économique et de réformes structurelles.

C'est ainsi que les ressources financières disponibles du FMI sont tombées à un niveau historiquement bas. Le fait que le FMI ait décidé de financer une partie de l'augmentation de son soutien à la Russie en juillet dernier par un emprunt auprès des pays du G10 (c'est-à-dire le G7⁽¹⁾ plus les Pays-Bas, la Belgique, la Suède et la Suisse) illustre bien l'insuffisance actuelle des moyens d'action du FMI. Il est également attendu que le FMI demande l'activation des Nouveaux accords d'emprunts (NAE) pour financer en partie ses prêts au Brésil⁽²⁾.

⁽¹⁾ Le Groupe des Sept comprend les Etats-Unis, le Japon, l'Allemagne, la France, le Royaume-Uni, l'Italie et le Canada.

⁽²⁾ Pour rappel, les NAE constituent une ligne de crédit du FMI auprès de 25 pays industrialisés et émergents. Cette ligne de crédit, dont la création a été décidée à la suite de la crise financière du Mexique en décembre 1994, double les ressources mises à la disposition du FMI dans le cadre des Accords généraux d'emprunt. Le Congrès américain ayant approuvé la participation des Etats-Unis aux NAE - ainsi qu'à l'augmentation des quotes-parts du FMI - les NAE devraient devenir opérationnels cette semaine.

Het tweede wetsontwerp (Stuk nr. 1744/1) behandelt de financiële afhandeling van die verhoging door een aanpassing van de Algemene Uitgavenbegroting voor het begrotingsjaar 1998.

De memories van toelichting van de twee wetsontwerpen vermelden de kenmerken van de verhoging van de quota van de landen die lid zijn van het IMF, alsook de budgettaire impact van de deelname van België aan deze verhoging.

Die quota zijn ongewijzigd gebleven sinds de inwerkingtreding van de negende herziening, nl. sinds 1992.

Intussen is de interdependentie van de financiële markten aanzienlijk toegenomen, en hierdoor zelfs de financiële investeringsstromen in de richting van de opkomende economieën. Dit leidde tot een grotere financiële instabiliteit, die een hoogtepunt bereikte met het uitbreken van de economische en financiële crisis in Mexico in december 1994, en in Azië in juli 1997.

Om de crisis in te dijken en de voorwaarden voor een terugkeer van stabiliteit en groei te herstellen, hebben de betrokken landen, in het bijzonder Mexico, Thailand, Indonesië, Zuid-Korea, Rusland en, enkele dagen geleden, Brazilië een beroep gedaan op het IMF om belangrijke financiële steun te verkrijgen als tegenprestatie voor de uitvoering van macro-economische stabiliseringsmaatregelen en structurele hervormingen.

Aldus zijn de beschikbare financiële middelen van het IMF tot een historisch laag niveau gedaald. Het feit dat het IMF beslist heeft een deel van de verhoging van zijn steun aan Rusland in juli jl. te financieren door een lening bij de landen van de G10 (de G7⁽¹⁾ plus Nederland, België, Zweden en Zwitserland) illustreert dat de actiemiddelen van het IMF momenteel onvoldoende zijn. Er wordt ook verwacht dat het IMF vraagt de Nieuwe Leningovereenkomsten (NLO's) te activeren om zijn leningen aan Brazilië gedeeltelijk te financieren.⁽²⁾

⁽¹⁾ De Groep van Zeven omvat de Verenigde Staten, Japan, Duitsland, Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, Italië en Canada.

⁽²⁾ Ter herinnering, de NLO's zijn een kredietlijn van het IMF bij 25 industrielanden en opkomende landen. Deze kredietlijn, die ingevolge de financiële crisis in Mexico in december 1994 werd ingesteld, verdubbelt de middelen die ter beschikking zijn gesteld van het IMF in het kader van de Algemene Leningovereenkomsten. Aangezien het Amerikaans Congres zijn goedkeuring heeft gehecht aan de deelname van de Verenigde Staten aan de NLO's - evenals aan de verhoging van de quota van het IMF - zouden de NLO's deze week operationeel moeten worden.

Les événements récents ont aussi démontré combien était illusoire l'idée que les marchés financiers pouvaient se substituer volontairement au FMI pour apporter aux pays confrontés à une crise financière grave les liquidités nécessaires pour soutenir leurs efforts d'ajustement et éviter l'effondrement de leur monnaie. La réalité que les crises récentes ont révélée, c'est que les marchés financiers, par leur comportement moutonnier et par les effets de contagion qu'ils entraînent, ont tendance à aggraver les crises plutôt qu'à les résoudre.

Par conséquent, il est essentiel que la communauté internationale puisse disposer d'un Fonds monétaire international capable d'aider financièrement - avec des montants adéquats - les pays qui mettent en oeuvre les efforts nécessaires pour corriger leurs déséquilibres macro-économiques et structurels.

En donnant son assentiment aux présents projets de loi, le Parlement permettra à la Belgique de rejoindre le groupe de pays qui ont déjà annoncé officiellement leur participation à l'augmentation des quotes-parts du FMI.

Compte tenu du niveau extrêmement bas des ressources de cette institution, le ministre espère que la majorité requise pour que l'augmentation des quotes-parts devienne effective soit atteinte d'ici la fin de l'année⁽³⁾. Ceci justifie l'ajustement proposé du Budget général des dépenses pour l'année budgétaire 1998. A cet égard, le ministre souligne que les paiements relatifs au crédit demandé ont pour contrepartie une créance de l'État belge sur le FMI. Ce sont donc des opérations financières qui n'ont aucun impact ni sur le besoin net de financement ni sur la dette publique des pouvoirs publics tels qu'ils sont définis dans le Traité de Maastricht.

