

(N^o 60.)

BELGISCHE SENAAT

VERGADERING VAN 7 MAART 1933.

Verslag uit naam van de Commissie van Financiën, belast met het onderzoek van het Wetsontwerp houdende de Begrooting van 's Lands Schuld voor het dienstjaar 1935.

(Zie de n^{rs} 4-II, 64, 73 en de Handelingen van de Kamer der Volksvertegenwoordigers, vergaderingen van 12, 13, 14, 20, 21 en 27 Februari en 6 Maart 1935; en n^o 5-II van den Senaat)

Aanwezig : de heeren Baron DE MÉVIUS, voorzitter-verslaggever; BOLOGNE, Graaf DE BROUCHOVEN DE BERGEYCK, DE CLERCQ (Jos.), DIERCKX, HUYSMANS (Arm.), INGENBLEEK, LABOULLE, Baron MEYERS, MOYERSON, OHN en RONVAUX.

MEVROUW, MIJNE HEEREN,

De dienst van 's Lands Schuld voor 1935 vergt kredieten voor een totaal van fr. 4.081,844,904-68, zegge fr. 4.063,794,904-68 voor de gewone uitgaven en 18,050,000 frank voor de uitzonderlijke uitgaven, samen een vermindering van fr. 65,947,276-38 tegenover 1934, vermindering welke meer schijnbaar dan werkelijk is wegens de opschorsing van het krediet van 50 miljoen aan de Nationale Bank, waarvan de betaling in 1934 reeds niet meer is geschied, ondanks de vermelding op de begrooting. De lasten dezer begrooting, die terecht verpletterend schijnen, omvatten : 1^o den dienst der eigenlijke Schuld, renten en aflossingen bedragende fr. 2,304,366,245-45, waarvan 419 miljoen ongeveer aan afschrijvingen; 2^o fr. 1,410,259,459-23 uitgaven in verband met het herstel van oorlogsschade, waarvan 926,800,000 frank voor de oorlogspensioenen (militaire en anciënniteitspensioenen inbegrepen), en 3^o 345,069,200 frank voor de burgerlijke pensioenen.

a) Vermindering der lasten van 's Lands Schuld	fr. 22,241,000
b) Vermindering der kredieten op de begrooting van 's Lands Schuld voor den dienst der pensioenen	43,706,000
Totaal, fr.	65,947,000

Onder de verminderingen, onderstrepen wij de schorsing van het terugbetalen der schuld tegenover de Nationale Bank van België (50 miljoen); de afschaffing wegens afschrijving van den last der interesten van tienjaarlijksche obligaties (1,555,000 frank); de afschaffing voor 1935 van de bijzondere tegemoetkoming wegens verschil tusschen den prijs van uitgifte en den voet van terugbetaling der vijf-jaarlijksche obligaties 6 t. h. en van de Schatkistbons 5 t. h. op vijf

jaar van 1932 (13,685,000 frank); de inzinking der valuta en de daaropvolgende verlaging van de afschrijving der interesten van de leeningen 6 t. h. en 6 1/2 t. h. in de Vereenigde-Staten uitgegeven (57,602,000 frank); de vermindering voorzien ten gevolge van de conversie van de Leening 6 1/2 t. h. van 1923 in Frankrijk uitgegeven (24,761,000 frank), enz.

Deze verminderingen worden gedeeltelijk opgewogen door verhoogingen van lasten. Ziehier enkele daarvan :

Verhooging der lasten van de Schuld 5 t. h. 1925 in hoofdzaak voortspruitende uit de inschrijving van de eerste annuïteit tot afschrijving (64,500,000 frank); afschrijving tegen pari van de leeningen 6 t. h. uitgegeven door de A.N.I.C. (1,285,000 frank); verhooging van de lasten der kapitalen op korten en gemiddelden termijn geleend of te leenen gedurende de jaren 1934 en 1935 (36,840,000 frank); toelagen aan het Strijdersfonds (18,000,000 frank).

Na de jaren van zoogezegde groote boetedoening, boetedoening die ons thans zeer genadig zou schijnen gelet op den tegenwoordigen toestand, was onze Openbare Schuld, aan kapitaal, tot ongeveer 52 milliarden gedaald, om in 1932 tot 57 milliarden te stijgen en zich in 1933, 1934 en 1935, rond de 57 milliarden te stabiliseeren, waarvan 30,427,483,567 frank binnenlandsche schuld en 26,611,000,000 frank buitenlandsche schuld, zegge, op 30 September 1934, een vermindering met 634 miljoen tegenover 1933, wijziging die omstandig wordt aangegeven in de Algemeene Toelichting der begrooting, bladzijde 46 en volgende.

De 75 miljoen Nederlandsche guldens, zegge fr. 1,084,000,000
en de 200 miljoen frank Schatkistbons, 4 t. h. 200,000,000

Fr. 1,284,000,000

ontleend einde 1934, moeten bovendien gevoegd worden bij het kapitaal onzer Schuld, minus 100 miljoen afgetrokken van de schuld op korten termijn. De dienst dezer leeningen en van diegene uit te geven voor de buitengewone uitgaven in 1935 (art. 26), maakt deel uit van de U voorgelegde begrooting.

Ofschoon deze beslissing eenzijdig werd genomen als gevolg van het moratorium door den heer Hoover opgelegd, kan het gerechtvaardigd schijnen onze Openbare Schuld, op 30 September 1934, op minder dan 40 milliarden in werkelijkheid te ramen.

Dit is het geval zoo men tegen den koers van den dag de schulden berekent uitgedrukt in sterling en dollars, tegen 101 frank het pond en 21 frank den dollar; dan wordt de tegenwaarde dezer leeningen met *meer dan 8 milliarden* verminderd. De geachte heer Van Overbergh raamde reeds deze *vermindering* op 7 milliarden wanneer het pond 117 frank en de dollar 23 frank noteerden; en zoo men geen rekening houdt met de oorlogsschulden tegenover de Britsche en Amerikaansche regeeringen, kan men haar ramen op ongeveer 10 milliarden welke de 30 tot 40 milliarden herstellingen voorwaardelijk aan Duitschland betaald, compenseeren.

Men kan dit cijfer aannemen, waaraan moet worden toegevoegd :

1^o De verbintenissen van den Staat uit hoofde van door hem gewaarborgde leeningen, waarvan de opsomming voorkomt in het antwoord op de elfde vraag hierachter;

2^o De fondsen van derden;

3^o De deposito's bij de postchecks, — ongeveer 2 milliarden;

4^o De kleine briefjes en muntstukken, — iets meer dan 1 milliard;

5^o De Strijdersdotatie, — ongeveer 280 miljoen.