II. DISCUSSION

Votre rapporteur, M. Tavernier attire l'attention de la commission sur l'importance des dispositions à l'examen dans la mesure où :

- le FMI joue un rôle important dans la configuration du système monétaire international et, plus particulièrement, sur le plan de la coopération monétaire mondiale ;

- la Belgique est amenée à exprimer le point de vue de plusieurs États, puisque l'administrateur

De recente gebeurtenissen hebben ook aangetoond dat het een illusie was dat de financiële markten vrijwillig de plaats konden innemen van het IMF om de landen die met een ernstige financiële crisis te maken hebben, de nodige liquiditeiten te verstrekken om hun aanpassingsinspanningen te ondersteunen en te vermijden dat hun munt ineens stort. De realiteit die de recente crisissen hebben aangetoond, is dat de financiële markten door hun volgzzaam gedrag en de besmettingseffecten die ze doen ontstaan, de neiging hebben om eerder de crisissen te verergeren dan op te lossen.

Bijgevolg is het essentieel dat de internationale Gemeenschap kan beschikken over een Internationaal Monetair Fonds dat financiële hulp kan verstrekken - via gepaste bedragen - aan de landen die de nodige inspanningen leveren om hun macro-economische en structurele onevenwichten bij te sturen.

Indien het parlement met deze wetsontwerpen instemt, zal het België in staat stellen zich aan te sluiten bij de groep landen die reeds officieel hebben aangekondigd dat ze deelnemen aan de verhoging van de quota van het IMF.

Rekening houdend met het uiterst lage niveau van de middelen van deze instelling, hoopt de minister dat de meerderheid die is vereist opdat de verhoging van de quota uitwerking kan hebben, tegen het einde van het jaar zal worden gehaald⁽³⁾. Dit rechtvaardigt de voorgestelde aanpassing van de Algemene Uitgavenbegroting voor het begrotingsjaar 1998. In dat verband onderstreept de minister dat de betalingen betreffende het gevraagde krediet, als tegenprestatie een vordering van de Belgische Staat op het IMF hebben. Deze betalingen zijn dus financiële verrichtingen die geen impact hebben op de netto financieringsbehoefte en evenmin op de overheids-schuld, zoals bepaald in het Verdrag van Maastricht.

II. BESPREKING

Uw rapporteur, de heer Tavernier, vestigt de aandacht van de commissie op het belang van de ter bespreking voorliggende bepalingen omdat

- voor het IMF een belangrijke rol is weggelegd in de ordening van het internationaal monetair bestel, en in het bijzonder wat de mondiale monetaire samenwerking betreft;

- België het standpunt van verscheidene Staten moet vertolken aangezien de Belgische vertegenwoor-

⁽³⁾ L'augmentation prendra effet une fois que les membres réunissant au moins 85% du total des quotes-parts au 23 décembre 1997 auront consenti aux relèvements proposés.

⁽³⁾ De verhoging zal uitwerking hebben wanneer de leden die ten minste 85% van het totaal van de quota verenigen op 23 december 1997, met de voorgestelde verhogingen zullen hebben ingestemd.

belge, qui siège au conseil d'administration du FMI, est en fait élu par une constituante regroupant, outre notre pays, le Luxembourg, l'Autriche, la Hongrie, la Turquie, la Biélorussie, la Slovénie, la République tchèque, la Slovaquie et le Kazakhstan.

L'organisation du système financier international a fait l'objet de nombreuses critiques ces derniers mois, y compris dans les milieux traditionnellement favorables aux instances du FMI. Le Congrès américain n'a d'ailleurs consenti à augmenter le montant de la quote-part des États-Unis au FMI qu'à certaines conditions.

L'orateur rappelle que plusieurs institutions participent à la coopération monétaire internationale :

- le FMI apporte une assistance financière à ses membres sous la forme de prêts à court terme ; il exerce également une mission de surveillance sur la politique de change de ses membres et l'évolution de leur balance des paiements ; il procède en principe chaque année à l'examen de la situation et des politiques économiques dans chaque pays membre ;

- la Banque mondiale (qui comprend en fait trois institutions : la Banque internationale pour la reconstruction et le développement, l'Association internationale de développement et la Société financière internationale) mobilise l'épargne privée en faveur de projets de développement ; elle mène une politique de prêts à long terme (15 à 20 ans) tout en apportant l'assistance technique requise pour l'identification et la conception des projets ;

- la Banque des règlements internationaux exerce diverses activités et missions d'ordre technique, comptable et bancaire ; elle assure une position intermédiaire entre les autorités monétaires et le marché monétaire international (son conseil d'administration réunit mensuellement les gouverneurs des principales banques centrales) ; elle reçoit en dépôt une partie des réserves de change des banques centrales et se charge également de la surveillance du marché eurodollar.

Vu les structures et les moyens dont dispose le FMI (notamment un important service d'études), M. Tavernier estime que cette institution devrait être en mesure d'exercer correctement sa mission de surveillance, de déceler rapidement les éventuels problèmes et de conseiller adéquatement les États susceptibles de connaître de sérieuses difficultés. Or, le FMI n'a pas perçu l'imminence de la crise économique et financière au Mexique en 1994, ni les crises

diger in de Executive Board van het IMF in feite wordt verkozen door een kiesgroep die naast ons land ook Luxemburg, Oostenrijk, Hongarije, Turkije, Wit-Rusland, Slovenië, de Tsjechische Republiek, Slowakije en Kazachstan omvat.

De jongste maanden is veel kritiek gerezen op de ordening van het internationaal financieel bestel, ook in kringen die de IMF-instanties doorgaans gunstig gezind zijn. In de Verenigde Staten heeft het Congres overigens maar ingestemd met een verhoging van het bedrag van de VS-quota ten behoeve van de IMF mits aan bepaalde voorwaarden werd voldaan.