De Schuld in kapitaal is niet critisch, doch de dienst der Openbare Schuld is een te zware last, vooral sedert de uitgifte van de leeningen van 1931 en 1932 die haar met 225 miljoen hebben verhoogd; en men zou haar willen verminderen terwijl zij practisch en bijna totaal voor geen inkrimping meer vatbaar is. De uitgaven voor de burgerlijke pensioenen kunnen niet worden besproken; in de vaste uitgaven voortvloeiende uit den oorlog, zijn de 926 miljoen pensioenen een heilige schuld, ofschoon zij wellicht werden toegekend onder invloed van een rechtmatige erkentelijkheid en een groote illusie: « Duitschland moet betalen, dus het zal betalen ». De eenige hoop van vermindering ware een conversie die moeilijk te verwezenlijken is, hetzij om redenen van contractueelen aard, hetzij om redenen van technischen aard. Het type onzer renten is zeer verscheiden, de interestvoet schommelt van 3 tot 7 t. h., sommige renten zijn eeuwigdurend, de annuïteiten van afschrijving zijn ver van eenvormig, andere renten zijn delgbaar aan pari, andere met premiën of loten.

Deze verschillende omstandigheden zijn een ernstige hinderpaal tegen elke verrichting van conversie of eenmaking, hoe wenschelijk zij ook weze. De geachte heer de Winde, in zijn verslag over 's Lands Schuld, heeft zeer duidelijk het voordeel doen uitschijnen dat zou kunnen voortvloeien uit een vrijwillige of zelfs gedwongen conversie, (mogelijkheid die moet uitgesloten blijven) van onze vervallen binnenlandsche schulden welke een interest van 5 tot 6 t. h. opbrengen, herleid tot 4 t. h.

Leeningen.	Bedrag in omloop.	Bedrag der interesten.
5 t. h.		
Nationaal Herstel fr.	1,570,257,500	79,563,225
Schuld 5 t. h. van 1935	1,954,170,900	100,200,000
Leening met loten van 1922	995,520,000	49,776,000
Leening met loten van 1923	995,050,000	49,752,500

279,291,725

Ingeval deze teruggebracht werden op den interest van 4 t. h. zou de begroo-
ting er met een vijfde door verlicht worden, hetzij 55,858,325 frank.

Leeningen.	Bedrag in omloop.	Bedrag der interesten
6 t. h.		
Consolidatieleening 6 t. h. fr.	2,046,571,700	123,433,302
Lloyd Royal Belge	67,592,000	4,055,520
Leeningen A.N.I.C.	1,375,440,000	81,633,000

209,121,822

verminderd tot 5 t. h. zou de besparing 34,853,637 bedragen; verminderd tot 4 t. h. zou zij 69,707,274 bedragen; hetzij over het geheel een besparing van 90,711,962 of van 125,565,599 frank, wat nog verre is van de 500 miljoen waarover Baron Houtart en de heer Carton de Tournay spraken, en vooral ver van de cijfers die Baron de Dorlodot van de « goudleeningen » verwachtte.

En nochtans zouden er maatregelen moeten worden genomen, want België bezwijkt onder den druk der belastingen!

Het kwam uw Commissie van belang voor de verdeeling der Belgische binnenlandsche renten over de verschillende portefeuilles te kennen.

Uit inlichtingen door het Delgingsfonds verstrekt blijkt dat, tot 31 December 1933, het nominaal bedrag der rechtstreeksche en onrechtstreeksche binnenlandsche schulden in omloop, omvattende dus de preferentaandeelen der Nationale Maatschappij van Spoorwegen, het volgende was :

	Millioen.
Geconsolideerde leeningen	26.046
Schatkistbons.	1.606
	27.653

Hoe is dit kapitaal verdeeld ?

PORTEFEUILLE DER OPENBARE INSTELLINGEN.

Eerst en vooral moet het aandeel worden bepaald van de renten in bezit van de openbare kassen en instellingen.

Het onderzoek sloeg op het respectief bezit van de Algemeene Spaar- en Lijfrentekassen, van de Speciale Pensioenkassen (Kassen van Weduwen en Weezen der Departementen, Kassen der gemeentelijke leeraars en onderwijzers, der gemeentesecretarissen, der officieren, der lagere militairen, der Rijkswacht, enz.), van de Deposito en Consignatiekas en van het Muntfonds, alsook op het bezit der gemeenten en openbare instellingen.

De verworven gegevens zijn getrokken uit de jongst verschenen verslagen en geven dus den toestand weer, behoudens enkele cijfers van bijkomend belang einde 1933. Ziehier de onderverdeling :

	Millioen.
Nominaal bedrag der beleggingen in de <i>Algemeene Spaar- en Lijfrentekas</i> in Belgische rechtstreeksche of onrechtstreeksche renten alsook in Schatkistbons	3.079
Daarbij dienen gevoegd de openbare fondsen ingeschreven op de renteboekjes, zegge	301
Totaal van de <i>Speciale Pensioenkassen</i> en Stichtingen	901
De Deposito- en Consignatiekas bezat op dat tijdstip aan waarborgen en consignaties in openbare fondsen	259 miljoen
Zij had daarbij een rentekapitaal van	129 —
aangekocht door middel van een deel der waarborgen en consignaties in baar	388
Muntfonds	375
Bedrag der <i>inschrijvingen</i> op het Grootboek van 's Lands Schuld op naam van gemeenten en openbare instellingen	504
	5.548
Bij deze cijfers, overeenstemmend met vast bezit, dient het pak obligaties 6 t. h. gevoegd van de A.N.I.C. behoorende aan de Schatkist op 31 December 1933	796
	6.344

Bij dit alles dient gevoegd de portefeuille der binnenlandsche renten en spoorwegaandeelen, in rekening « Bijzondere aankopen » (eigen bezit en Amerikaansche reserve 6 1/2 t. h.) van het Delgingsfonds 296

Algemeen totaal 6.640

De groepeerings van alle elementen geeft volgende tabel :

	1933	
	Millioenen	Procent.
Openbare kassen (de renten ingeschreven op de spaarboekjes niet inbegrepen), gemeenten en openbare instellingen	6.339	22,92
Verzekeringsmaatschappijen en banken	2.656	9,61
Nationale Maatschappij der Belgische Spoorwegen	89	0,32
Nationale Maatschappij der Buurtspoorwegen	9	0,03
Nationaal Fonds voor Wetenschappelijk Onderzoek	48	0,17
Nationale Kas der Bediendenpensioenen	58	0,21
Nationaal Pensioenfonds der Mijnarbeiders	97	0,35
Rentenboekjes van de Spaarkas 301		
Andere private houders (vennootschappen en particulieren) 18.056		
	18.357	66,39
	27.653	100,00

Deze opgave toont aan in hoevele handen zich de titels van onze renten bevinden en hoe groot en verscheiden de betrokken belangen zijn die tegen elke inflatie of devaluatie pleiten.

Daar de werking van het Centraal Bureau van de kleine Spaarders steunt op de afreming van een milliard op het Muntfonds, wenschte uw Commissie het activa en passiva van dit fonds te kennen. Het activa is toereikend.

In verband met de beslissing van het Hooge Hof der Vereenigde-Staten houdende wettiging van de regeeringsbeslissingen in zake devaluatie en afschaffing van de goudclausule bij regeeringsbesluiten, betreuren zekere leden nogmaals dat de Regeering een onderscheid in de betaling heeft vastgesteld tusschen de al of niet afgestempelde titels der Amerikaansche leeningen, en vragen zij zich af of het dient behouden. De algemeene uitbetaling in papier-dollar à fr. 21-50 zou een besparing medebrengen van fr. 126,390,249-75. Doch indien de voorgaande regeeringen daaromtrent verbintenissen hebben aangegaan, eischt het krediet van België de eerbiediging van het gegeven woord.

Vragen door de Commissie aan de Regeering gesteld en Antwoorden.

EERSTE VRAAG.

Hoeveel meer zou de betaling kosten van de niet afgestempelde titels tegen den prijs der gestempelde, en ontleding van de leeningen aan dit onderscheid van betaling onderworpen ?

Antwoord : Onderstaande tabel geeft per leening het bedrag aan van de kredieten voorzien op de Begrooting der Openbare Schuld voor het dienstjaar 1935, voor den dienst en de delging der in de Vereenigde Staten uitgegeven leeningen :

AANDUIDING DER LEENINGEN	LAST VAN DE AFGESTEMPELDE OBLIGATIES		LAST DER NIET AFGESTEMPELDE OBLIGATIES	
	Bedrag in dollar	Tegenwaarde fr. 35-60	Bedrag in dollar	Tegenwaarde fr. 21-50
6 1/2% van \$ 30,000,000	\$ 939,542.50	fr. 33,448,000	\$ 1,829,557.50	fr. 39,336,000
6% van \$ 50,000,000	» 2,083,220.00	» 74,162,000	» 1,524,156.00	» 32,770,000
7% van \$ 50,000,000	» 3,055,885.00	» 108,790,000	» 981,615.00	» 21,105,000
7% stabilisatieleening	» 2,885,200.00	» 102,713,000	» 1,114,800.00	» 23,969,000
	\$ 8,963,847.50	fr. 319,113,000	\$ 5,450,128.50	fr. 117,180,000

De uitbetaling op grondslag van fr. 35-60 per dollar van de som van \$ 5,450,128-50 voorzien op de begrooting voor den dienst der niet afgestempelde obligaties, zou een bijkomende uitgave vergen van \$ 5,450,128-50 $\times$ 14-10 (35-60—21-50) = 76,847,000 frank, en de algemeene uitbetaling in papier-dollar, een besparing van 126,390,229 frank.

TWEEDE VRAAG.

Kan een uiteenzetting worden gegeven van de verbintenissen van den Staat tegenover het Paleis van Schoone Kunsten?

Antwoord : Krachtens artikel 12 van de statuten van het Paleis van Schoone Kunsten, bekrachtigd bij de wet van 3 Augustus 1922 (artikel 1) en de wetten van 9 Augustus 1926, 29 April 1929 en 14 Augustus 1933, waarborgt de Staat tegenover derden en tegen de voorwaarden door de Regeering bepaald, den interest en de delging van vier leeningen, te weten :

De eerste drie aan 6 t. h. met een totaal nominaal kapitaal van 28,830,000 fr. ; de vierde aan 5 t. h., van 15,000,000 frank, thans uitgegeven ten beloope van 12,600,000 frank.

Bovendien verleent de Staat, voor den duur der leeningen, aan de vereeniging een jaarlijksche toelage tot dekking van de eventueele ontoereikendheid der middelen, die zij mag aanwenden voor de uitbetaling der annuïteiten.

Deze verbintenis werd voor de vervalltermijnen van 1923 tot einde 1934 uitgevoerd door de toekenning van toelagen voor een totaal bedrag van 14,106,677-79 fr.

Door het spel van de delging, bedraagt het kapitaal in omloop van de eerste drie leeningen thans 28,450,000 frank; dit van de vierde is teruggebracht op 12,560,000 frank.

DERDE VRAAG.

In de *Verantwoording* van de Begrooting, bladzijde 46, wordt een ontleding gegeven van de schuld op 30 September 1934 en Bijlage II geeft den toestand in bijzonderheden aan.

Aan den anderen kant geeft het *verslag* van den heer De Winde (Stuk 64 van de Kamer) op bladzijde 7 een tabel op 31 December 1934, doch die alleen betrekking heeft op de « eigenlijke schuld » (?) Deze tabel verwaarloost, indien ik mij niet vergis :

- a) de schuld van 1,370 miljoen tegenover de Nationale Bank;
- b) de schulden van 600 en van 300 miljoen ongeveer tegenover het Gemeentekrediet;
- c) en zij vermindert van 325 op 178 miljoen de teruggekochte schuldbrieven van de spoorwegmaatschappijen.

Waarom deze weglatingen en hoe kan men in deze voorwaarden nuttige vergelijkingen maken?

Antwoord : De tabel van de schuld op 31 December 1934, vermeld op bladzijde 7 van het verslag van Volksvertegenwoordiger De Winde, behelst slechts de staatsleeningen en deze waarvan de financieele dienst rechtstreeks door den Staat word verzekerd.