De spreker brengt in herinnering dat diverse instellingen een inbreng hebben in de internationale monetaire samenwerking :

- het IMF verleent zijn leden financiële bijstand toe, via korte-termijnleningen ; die instelling heeft ook de opdracht toezicht uit te oefenen op het wisselbeleid van zijn leden en op de evolutie van hun betalingsbalans ; in principe onderzoekt ze jaarlijks de economische situatie en beleidslijnen van elke lidstaat ;

- de Wereldbank (in feite een koepel van drie instellingen, te weten de Internationale Bank voor Wederopbouw en Economische Ontwikkeling, de Internationale Ontwikkelingsassociatie en de Internationale Financieringsmaatschappij) doet een beroep op particuliere spaargelden, ten behoeve van ontwikkelingsprojecten ; de Wereldbank voert een beleid waarbij lange-termijnleningen (15 à 20 jaar) worden verstrekt en zorgt tegelijk voor de vereiste technische bijstand voor de bepaling en de uitwerking van de projecten ;

- de Bank voor Internationale Betalingen heeft diverse activiteiten en opdrachten met een technische, boekhoudkundige en bancaire inslag. De BIB is een tussenschakel tussen de monetaire overheden en de internationale monetaire markt (maandelijks vergadert de raad van bestuur van de BIB, waarin de gouverneurs van de belangrijkste centrale banken zitting hebben) ; die bank heeft een deel van de wisselreserves van de centrale banken in bewaring en is voorts ook belast met het toezicht op de eurodollar-markt.

Volgens de heer Tavernier zou het IMF, gelet op de structuren en de middelen waarover het beschikt (onder meer een uitgebreide studiedienst), bij machte moeten zijn om zijn toezichthoudende opdracht correct te vervullen, snel eventuele knelpunten te onderkennen en passend advies te verlenen aan de Staten die met zware moeilijkheden zouden kunnen worden geconfronteerd. Het IMF heeft in 1994 evenwel niet kunnen inschatten dat Mexico een economische en financiële crisis boven het hoofd hing ; in

plus récentes en Asie du Sud-Est (à l'exception peut-être de la Thaïlande) et en Russie⁽⁴⁾.

Des voix toujours plus nombreuses s'interrogent dès lors sur l'efficacité et sur la volonté du FMI d'intervenir de manière concrète et rapide. Cette institution n'a-t-elle pas fait preuve d'un manque de courage politique ?

M. Tavernier constate, en outre, que les prêts accordés par le FMI sont assortis d'un programme d'ajustement structurel et macro-économique pour le pays emprunteur, qui comprend généralement des mesures ultra libérales telles qu'un relèvement des taux d'intérêt, le dégagement d'un excédent des opérations courantes au niveau de la balance des paiements ou encore une réduction drastique du déficit budgétaire. Comme ces mesures sont prises au cours d'une période de basse conjoncture, elles ne font généralement qu'aggraver le marasme économique et financier dans lequel se trouve à ce moment-là le pays emprunteur.

De l'avis de l'intervenant, les prêts consentis par le FMI devraient être assortis de mesures sur le plan social et écologique. La timide amélioration constatée en la matière ces dernières années est à cet égard totalement insuffisante.

Par ailleurs, M. Tavernier fait observer que le FMI contrôle insuffisamment la destination des moyens financiers mis à la disposition du pays emprunteur. Ainsi, en Russie, une part importante des sommes prêtées n'a pas profité à l'économie russe mais a été mise à la disposition des banques qui ont ainsi pu, entre autres, accorder des prêts à un certain nombre d'hommes d'affaires et de hauts fonctionnaires du parti. A cet égard, il est indispensable que le FMI responsabilise davantage les institutions bancaires des pays concernés.

En conclusion, le membre demande que dans le cadre de la présente augmentation des moyens financiers mis à la disposition du FMI, notre gouvernement obtienne la garantie des instances concernées que le mode de fonctionnement de cette institution sera amélioré, ce qui suppose, entre autres, une redéfinition des tâches qui lui sont confiées, ainsi que le développement de la collaboration entre le FMI, la Banque mondiale et la Banque des règlements internationaux. Les procédures de contrôle doivent également être optimisées.

Le ministre des Finances relève lui aussi que le FMI n'a pas anticipé à sa juste mesure la dégradation des

een recenter verleden gebeurde dat evenmin voor Zuidoost-Azië (misschien met uitzondering van Thailand) en voor Rusland ⁽⁴⁾.

Derhalve rijzen steeds meer twijfels omtrent de reële slagkracht en de wil van het IMF om daadwerkelijk en snel op te treden. Heeft die instantie beleidsmatig geen blijk gegeven van te weinig politieke moed ?

Voorts constateert de heer Tavernier dat de IMF-leningen voor de ontlenende landen gepaard gaan met structurele en macro-economische aanpassingsprogramma's, waarin doorgaans ultraliberale maatregelen zijn vervat; de spreker denkt daarbij aan een verhoging van de rentevoeten, de opbouw van een overschot op de lopende verrichtingen op de betalingsbalans of nog een drastische terugdringing van de begrotingstekorten. Aangezien dergelijke maatregelen worden getroffen in een periode van laagconjunctuur, wordt de al barre economische en financiële toestand waarin het ontlenende land op dat moment verkeert, er doorgaans zeker niet beter op.

De spreker is van oordeel dat de IMF-leningen geflankeerd zouden moeten worden met sociale en ecologische maatregelen. De jongste jaren kon in dat verband een bescheiden verbetering worden genoteerd, maar die is volstrekt ontoereikend.

De heer Tavernier wijst er ook op dat het IMF onvoldoende toezicht uitoefent op de bestemming van de financiële middelen die het ontlenende land ter beschikking worden gesteld. Zo kwam een aanzienlijk deel van de aan Rusland geleende bedragen niet de Russische economie ten goede, maar het werd ter beschikking gesteld van banken, die op die manier leningen konden verlenen aan een aantal zakenlui en hoge partijfunctionarissen. In dat verband behoort het IMF de bankinstellingen van de betrokken landen meer verantwoordelijkheidszin bij te brengen.

Om af te ronden, vraagt het lid dat onze regering in het kader van deze verhoging van de financiële middelen die ter beschikking worden gesteld van het IMF, van de betrokken instanties de garantie zou krijgen dat de werking van die instelling zal worden verbeterd, wat onder meer vereist dat de haar opgelegde taken opnieuw worden gedefinieerd en dat de samenwerking tussen het IMF, de Wereldbank en de Bank voor internationale betalingen wordt versterkt. Tevens moeten de controleprocedures worden verbeterd.

Ook *de minister van Financiën* wijst erop dat het IMF de achteruitgang van de economische prestaties

⁽⁴⁾ À cet égard, M. Tavernier relève que les institutions internationales n'ont pas davantage été en mesure d'intervenir dans la crise liée aux spéculations dans certaines entreprises d'investissement.

⁽⁴⁾ In dat verband wijst de heer Tavernier erop dat de internationale instellingen al evenmin in staat waren de crisis te bezweren die gekoppeld is aan de speculaties in een aantal beleggingsondernemingen.

performances économiques au Mexique en 1994 et plus récemment en Asie du Sud-Est.

Par ailleurs, le manque d'encadrement et de contrôle du secteur bancaire et des mouvements de capitaux en Russie a effectivement abouti à nourrir exclusivement la spéculation, entraînant en quelques jours une perte de 4 à 5 milliards de dollars de crédits consentis par le FMI.

Au vu de cette situation, la question se pose bien évidemment de savoir si les institutions financières internationales créées dans le cadre des accords de Bretton Woods répondent aux objectifs qui leur avaient initialement été fixés par la communauté internationale. Contribuent-elles réellement au fonctionnement et au développement harmonieux de l'économie mondiale et si non, quelles sont les réformes à entreprendre en la matière ?

Malgré les manquements observés, l'assemblée générale du FMI en octobre dernier a néanmoins constaté que l'absence d'institutions financières internationales telles que le FMI entraînerait un véritable chaos monétaire, impossible à maîtriser.

Le ministre insiste sur le fait que lors de cette même assemblée, les pays européens ont réussi à coordonner leurs interventions pour exiger une réforme profonde du fonctionnement du FMI et de la Banque mondiale. Plusieurs mesures ont été proposées et discutées sur la base du principe de la «riposte graduée».

Ainsi, il est apparu que le FMI doit adapter ses pratiques de surveillance de manière à améliorer son rôle de prévention et de conseiller auprès des pays membres susceptibles de connaître des difficultés. Ceux-ci attendent généralement l'extrême limite avant de faire appel à l'assistance du FMI. Le FMI doit pouvoir intervenir beaucoup plus rapidement et profiter de ce que la Banque mondiale est souvent mieux implantée dans ces pays pour échanger davantage d'informations.

S'il souhaite obtenir l'accord des pays membres pour une nouvelle augmentation des quotes-parts, le FMI devra également modifier son approche ultralibérale de la situation économique et adapter les conditions imposées aux pays en voie de développement lors de l'octroi d'un prêt. A cet égard, les pays européens ont insisté pour que les interventions du FMI et de la Banque mondiale s'appuient dorénavant sur le développement de programmes sociaux adaptés; la faiblesse des systèmes de protection sociale est en effet un élément important dans le développement de certaines crises économiques. De même, un régime non démocratique, basé sur la corruption, handicape toute forme de développement économique.

van Mexico in 1994 en meer recent in Zuid-Oost Azië verkeerd heeft ingeschat.

Voorts is het gebrek aan begeleiding van en toezicht op de banksector en het kapitaalverkeer in Rusland inderdaad uitsluitend de speculatie ten goede gekomen, wat in een tijdspanne van enkele dagen heeft geleid tot een verlies van 4 à 5 miljard dollar aan door het IMF verleende kredieten.

Gelet op die situatie rijst uiteraard de vraag of de internationale financiële instellingen die zijn opgericht in het kader van de akkoorden van Bretton Woods beantwoorden aan de doelstellingen die de internationale gemeenschap hen aanvankelijk had opgedragen. Dragen ze werkelijk bij tot de werking en de harmonische ontwikkeling van de wereld-economie en zo niet, welke hervormingen moeten terzake worden doorgevoerd ?

Ondanks de geconstateerde tekortkomingen heeft de algemene vergadering van het IMF er in oktober laatstleden op gewezen dat het ontbreken van internationale financiële instellingen zoals het IMF een echte monetaire chaos met zich zou brengen, die onmogelijk zou kunnen worden beheerst.

De minister legt de nadruk op het feit dat de Europese landen er tijdens diezelfde vergadering in geslaagd zijn hun betogen op elkaar af te stemmen om een grondige hervorming te eisen van de werking van het IMF en van de Wereldbank. Er werden verschillende maatregelen voorgesteld en besproken op grond van het principe van de «trapsgewijze reactie».

Aldus is gebleken dat het IMF zijn werkwijze op het stuk van het toezicht moet aanpassen teneinde zijn rol te verbeteren inzake preventie en als raadgever van de lidstaten die in moeilijkheden zouden kunnen komen. Die landen wachten doorgaans tot het laatste ogenblik om een beroep te doen op het IMF. Het IMF moet veel sneller kunnen optreden en gebruik maken van het feit dat de Wereldbank vaak beter voet aan de grond heeft in die landen om meer inlichtingen uit te wisselen.

Indien het IMF de instemming wil krijgen van de lidstaten voor een nieuwe verhoging van de quota, zal het ook zijn ultra-liberale benadering van de economische situatie moeten wijzigen en de voorwaarden moeten aanpassen die bij de toekenning van een lening aan de ontwikkelingslanden worden opgelegd. De Europese landen hebben er in dat verband op aangedrongen dat de bijdragen van het IMF en van de Wereldbank voortaan berusten op het uitwerken van aangepaste sociale programma's; de zwakheid van de systemen voor sociale bescherming is immers een belangrijk gegeven in de ontwikkeling van sommige economische crisissen. Zo ook bemoeilijkt een ondemocratisch regime, dat op corruptie drijft, elke vorm van economische ontwikkeling.

Contrairement aux représentants des États-Unis selon lesquels la crise est uniquement la conséquence de l'interdépendance des marchés financiers, qui favorise les flux rapides de capitaux et la propagation des déséquilibres économiques et financiers, les représentants européens ont fait remarquer que les effets de la crise économique en Thaïlande n'ont eu un réel impact au niveau mondial qu'un an après son apparition. Ils ont insisté sur l'importance des données économiques, sociales, institutionnelles et humaines dans les pays concernés.