De hiernavermelde kosten voor een totaal bedrag van 3,837,694,788 frank worden niet als leeningen aangezien en werden derhalve weggelaten

Schuld tegenover het Delgingsfonds van de Openbare Schuld, uit hoofde van het voorschot voor de terugbetaling van de leening 7 1/2 t. h. uitgegeven in de Vereenigde Staten. fr. 1,155,617,750

Schuld tegenover de Nationale Bank van België. 1,369,907,808

Kapitalisatie van de annuïteiten te storten uit hoofde van den wederafkoop van spoorwegvergunningen 145,767,093

Kapitalisatie van de annuïteiten te storten aan het Gemeentekrediet van België 592,515,737

Leening 6 t. h. van het Gemeentekrediet uitgegeven tot mobilisatie van de oorlogsschade der gemeenten. 294,642,500

Saldo van de dotatieboekjes der Oudstrijders. 279,243,900

Totaal, fr. 3,837,694,788

Rekening gehouden met deze posten bedraagt de toestand van de Openbare Schuld op 31 December 1934: 57,908,999,320 frank, hetzij 54,071,304,532 frank, cijfer door verslaggever De Winde opgegeven, vermeerderd met 3,837,694,788 frank, zooals hierboven.

VIERDE VRAAG.

De wet van 24 December 1934 heeft de terugbetaling van de Amerikaansche leening 7 1/2 t. h. bij het dienstjaar 1930 gevoegd. Deze schuld is vernietigd op 1 Januari 1935, wordt zij echter niet vergoed door een schuld tegenover het Delgingsfonds of andere instellingen?

Antwoord : De momorie van Toelichting der wet van 24 December 1934 (bl. 2) somt de onderscheiden financiële tusschenkomsten op dank zij dewelke het saldo der leening 7 1/2 t. h., in de Vereenigde Staten uitgegeven, kan verwezenlijkt worden zonder onmiddellijke afneming op de begrooting.

Voor het overige verwijs ik naar het onderstaand antwoord dat op een gelijkaardige vraag, onlangs door de Commissie van Financiën aan den Senaat gesteld, werd verstrekt.

Vraag.

Door aan de Kamers de goedkeuring te vragen van artikel 7 van het wetsontwerp waarbij voorloopige twaalfden voor het dienstjaar 1935 worden verleend, heeft de Regeering er zich van bevrijd voortaan nog, welke de omstandigheden mochten zijn, een annuïteit in te schrijven van 82,544,125 frank op de Begrooting van 's Lands Schuld, terwijl dit bedrag er wettelijk moest in vermeld staan tot 1945. Zij verlichte dus met die som de tabel der lasten in de gewone Begrooting.

Ter billijking doet de Memorie van Toelichting gelden dat de begrootingsafschrijving van de uitgave wegens het vervroegd terugbetalen van het saldo der leening 7 1/2 van 50 miljoen dollar, *bepaald* moest geregeld worden.

Hoe deze reden overeenbrengen met de beschikkingen door het Departement van Financiën genomen en die bekrachtigd werden door artikel 2 der wet van 12 Juni 1930? Dit artikel luidt : « De aan deze aflossing verbonden uitgave in hoofdsom zal gedekt worden door de inschrijving in de Begrooting der Openbare Schuld van elk der dienstjaren 1931 tot 1945, van de tegenwaarde in Belgische franks, tegen den wisselkoers waartegen de aflossing zal geschieden, van de in het leeningscontract voor de delging voorziene vaste annuïteit van 2,300,000 dollars.

De zaken waren dus volkomen geregeld door het aangaan van een annuïteit van 82,544,125 frank, « combinatie », zegt nadrukkelijk de Memorie van Toelichting van 5 Maart 1930, « die erin bestaat aan elk der dienstjaren 1931 tot 1945 zijn contractueel delgingsaandeel te laten, doch deze vijftien annuïteiten in zekeren zin te disconteerden ten einde de leening ineens te repatriëren. »

Daaruit blijkt duidelijk dat het Departement van Financiën het noodig en van goede begrootingspolitiek heeft geacht op de Begrooting van 's Lands Schuld jaarlijks den last te behouden die er op ingeschreven is sedert den aanvang en die er normaal moest behouden blijven tot in 1945.

Dit was wel degelijk een volledige en *definitieve* oplossing terwijl het bestuur zich door zijn nieuwe regeling op zijn besluit is terug gekomen en alles weer ongedaan heeft gemaakt onder voorwendsel den laatsten opschik te maken van een virtueel gesloten dienstjaar.

Zij worden er aldus toe gebracht volgende vraag te stellen : wanneer en hoe zal men het Muntfonds, het Delgingsfonds en de Thesaurie terug betalen die voorschotten deden, onderscheidenlijk van 544, 100 en 593 miljoen, sommen waarop nog 1,155,617,750 frank is verschuldigd.

Betreffende het Delgingsfonds moeten wij aan het Departement het verwijt maken er geen overeenkomst mee te hebben afgesloten alvorens zijn voorstellen aan het Parlement voor te leggen; dit fonds is een zelfstandig organisme dat in de volheid van zijn rechten moet kunnen optreden en waarvan het Departement tot plicht heeft de onafhankelijkheid te eerbiedigen.

Antwoord : De begrootingsmoeilijkheden, veroorzaakt door de crisis, hebben niet toegelaten op de wijze voorzien door de wet van 12 Juni 1930 de uitgaven te vereffenen voortvloeiende uit de vervroegde terugbetaling van het saldo der leening 7 1/2 t. h. uitgegeven in de Vereenigde Staten.

De annuïteit van 82,544,125 frank die moest uitgetrokken worden op elke van de begrotingen van 1931 tot 1945 werd alleen het eerste jaar betaald.

De wetten van 23 Maart 1932 en 23 December 1933 hebben eerst voor twee en dan voor drie jaar de vereffening van deze sommen uitgesteld. Het was niet mogelijk te voorzien op welk tijdstip de dienst der annuïteiten zou kunnen hernomen worden. In deze voorwaarden heeft de Regeering aan de Kamers de goedkeuring gevraagd van artikel 7 van de wet van 24 December 1934 die definitief het saldo regelt van de uitgave ten bezware van het dienstjaar 1930, tijdens hetwelk de vervroegde terugbetaling van de leening plaats had.

Deze begrotingsregeling, die het tekort verhoogt dat de Regeering gemachtigd is door leening te dekken, zal toelaten het voorschot terug te betalen van de Thesaurie, die over voldoende gereede fondsen moet beschikken, evenals dit van het Muntfonds dat door de wet tot oprichting van den Centralen Dienst van het Kleine Spaarwezen een bijzondere bestemming heeft gekregen.

Wat betreft de som van 100 miljoen voorgeschoten door het Delgingsfonds van 's Lands Schuld, heeft de Raad van Beheer van deze instelling, die zich akkoord verklaarde met het verzaken van de procedure ingesteld bij de wet van 12 Juni 1930, voor de goedkeuring door de Kamers van de hooger vermelde bepaling, toegestemd in het verlies van haar bijdrage. Deze som van 100 miljoen frank zal dus als ontvangst worden geboekt op de begroting voor 1930 als gedeeltelijke tegenwaarde van de uitgave. Er dient opgemerkt dat het voorschot van het Delgingsfonds werd verzekerd door afnemings op het saldo der bijzondere taxes en belastingen, na de muntstabilisatie ter beschikking gesteld van de instelling met het oog op de buitengewone terugbetaling van een gedeelte van 's Lands Schuld.

VIJFDE VRAAG.

De *Memorie van Toelichting* en de *Verslagen*, namelijk dat van den heer Carton de Tournay (bl. 2) (1) toonen aan dat de schuld van 58 milliarden in 1926 is gedaald tot 51 milliarden in 1930.

a) Moet voor dat verschil niet rekening gehouden worden met de afschaffing der schuld betreffende de rekening op de post-check en werden ook niet andere posten weggelaten?

b) Hetzelfde verslag van den heer Carton de Tournay stelt op bladzijde 3 het verlies vast dat voor ons voortvloeit uit de schorsing van de herstelbetalingen door Duitschland (900 miljoen) en uit de compensatie die ons ten goede komt wegens de schorsing van de betalingen onzer schuld tegenover de Vereenigde Staten en Engeland.

De heer Carton de Tournay besluit : « Het verschil te onzen nadeele bedroeg ongeveer 500 miljoen. »

Deze berekening is niet juist en men zou haar onomstandiger wenschen. Daarvoor moet men verwijzen naar artikel 19 (2. 3 en 4) en 56 (7 en 8) van de begroting van 's Lands Schuld.

(1) Gedr. St. Kamer 57 (1934-1935).

Het is natuurlijk gemakkelijk, zoals nota 8 bij artikel 56 luidt : « deze posten, *in afwachting*, van de begrooting af te voeren... » Doch het schijnt onmisbaar dat de Commissie althans wete wat wij mogen verhoppen te ontvangen en wat wij, tot nader bevel, *gehouden zijn* te betalen.

Het gemis van elke raming op de begrooting, voor meer dan 16 milliarden schuld, stuurt al de berekeningen in de war, zoowel in het verslag van den heer De Winde als in de pers betreffende den last onzer buitenlandsche schuld.

Antwoord : a) De cijfers van 58 en van 51 milliarden voor de schuld onderscheidenlijk voor 1926 en 1930, aangehaald op bladzijde 2 van het verslag van den heer Carton de Tournay, zijn getrokken uit de Algemeene Toelichting der Begrooting van ontvangsten en uitgaven voor het dienstjaar 1931, bladzijde 4;

De juiste getallen waren 58,820,260,093 frank op 30 September 1926 en 51,968,476,657 frank op 30 September 1930, in beide gevallen het bezit der particulieren op postchekrekeningen niet inbegrepen.

b) Krachtens het Young Plan (niet inbegrepen het markenakkoord) moesten de stortingen van Duitschland aan België gedurende het jaar 1935 een ontvangst verzekeren van 105,1 miljoen Reichsmark, hetzij tegen den koers van fr. 8-50 de Reichsmark : 893,350,000 frank.

Daarentegen bedroegen de annuïteiten te storten aan de regeeringen van de Vereenigde-Staten en Groot-Brittannië, gedurende hetzelfde jaar, in uitvoering van de akkoorden getroffen in 1925 voor de regeling der schulden van België respectief 11,890,150 dollar en 639,250 pond sterling, namelijk :

a) Schulden tegenover de regeering der Vereenigde-Staten :

Oorlogsschuld.	Dollar.	2,000,000
Schuld van na den wapenstilstand.		8,111,250
Terugbetaling in tien jaar van de betalingen geschorst door het Hoover-moratorium		968,900
Te samen . Dollar.		11,980,150
		=====

b) Schuld tegenover de Britsche regeering : Ponden 639,250.

Tegen de wisselkoersen van fr. 21-50 per dollar en 105 frank per pond sterling, beloopt de tegenwaarde dezer sommen :

Dollar 11,980,150	fr.	257,573,000
Ponden 639,250		67,121,000
		Fr. 324,694,000

De schorsing der intergouvernementeele schulden gesproten uit den oorlog berokkent aan de Belgische begrooting een nadeel van 568,650,000 frank voor het jaar 1935.

Er dient echter ook rekening gehouden met de schuld van Belgisch-Congo tegenover Groot-Brittannië, waarvan de betaling insgelijks werd geschorst, en waarvan de dienst, voor het jaar 1935, een uitgave van 253,500 ponden sterling of 26,617,000 Belgische franks zou hebben geveerd.

Derhalve bedraagt het nadeel voor België en zijn Kolonie ten slotte 542,033,000 frank.

ZESDE VRAAG.

Zou men, betreffende de bijlage van de begrooting van 's Lands Schuld, bladzijde 50, mogen weten wat de juiste toestand is van den Staat tegenover de A. N. I. C. waarvan de obligaties werden overhandigd aan de Nationale Maatschappij voor Krediet aan de Nijverheid, voor bijzondere kredieten; tot welke uitgifte deze obligaties behooren, hun tegenwoordig bedrag, hoe zij terug in handen van den Staat zijn gekomen, enz. ?

Antwoord : Ter uitvoering van artikel 1 der wet van 6 Maart 1925 betreffende de leeningen in het buitenland, heeft de Staat van de A. N. I. C. een kapitaal overgenomen van 893,958,000 frank in obligaties 6 t. h. van dit Verbond; de prijs van afstand bedroeg 885,018,420 frank; zegge 99 t. h. van de nominale waarde der titels.

Dit bedrag van 885,018,420 frank werd afgenomen, krachtens hoogervermelde bepaling, op de opbrengst der leeningen 6 t. h. en 7 t. h. van ieder 50 miljoen dollar nominaal, uitgegeven in de Vereenigde Staten in 1925.

Er werd op 28 Mei 1927 van deze verrichtingen rekenschap gegeven in de Kamers.

Na aftrek der afgeloste of aan de A. N. I. C. terug afgestane titels bedragen de obligaties, die thans eigendom van de Schatkist blijven, 795,632,000 frank nominaal.