Outre des mesures financières et budgétaires, le FMI doit donc imposer un certain nombre de conditions susceptibles d'entraîner une avancée sur le plan social et démocratique. Le développement mondial ne peut en effet s'enfermer dans un modèle mathématique unique. La culture des sociétés et leur capacité d'intégrer certaines valeurs sont tout aussi essentielles pour leur développement. Le FMI s'est trop longtemps limité à un modèle de solution unique inspiré du développement économique des pays développés, qui n'est cependant pas nécessairement transposable aux pays en voie de développement.

Poursuivre des politiques monétaire, budgétaire et structurelle saines n'est plus une condition suffisante pour asseoir les bases d'une croissance durable à l'abri des crises financières. La contagion qui a gagné les marchés émergents n'a d'ailleurs pas épargné les «bons élèves» du FMI. C'est le cas du Brésil. Bien que ce pays ait appliqué de façon aussi stricte que possible les conditions fixées par le FMI en matière d'ajustement structurel et macro-économique, il n'a cependant pas évolué suffisamment sur le plan social et environnemental.

Le coût social de la crise financière est beaucoup plus élevé qu'on ne l'imaginait. Dans ce domaine, il faut qu'en collaboration avec le FMI, la Banque mondiale prenne des mesures destinées, d'une part, à protéger les populations les plus pauvres des conséquences de la crise et, d'autre part, à renforcer les mécanismes de protection sociale en vue d'accroître la capacité des pays en voie de développement de protéger leur population contre les chocs économiques. Cela devrait permettre de relancer partiellement une demande intérieure dont ces pays ont le plus grand besoin.

Par ailleurs, le FMI doit jouer un rôle important dans la surveillance et le renforcement de la régulation des marchés de capitaux. Comme indiqué ci-dessus, il est vain de croire que les marchés financiers peuvent aider à maîtriser la crise. Par leur comportement moutonnier et la rapidité avec laquelle les opérateurs du marché peuvent décider de manière totalement irresponsable de se retirer massivement

In tegenstelling tot de vertegenwoordigers van de Verenigde Staten, volgens wie de crisis uitsluitend te wijten is aan de onderlinge afhankelijkheid van de financiële markten die de snelle kapitaalstromen en de verbreiding van de economische en financiële wanverhoudingen bevordert, hebben de Europese vertegenwoordigers opgemerkt dat de economische crisis in Thailand pas een jaar nadien gevolgen heeft gehad op wereldvlak. Ze hebben gewezen op het belang van de economische, sociale, institutionele en menselijke realiteit in de betrokken landen.

Naast financiële en budgettaire maatregelen moet het IMF dus een aantal voorwaarden opleggen die kunnen leiden tot een vooruitgang op sociaal vlak en op het stuk van de democratie. De wereldontwikkeling mag zich immers niet bepalen tot één wiskundig model. De cultuur van de samenlevingen en hun vermogen om bepaalde waarden op te nemen, zijn even belangrijk voor hun ontwikkeling. Het IMF heeft zich te lang beperkt tot een universeel geldend oplossingsmodel dat was ingegeven door de economische ontwikkeling van de rijke landen, maar dat niet noodzakelijk kan worden toegepast op de ontwikkelingslanden.

Een gezond beleid voortzetten op monetair, budgettair en structureel vlak is niet meer voldoende om de grondslagen te leggen voor een duurzame groei die bestand is tegen de financiële crises. De kwaal die de opkomende markten heeft aangetast, heeft trouwens de «goede leerlingen» van het IMF niet gespaard. Dat is het geval voor Brazilië. Hoewel dat land de door het IMF vastgestelde voorwaarden inzake structurele en macro-economische aanpassing zo strikt mogelijk heeft toegepast, is de evolutie op sociaal en milieuvlak er onvoldoende geweest.

De sociale kosten van de financiële crisis liggen veel hoger dan was gedacht. Het IMF moet samen met de Wereldbank terzake maatregelen nemen die tot doel hebben enerzijds de armste bevolkingen te behoeden voor de gevolgen van de crisis en anderzijds de mechanismen van sociale bescherming te versterken teneinde het vermogen van de ontwikkelingslanden om hun bevolking te vrijwaren voor economische schokken te vergroten. Dat zou de vraag op de binnenlandse markt voor een deel weer kunnen aanzwengelen, wat voor die landen absoluut nodig is.

Voorts moet het IMF een belangrijke rol spelen in het toezicht op en de versterking van de regulering van de kapitaalmarkten. Zoals hierboven is aangegeven, is het vruchteloos te geloven dat de financiële markten kunnen helpen bij het onder controle houden van de crisis. Als gevolg van hun al te grote inschikkelijkheid en van de snelheid waarmee de marktoperatoren op een volkomen onverantwoorde

d'un pays en difficulté, ils ont tendance à aggraver la crise plutôt qu'à la résoudre.

Les difficultés récentes rencontrées, par exemple, par un établissement bancaire tel qu'ING montrent que c'est le système bancaire mondial qui est en cause. Avec la Banque mondiale et la Banque des règlements internationaux, et en collaboration avec les autorités des pays concernés, le FMI doit participer à l'établissement d'un contrôle prudentiel strict et à l'organisation d'une plus grande transparence des flux financiers.

Dans ce contexte, le ministre souligne combien les engagements hors bilan des banques ont atteint des proportions tout à fait anormales. Les marchés deviennent des acteurs autonomes qui réagissent selon leur propre logique et en dehors de toute donnée économique, comme ce fut le cas récemment au Brésil.

Selon le ministre, le FMI doit également contribuer à renforcer les systèmes financiers nationaux et à lutter contre la corruption. Les économies émergentes ont besoin d'un système bancaire performant, qui ne soit pas simplement un lieu de recyclage rapide de capitaux. Une meilleure surveillance des marchés financiers au niveau mondial suppose sinon un contrôle des changes permanent, du moins une limitation des mouvements erratiques des marchés financiers. Les banques privées et la communauté internationale doivent être impliquées dans ce processus.

Le ministre rappelle que des formes perfectionnées d'intermédiation financière se sont rapidement développées à l'échelle mondiale. La communauté internationale a tardé à mettre en place à leur égard des pratiques et une réglementation des marchés mondiaux fondée sur des institutions crédibles pour les appliquer. L'importance d'une libéralisation ordonnée et convenablement échelonnée des mouvements de capitaux, particulièrement ceux à court terme, est apparue lors de la crise asiatique. Au sein du FMI, on se rend désormais davantage compte de la nécessité d'agir en l'espèce avec prudence et de manière avisée si l'on souhaite éviter de véritables catastrophes.

La crise financière, dont les origines remontent au Mexique en 1994, a failli prendre des proportions comparables à la crise de 1929, et ce pour trois raisons :

- le Japon apparaissait incapable de maîtriser la crise bancaire, ce qui menaçait toute la zone du Sud-Est asiatique ;
- une crise politique grave affaiblissait les États-Unis et la Russie ;

wijze kunnen beslissen zich massaal uit de landen in moeilijkheden weg te trekken, dragen zij er veeleer toe bij de crisis te verergeren dan ze op te lossen.

De moeilijkheden die een bankinstelling als ING onlangs heeft gehad, tonen aan dat het werelddbankwezen op de helling staat. Samen met de Wereldbank, de Bank voor internationale betalingen en in samenwerking met de overheden van de betrokken landen, moet het IMF zijn medewerking verlenen aan het opzetten van een strikte prudentiële controle en ertoe bijdragen de kapitaalstromen doorzichtiger te maken.

In dat verband onderstreept de minister hoezeer de niet in de balanstelling opgenomen verplichtingen van de banken volkomen abnormale proporties hebben aangenomen. De markten worden autonome actoren die volgens hun eigen logica en buiten elk economisch gegeven om reageren, zoals onlangs in Brazilië het geval was.

Volgens de minister moet het IMF ook zijn bijdrage leveren tot de versterking van de financiële stelsels op nationaal vlak en tot de bestrijding van de corruptie. De «opkomende» economieën hebben nood aan een efficiënt banksysteem, dat niet louter een plaats mag zijn om snel kapitalen te recyclen. Een scherper wereldwijd toezicht op de financiële markten onderstelt misschien geen voortdurende controle op de wisselverrichtingen, maar op z'n minst een beperking van de al te grote mobiliteit op de financiële markten. De privé-banken en de internationale gemeenschap moeten bij dat proces worden betrokken.

De minister wijst erop dat geperfectioneerde middelen inzake financiële bemiddeling zich wereldwijd snel hebben ontwikkeld. De internationale gemeenschap heeft te lang getalmd om daartegenover praktijken te bedenken en een regelgeving voor de wereldmarkten uit te werken die gebaseerd is op instellingen met de nodige geloofwaardigheid om die praktijken en regelgeving ook toe te passen. Tijdens de Aziatische crisis is gebleken hoe belangrijk een geordende en een behoorlijk in de tijd gespreide liberalisering van de kapitaalstromen (inzonderheid van korte-termijnkapitalen) zijn. Binnen het IMF ziet men thans beter de noodzaak in om *in casu* omzichtig en behoedzaam te handelen als men echte rampen wil voorkomen.

De financiële crisis, die in 1994 in Mexico is ontstaan, heeft bijna vergelijkbare afmetingen aangenomen als de crisis van 1929, en wel om de volgende drie redenen:

- Japan bleek niet in staat de bankcrisis onder controle te krijgen, wat een bedreiging vormde voor heel de zone van Zuidoost-Azië;
- een ernstige politieke crisis verzwakte de Verenigde Staten en Rusland ;

- enfin, le Brésil était singulièrement fragilisé et sa chute menaçait d'entraîner l'ensemble de l'Amérique latine, ce qui aurait nécessité des ajustements sociaux particulièrement pénibles.

Par ailleurs, le ministre estime que, pour être réellement efficace face aux enjeux stratégiques et géopolitiques de notre planète, le FMI doit pouvoir s'appuyer sur un véritable contrepoids politique au sein de ses institutions, et ce afin d'éviter d'être soumis aux injonctions de l'un ou l'autre État membre. Le ministre rappelle à cet égard que l'intervention (catastrophique) du FMI en Russie a été imposée par les États-Unis, non pour soutenir l'économie de ce pays, mais pour des raisons purement politiques.

Dans ce contexte, le ministre suggère de renforcer le rôle du Comité intérimaire⁽⁵⁾ et de l'impliquer plus directement dans le processus de prise de décision, notamment en ce qui concerne la détermination des conditions liées à l'octroi d'un prêt. Le Comité intérimaire devrait jouer, sur le plan de l'économie mondiale, un rôle comparable à celui du Conseil de sécurité.

Le ministre insiste également sur la nécessaire modernisation des instruments d'aide du FMI, et notamment sa capacité de mobiliser à court terme des moyens importants pour lutter contre une éventuelle propagation de la crise. Une intervention rapide et coordonnée du FMI, associée à des interventions bilatérales, devraient ainsi permettre d'éviter le pire au Brésil.

Le FMI devrait aussi pouvoir fournir plus efficacement des concours financiers conditionnels aux pays qui mènent une politique économique et financière saine. Ainsi il a, par exemple, été proposé que les prêts consentis par le FMI ne soient octroyés que moyennant le respect de conditions strictes en matière de désarmement. De même, les réductions de dette consenties par le Club de Paris devraient être liées à une réduction, dans le budget des pays concernés, de la part consacrée à la défense nationale. Dans d'autres pays, l'accent pourrait être mis sur des mesures sociales d'accompagnement.

Les instances du FMI ont été chargées de formuler des propositions concrètes sur la base des suggestions évoquées ci-dessus. Ces propositions seront exami-

- Brazilië, tot slot, was bijzonder kwetsbaar en het risico bestond dat dit land heel Latijns-Amerika in zijn val zou meesleuren, wat bijzonder pijnlijke sociale correcties zou noodzakelijk hebben gemaakt.