Overeenkomstig artikel 7 der wet van 14 April 1933, gewijzigd bij besluit-wet van 15 December 1934, bezigt de Regeering deze waarden, ten beloope van een kapitaal van 780 miljoen, voor het vestigen van waarborgen bestemd om den goeden afloop te verzekeren van kredietverrichtingen ten bate van de Belgische nijverheid, landbouw en handel.

ZEVENDE VRAAG.

Zijn de cijfers van de « Guaranty Trust », op 5 Februari bekend gemaakt in de *Agence Economique et Financière* betreffende de Amerikaansche en de Britsche openbare schuld, juist? Uit deze cijfers blijkt dat de schuld per inwoner zou bedragen : in Engeland ongeveer 21,000 frank; in de Vereenigde Staten 8,800 frank en in België ongeveer 7,500 frank.

Antwoord : Volgens de « Begrootingsboodschap » door president Roosevelt op 3 Januari 1935 voorgelegd aan het Congres, bedroeg de schuld der Vereenigde Staten op 30 Juni 1934, 27,053,141,414 dollar (total gross debt), hetzij per inwoner, voor een bevolking van ongeveer 125 miljoen inwoners, 216 dollar.

Volgens de « Finance Accounts » van het Vereenigd Koninkrijk voor het financieele jaar 1933-1934, bedroeg de nationale schuld in het Vereenigd Koninkrijk op 31 Maart 1934 : £ 7,945,194,409; hetzij, voor een bevolking van ongeveer 45 miljoen inwoners, 176 £ per hoofd.

De Belgische openbare schuld bedroeg op 31 December 1934 : 57 milliarden 908,999,320 frank, de buitenlandsche schulden berekend aan de pariteit der stabilisatie; het bedrag per hoofd belooft dus 7,021 frank.

Zoo men de buitenlandsche schulden berekent aan den huidige koers, hetzij fr. 21-50 per dollar, 105 frank per pond, en fr. 5-50 per Zweedsche kroon, wordt de openbare schuld teruggebracht op 50,004,000,000 frank in ronde cijfers, hetzij 6,602 frank per inwoner.

Op grondslag van hooger vermelde koersen, bedraagt de openbare schuld per inwoner : in de Vereenigde Staten, 4,644 frank en in Groot-Brittannië, 18,480 frank.

ACHTSTE VRAAG.

Welk bedrag van de buitenlandsche schuld, — 10,400 millioen — werd op onze markt geplaatst of bij delging gerepatrieerd?

Is het cijfer 203,969,823 frank, winst op den huidige koers, juist?

Antwoord : De buitenlandsche leeningen zijn in den vreemde en niet op onze markt geplaatst; het is niet mogelijk het bedrag te bepalen dat onze landgenooten bij de uitgifte in den vreemde zouden onderschreven hebben, noch het bedrag dat naderhand door hen werd aangekocht.

Wat betreft de gedelgde schuldbrieven, zij worden vernietigd en zijn dus niet meer begrepen in het bedrag der buitenlandsche schuld.

Onderstaande tabel geeft in vreemde munt het bedrag aan van de werkelijke uitgaven aan interest en delging van de buitenlandsche leeningen ten bezware van het dienstjaar 1934, evenals het bedrag van deze deviezen in Belgische franks; de derde kolom geeft de tegenwaarde aan van deze uitgaven op de basis van de stabilisatiepariteit.

<i>Lasten in deviezen.</i>	<i>Werkelijke uitgaven in Belgische franks.</i>	<i>Tegenwaarde op de basis der stabilisatiepariteit.</i>
Fr. fr. 146,749,000	206,995,495 66	206,747,328 65
L. 1,345,756.14.	144,588,867 65	235,507,422 50
£ 7,799,580 95.	166,850,269 55	280,472,930 96
\$ est. 6,676,627.50.	237,687,939 »	240,091,524 90
Fl. 7,460,702.90.	108,033,181 50	107,807,156 90
Fr. s. 2,560,000	17,810,404 05	17,766,400 »
Kr. 720,000	3,992,860 90	6,937,200 »
	885,959,018 31	1,095,329,963 91
	=====	=====

De werkelijke uitgaven van het dienstjaar 1934 voor den dienst der buitenlandsche schulden zijn ongeveer 209 millioen lager dan die uitgaven tegen de stabiliteitspariteit berekend.

NEGENSE VRAAG.

Welke is de toestand der fondsen van derden op 1 December 1934 ?

Antwoord : Het actief van de fondsen van derden, op December 1934, bedroeg fr. 4,314,259,000

Dit bezit wordt belegd ten bedrage van

a)	fr. 175,203,000	
voor rekening van de Deposito- en Consignatiekas;		
b)	699,005,000	
voor rekening van het Muntfonds;		
c)	500,000,000	
ten titel van « Reserve der fondsen van derden »;		
d)	6,483,000	
ten titel van « Bijzondere Reserve der fondsen van derden ».		1,380,691,000

Vershil, fr. 2,933,568,000

De terugbetaling van het saldo der Amerikaansche leening 7 1/2 t. h. gedaan zijnde, in 1930, bij middel van de beschikbaarheden van de Schatkist, het Muntfonds en het Delgingsfonds van de Openbare Schuld, een deel der som van 2 miljard 933,568,000 frank, zegge (1) 1,055,618,000 blijft op 1 December 1934 in deze verrichting belegd.

Blijft, fr. 1,877,950,000

TIENDE VRAAG.

Welk is het bedrag van het bezit van de particulieren bij het postcheck² ambt op 31 December 1934?

Antwoord : In de laatste zes maanden van 1934 schommelde dit bezit tusschen volgende uitersten :

Laagste peil, op 15 October 1934 fr. 1,579,882,000
 Hoogste peil, op 3 Juli 1934 2,080,501,000

Sedert den aanvang van 1935 daalde het bezit van de particulieren op de post-check niet meer onder 1,889,171,000 frank (12 Februari).

Dit bezit schommelt dus tusschen 1,800,000,000 en 2,000,000,000 frank in ronde cijfers.

ELFDE VRAAG.

Gelieve de tabel te geven van de leeningen gewaarborgd door den Staat, met aanduiding van de kapitalen in omloop op 31 December 1934.

Antwoord : LEENINGEN GEWAARBORGD DOOR DEN STAAT.

Kapitalen in omloop op 31 December 1934.