Voorts is de minister van mening dat het IMF, wil het werkelijk efficiënt op de strategische en geopolitieke uitdagingen van onze planeet kunnen inspelen, binnen zijn instellingen op een echt politiek tegenwicht moet kunnen steunen, teneinde te voorkomen dat het zou zwichten onder de druk van een van de Staten die er lid van zijn. De minister memoreert in dat verband dat het (rampzalige) optreden van het IMF in Rusland door de Verenigde Staten werd opgelegd, niet om de economie van dat land te ondersteunen maar om louter politieke redenen.

In diezelfde context stelt de minister voor de rol van het Interimcomité te versterken⁽⁵⁾ en het directer bij de besluitvorming te betrekken, met name inzake de beslissing van de voorwaarden verbonden aan het verlenen van een lening. Wereldwijd zou het Interimcomité op economisch vlak een vergelijkbare rol als die van de Veiligheidsraad moeten spelen.

De minister onderstreept tevens hoe noodzakelijk de modernisering is van de instrumenten die het IMF ter ondersteuning kan aanwenden; dat geldt dan met name het vermogen van het IMF om op korte termijn aanzienlijke middelen in te zetten om een eventuele uitbreiding van de crisis in te dijken. Op die manier zou een snel en gecoördineerd optreden van het IMF, samen met een aantal bilaterale initiatieven, het mogelijk moeten maken Brazilië voor het ergste te behoeden.

Ook zou het IMF efficiënter - aan voorwaarden gekoppelde - financiële steun moeten kunnen verlenen aan landen die een gezond economisch en financieel beleid voeren. Zo is bijvoorbeeld voorgesteld dat de IMF-leningen slechts zouden worden verstrekt mits strenge voorwaarden inzake ontwapening in acht worden genomen. Ook de schuldvermindering die wordt toegestaan door de Club van Parijs zou moeten worden gekoppeld aan een inkrimping, in de begroting van de betrokken landen, van het aandeel voor defensie. In andere landen zou de klemtoon kunnen worden gelegd op begeleidende sociale maatregelen.

De IMF-instanties zijn ermee belast om op basis van de hierboven genoemde suggesties concrete voorstellen te formuleren. Die voorstellen zullen onder-

⁽⁵⁾ Il serait également possible de faire jouer à l'Europe un rôle politique plus important en limitant ses constituantes à son seul territoire. Le ministre n'est toutefois pas favorable à cette solution car dans la configuration actuelle, l'Europe est également le porte-parole de pays émergents. Il estime qu'il serait regrettable de renoncer à défendre leur point de vue dans un débat aussi important.

⁽⁵⁾ Het zou ook mogelijk zijn Europa een belangrijker politieke rol te laten spelen door de kiesgroepen uitsluitend tot het Europees grondgebied te beperken. De minister staat die oplossing evenwel niet voor want in de huidige stand van zaken is Europa ook de woordvoerder van «opkomende» landen. Zijns inziens ware het jammer dat in zo'n belangrijk debat hun standpunt niet langer werd verdedigd.

nées lors de la prochaine réunion du Comité intérimaire.

En conclusion, le ministre indique que le renforcement du poids politique des pays européens devrait permettre au FMI de mieux répondre aux besoins des pays les plus durement touchés par la crise, en intégrant des mesures sociales et environnementales aux programmes d'ajustement économique et budgétaire.

Enfin, il répond favorablement à la demande de *M. Tavernier* d'organiser un débat sur l'ensemble de la problématique après la prochaine réunion du Comité intérimaire en mars 1999, éventuellement en présence des représentants de la Belgique dans les différentes institutions internationales.

M. Suykens partage le point de vue des deux orateurs précédents. Il fait toutefois observer que des critiques similaires avaient déjà été exprimées lors de la crise financière au Mexique en 1994, ainsi qu'après les pertes phénoménales subies par la *Barings Bank* suite aux spéculations de l'un de ses employés sur les marchés asiatiques, sans pour autant que le fonctionnement du FMI ait fait l'objet d'une quelconque modification.

L'intervenant considère que les crises de 1994 et de 1997 sont essentiellement la conséquence de mouvements de spéculation sur les marchés de capitaux. Selon lui, le volume moyen des transactions sur les marchés de devises s'élève à quelque 70.000 milliards de francs par jour. Vu les gains énormes liés à ce genre de transactions et les risques qui y sont liés, il n'est pas étonnant de constater régulièrement des dérapages importants.

Plutôt que de requérir l'intervention financière de la communauté internationale pour soutenir les pays en crise, le membre estime qu'il serait préférable de tenter d'enrayer la spéculation par l'impôt. Il rappelle les propositions formulées en la matière par le prof. J. Tobin à la fin des années '80. Une telle mesure requiert néanmoins la collaboration des organismes bancaires. L'imposition d'une taxe de 5/100ème de pour-cent pourrait rapporter quelque 5.000 milliards de francs par an.

Par ailleurs, *M. Suykens* plaide en faveur d'une fusion entre le FMI et la Banque mondiale, ce qui devrait permettre d'accroître le contrôle démocratique sur ces institutions. Il souhaite également la mise en place d'une sorte de conseil socio-économique au sein des Nations unies dont le rôle serait comparable à celui du Conseil de sécurité.

zocht worden op de volgende vergadering van het Interimcomité.

Tot besluit geeft de minister aan dat een verhoging van het politiek gewicht van de Europese landen het IMF in staat zou moeten stellen om beter tegemoet te komen aan de behoeften van de landen die het zwaarst door de crisis zijn getroffen, door sociale en milieu-maatregelen op te nemen in de programma's voor economische en budgettaire aanpassing.

Ten slotte antwoordt hij ook positief op de vraag van *de heer Tavernier* om na de volgende vergadering van het Interimcomité, in maart 1999, een debat te organiseren over het vraagstuk in zijn geheel, eventueel in aanwezigheid van de vertegenwoordigers van België bij de verschillende internationale instellingen.