Nationale Maatschappij der Belgische Spoorwegen (metalen rijtuigen) (Kasbons 5 1/2 t. h.) fr. 281,286,000

(1) Artikel 7 der wet van 24 December 1934, voorziet de overschrijving van deze uitgave op de rekeningen der begroting van het dienstjaar 1930 en stelt de Thesaurie opnieuw in de mogelijkheid bij wijze van leening het voorschot van 1,055,618,000 te vestigen.

Paleis van Schoone Kunsten :

Eerste leening 6 t. h.	14,770,000
Tweede leening 6 t. h.	8,730,000
Derde leening 6 t. h.	4,950,000
Vierde leening 5 t. h.	12,600,000

Nationale Maatschappij der Buurtspoorwegen :

Leening 2 1/2 t. h. van 1885	22,226,520
Leening 3 t. h. Januari-Juli.	1,084,079,600
Leening 3 t. h. Mei-November	132,758,500

Nationale Maatschappij der Waterbedeeling :

Leening 5 t. h.	95,620,000
-----------------	------------

Intergemeentelijke maatschappij van den Linker-Schelde-
oever :

Eerste leening 5 t. h.	250,000,000
Tweede leening 5 t. n.	160,000,000
Kasbons	15,000,000

Belgisch Nationaal Instituut voor Radio-omroep :

Leening 5 t. h.	4,480,000
-----------------	-----------

Regie van Telegrafie en Telefonie :

Buitenlandsche leening 5 t. h. Ned. fl.	15,000,000
Leening spaarkas 5,75 t. h.	300,000,000
Kasbons 6 maanden 3,75 fr.	100,000,000

Leeningen van de Kolonie :

Leening 2 1/2 t. h. 1887	422,200
— 3 t. h. 1904.	37,884,500
— 4 t. h. 1896-1898	14,000,000
— 4 t. h. 1906.	150,000,000
— 4 t. h. 1901.	36,832,500
— 4 t. h. 1909.	6,292,500
— 5 1/2 t. h. 1921	49,200,000
— 6 t. h. 1921.	24,750,000
— 6 t. h.	623,614,000

Schatkistbons op drie maanden op 31 December 1934 Ned. fl.
(uitgegeven in Nederland)

15,000,000

Nationale maatschappij van Krediet aan de Nijverheid :

Leening obligaties 3 1/2 t. h.	225,000,000
— 4 t. n.	10,374,000
— 4 1/2 t. h.	306,962,000
— 5 t. h.	483,524,000
— 5.25 t. h.	12,852,000
— 5.50 t. h.	14,000,000
— 6 t. h.	9,950,000

« Intercommunale Bruxelloise des Eaux » :

Leening 6 t. h.	24,166,666
Aanvullende leening (veranderlijke interestvoet).	562,333

Bond der Groote Gezinnen :

Leening 5 t. h.	1,500,000
(Interest tijdelijk verminderd op 4 1/2 t. n.)	
« Sabena » : Leening 6 t. h.	24,210,000
Groot-Hertogdom Luxemburg : Leening 6 t. h.	187,118,000

Het aandeel van den Staat in de uitbetaling van de interesten bedraagt 3.593.540 frank.

* *

De studie der Begrooting van de Openbare Schuld toont aan hoe onmisbaar het is dat de Begrootingen sluiten; dat er geen spraak meer zou zijn van leeningen om de gewone uitgaven te dekken; dat het wijzer ware voorzigtiger te zijn om den waarborg van den Staat te verleenen aan leeningen die doorgaans eindigen met Staatsschulden te worden, terwijl het land dood gaat onder den overdreven last der belastingen die een der voornaamste redenen zijn van de scherpe crisis bij ons daar zij handel en nijverheid verlammen. In normale omstandigheden zouden op de buitengewone begrooting en te dekken door leening, alleen uitgaven moeten ingeschreven worden die een werkelijke verrijking van 's lands bezit te weeg brengen.

Dat op alle gebied moet bezuinigd worden, dat het moest gedaan zijn met aanvullende kredieten en kiesdraverij ten koste van 's lands Schatkist en zulks, eerlijk gezegd, op gevaar van ramp, faillissement, devaluatie of inflatie, die een verdoken onteigening zijn waarvan noch de Regeering, noch het Parlement, noch het land onder eenigerlei voorwendsel willen. De oorlog en zijn puinen hebben de verliezen veroorzaakt aan zooveel onzer medeburgers door de stabilisatie van 1926 kunnen billijken, of althans verklaren, doch een nieuwe vermindering van de waarde van onzen frank, ontstaan uit één verkeerde politiek van onzentwege, ware misdadig, onvergeeflijk, rampspoedig en zou een reeks kritieken tegen het parlementarisme wettigen.

* *

De Begrooting van de Openbare Schuld voor het dienstjaar 1935 werd door uw Commissie goedgekeurd met 9 tegen 4 stemmen. Zij heeft de eer, Mevrouw, Mijne Heeren, u de goedkeuring ervan voor te stellen.

De Voorzitter-Verslaggever,
BARON DE MÉVIUS.

SÉNAT DE BELGIQUE.

SÉANCE DU 7 MARS 1935.

Rapport de la Commission des Finances chargée d'examiner le Projet de loi contenant le Budget de la Dette publique pour l'exercice 1935.

(Voir les nos 4-II, 64, 73 et les Annales parlementaires de la Chambre des Représentants, séances des 12, 13, 14, 20, 21 et 27 février, et 6 mars 1935; le n° 5-II du Sénat.)

Présents : MM. le baron DE MÉVIUS, président-rapporteur; BOLOGNE, le Comte DE BROUCHOVEN DE BERGEYCK, DE CLERCQ (Joseph), DIERCKX, HUYSMANS (Armand), INGENBLEEK, LABOULLE, le Baron MEYERS, MOYERSOEN, MULLIE, OHN, RONVAUX.