De heer Suykens is dezelfde mening toegedaan als de vorige twee sprekers. Hij merkt evenwel op dat soortgelijke kritiek reeds werd geformuleerd ten tijde van de financiële crisis in Mexico in 1994, alsmede na de fenomenale verliezen van de *Barings Bank* ten gevolge van de speculaties van een van haar werknemers op de Aziatische markten, zonder dat daardoor aan de werking van het IMF enige verandering is aangebracht.

De spreker is van mening dat de crisissen van 1994 en 1997 hoofdzakelijk het gevolg zijn van speculatieve bewegingen op de kapitaalmarkten. Volgens hem bedraagt het gemiddelde volume van de transacties op de deviezenmarkten zowat 70.000 miljard frank per dag. Gelet op de gigantische winsten die zulke verrichtingen opleveren, alsook op de risico's die ermee gepaard gaan, is het niet verwonderlijk dat zich geregeld ontsporingen voordoen.

Veeleer dan de internationale gemeenschap te vragen die crisislanden financieel ter hulp te snellen, geeft de spreker er de voorkeur aan, de speculatie via de fiscaliteit te trachten in te dijken. Hij herinnert aan de voorstellen die professor J. Tobin eind de jaren '80 terzake heeft geformuleerd. Een dergelijke maatregel vereist evenwel de medewerking van de bankinstellingen. Een belasting van 0,05% zou jaarlijks nagenoeg 5.000 miljard frank kunnen opbrengen.

Voorts pleit *de heer Suykens* voor een fusie tussen het IMF en de Wereldbank, zodat de democratische controle op die instellingen kan worden vergroot. Tevens wil hij dat er binnen de Verenigde Naties een soort sociaal-economische raad in het leven wordt geroepen, waarvan de rol te vergelijken zou zijn met die van de Veiligheidsraad.

Le ministre constate une réelle évolution des mentalités quant à une éventuelle régulation des marchés financiers.

Trop longtemps, le FMI a dû subir la forte influence et le contrôle des États-Unis, qui était son plus gros contributeur nominal. Aujourd'hui la position américaine s'est affaiblie car la méfiance des États-Unis à l'égard du FMI est telle qu'ils ont limité au maximum l'exécution de leurs obligations.

Par contre, le poids des pays européens, qui assurent sans rechigner leurs obligations et versent actuellement la participation la plus importante, s'est renforcé. Par le passé, les intérêts européens divergeaient sur le plan de la politique financière mondiale, notamment entre la France et l'Allemagne. Grâce à la réalisation de l'UEM, les intérêts des onze États membres de la zone euro sont devenus subsidiaires par rapport aux intérêts de ladite zone.

Un bloc européen s'est également formé au sein du G10. Pour la première fois, les pays européens membres du G10 se sont réunis préalablement afin de définir une position commune.

Il est aujourd'hui unanimement reconnu que les marchés financiers comportent suffisamment d'éléments irrationnels et spéculatifs que pour courir à leur propre perte et ébranler les économies les plus développées. L'exemple des *hedge funds* a, à cet égard, démontré combien une économie basée sur une conception purement libérale peut être extrêmement nuisible.

Même si les représentants des États-Unis expriment encore toujours certaines réticences face aux propositions européennes, ils souscrivent désormais à la nécessité de développer le contrôle prudentiel et d'assurer une meilleure transparence des marchés de capitaux.

III. VOTES

A. Projet de loi n°1745/1

Les articles 1^{er} et 2, ainsi que l'ensemble du projet de loi, sont adoptés à l'unanimité.

B. Projet de loi n°1744/1

Les articles 1^{er} à 3, ainsi que l'ensemble du projet de loi, sont adoptés à l'unanimité.

Le rapporteur,

J. TAVERNIER

Le président,

M. DIDDEN

De minister stelt vast dat de opvattingen over een eventuele regulering van de financiële markten daadwerkelijk aan het evolueren zijn.

Veel te lang heeft het IMF de sterke invloed en de controle moeten ondergaan van de Verenigde Staten, die de grootste nominale bijdrage stortten. Vandaag is de positie van Amerika verzwakt. Het wantrouwen van de VS ten aanzien van het IMF is immers zo groot geworden dat zij zich nu zo min mogelijk inspannen om hun verplichtingen na te komen.

De Europese landen, die zich onafgebroken blijven inspannen en die momenteel het grootste deel van de bijdragen betalen, konden hun positie dan weer versterken. Vroeger hadden de Europese landen - met name Frankrijk en Duitsland - uiteenlopende belangen wat het financiële beleid op wereldschaal betrof. Dankzij de totstandkoming van de EMU zijn de belangen van de euro-zone gaan primeren op die van de elf lidstaten die er deel van uitmaken.

Ook binnen de G10 heeft zich een Europees blok gevormd. Voor het eerst hebben de Europese landen van de G10 vooraf overleg gepleegd om een gemeenschappelijk standpunt te bepalen.

Vandaag wordt algemeen aangenomen dat de financiële markten aan zo veel irrationele en speculatieve factoren onderhevig zijn, dat zij hun ondergang zouden kunnen inluiden en de meest ontwikkelde economieën kunnen lamleggen. In dat verband toont het voorbeeld van de hefboomfondsen aan dat een uitsluitend op liberale leest geschoeid economisch bestel uiterst gevaarlijk kan zijn.

Hoewel de vertegenwoordigers van de Verenigde Staten ten aanzien van de Europese voorstellen nog enige terughoudendheid aan de dag leggen, zien ook zij voortaan de noodzaak in om de prudentiële controle op te voeren en de kapitaalmarkten doorzichtiger te maken.

III. STEMMINGEN

A. Wetsontwerp nr. 1745/1

De artikelen 1 en 2, alsook het gehele wetsontwerp, worden eenparig aangenomen.

B. Wetsontwerp nr. 1744/1

De artikelen 1 tot 3, alsook het gehele wetsontwerp, worden eenparig aangenomen.

De rapporteur,

J. TAVERNIER

De voorzitter,

M. DIDDEN