MADAME, MESSIEURS,

Le service de la Dette Publique pour 1935 nécessite des crédits pour fr. 4,081,844,904-68, soit fr. 4,063,794,904-68 pour les Dépenses ordinaires et 18,050,000 francs pour les Dépenses exceptionnelles; au total en diminution de fr. 65,947,276-38 par rapport à 1934, diminution plus apparente que réelle par le fait de la suspension du crédit de 50 millions à la Banque Nationale, dont, déjà en 1934, le paiement n'a pas été effectué, malgré l'inscription au budget. Les charges de ce budget qui semblent, à bon droit, écrasantes, comprennent : 1° le service de la Dette proprement dite, intérêts et amortissements se montant à fr. 2,304,366,245-45, dont 419 millions environ d'amortissements; 2° fr. 1,410,259,459-23 de dépenses afférentes à la réparation des dommages de guerre, dont 926,800,000 francs pour les pensions de guerre (pensions militaires d'ancienneté comprises), et 3° 345,069,200 francs pour les pensions civiles.

a) Diminution des charges de la Dette publique . . . fr.	22,241,000
b) Diminution des crédits portés au Budget de la Dette publique pour le service des pensions	43,706,000
Ensemble fr.	65,947,000

Parmi les diminutions, notons la suspension du remboursement de la Dette envers la Banque Nationale de Belgique (50 millions); la suppression par suite d'amortissement de la charge d'intérêts d'obligations décennales (1,555,000 fr.); la suppression pour 1935 de l'allocation spéciale pour différence entre le prix d'émission et le taux de remboursement des obligations quinquennales à 6 p. c. et des Bons du Trésor 5 p. c. à 5 ans de 1932 (13,685,000 francs); la baisse des changes et la diminution par suite de l'amortissement des intérêts des

emprunts à 6 p. c. et 6 1/2 p. c. émis aux Etats-Unis (57,602,000 francs); la réduction prévue par suite de la conversion de l'Emprunt 6 1/2 p. c. de 1923 émis en France (24,761,000 francs), etc.

Ces diminutions sont partiellement compensées par des augmentations de charges. En voici quelques-unes :

Augmentation des charges de la Dette 5 p. c. 1925 résultant en ordre principal de l'inscription de la première annuité d'amortissement (64 millions et demi de francs); amortissement au pair des emprunts à 6 p. c. émis par l'A.N.I.C. (1,285,000 francs); augmentation des charges des capitaux à court et moyen terme empruntés ou à emprunter pendant les années 1934 et 1935 (36,840,000 fr.) subsides au Fonds des combattants (18,000,000 de francs).

En capital, notre Dette publique qui, après les années dites de grande pénitence — pénitence qui nous semblerait bien douce par rapport à la situation actuelle — était tombée à quelque 52 milliards pour remonter à 56 milliards en 1932 et se stabiliser, en 1933, 1934 et 1935, aux environs de 57 milliards, dont 30,427,483,567 francs de Dette intérieure et 26,611,000,000 de francs de Dette extérieure, soit, au 30 septembre 1934, une diminution de 634 millions par rapport à 1933, modification dont tous les détails sont indiqués dans l'Exposé général du Budget, pages 46 et suivantes.

D'autre part, les 75 millions de florins hollandais, soit. . . fr. 1,084,000,000
et les 200 millions de francs de Bons du Trésor 4 p. c. . . . 200,000,000

Fr. 1,284,000,000

empruntés à la fin de 1934, devront s'inscrire en majoration du capital de notre Dette, moins une diminution de 100 millions de la dette à court terme. Le service de ces emprunts et de celui à émettre pour des dépenses extraordinaires de 1935 (article 26), fait partie du Budget qui vous est soumis.

Bien que cette décision ait été prise unilatéralement comme conséquence du moratoire imposé par M. Hoover, il peut paraître légitime d'évaluer notre Dette publique, en réalité, au 30 septembre 1934, à moins de 40 milliards.

Il en est ainsi si on calcule au cours du jour les dettes libellées en sterling et dollars à 101 francs la livre et à 21 francs le dollar — cela réduit la contre-valeur de ces dettes de plus de 8 milliards. L'honorable M. Van Overbergh évaluait déjà la réduction à 7 milliards quand la livre était à 117 francs et le dollar à 23; et si l'on ne tient pas compte des dettes de guerre envers les gouvernements anglais et américains — environ 10 milliards — qui compensent les 30 à 40 milliards de réparations remis conditionnellement à l'Allemagne.

On peut admettre ce chiffre auquel il faut ajouter :

1^o Les engagements de l'État du chef d'emprunts garantis par lui, (dont la nomenclature figure dans la réponse à la onzième question ci-après) :

2^o Les fonds des tiers;

3^o Les dépôts de l'Office des chèques postaux, — environ deux milliards;

4^o Les petits billets et monnaies, — un peu plus d'un milliard;

5^o La Dotation des combattants, — environ 280 millions.

La dette en capital n'a rien de critique mais le service de la dette publique est une charge trop lourde — surtout depuis l'émission des emprunts de 1931 et 1932 — qui l'ont augmentée de 225 millions; et l'on voudrait pouvoir la diminuer alors qu'elle est, pratiquement et, presque totalement, incompres-

sible. Les dépenses pour les pensions civiles ne sont pas discutables; dans les dépenses permanentes résultant de la guerre les 926 millions de pensions — bien qu'elles aient été accordées d'une façon peut être exagérée sous l'influence d'une légitime gratitude et de la grande illusion : (l'Allemagne doit payer donc elle paiera), sont considérées comme une dette sacrée. En somme le seul espoir de diminution serait une conversion bien difficile à réaliser soit pour des raisons d'ordre contractuel soit pour des raisons d'ordre technique. Le type de nos rentes est des plus varié, le taux d'intérêt va de 3 à 7 p. c., certaines rentes sont perpétuelles, les annuités d'amortissement sont loin d'être uniformes, d'autres rentes sont amortissables au pair, d'autres avec primes ou lots.

Ces diverses circonstances sont un sérieux obstacle à toute opération de conversion ou d'unification pourtant si souhaitable. L'honorable M. De Winde dans son rapport sur la Dette Publique a fort bien établi l'avantage qui pourrait résulter d'une conversion volontaire ou même forcée (éventualité qui doit être exclue) de nos dettes intérieures échues et produisant un intérêt de 5 à 6 p. c. ramené à 4 p. c.

Emprunts.	Montant en circulation.	Montant des intérêts.
5 p. c.		
Restauration Nationale fr.	1,570,257,500	79,563,225
Dette 5 p. c. de 1925	1,954,170,900	100,200,000
Emprunts à lots de 1922	995,520,000	49,776,000
Emprunt à lots de 1923	995,050,000	49,752,500
		279,291,725

réduites à l'intérêt de 4 p. c. il y aurait pour le budget une économie d'un cinquième, soit 55,858,325 francs.

Emprunts.	Montant en circulation.	Montant des intérêts.
6 p. c.		
Emprunt 6 p. c. de Consolidation . . . fr.	2,046,571,700	123,433,302
Lloyd Royal Belge	67,592,000	4,055,520
Emprunts A. N. I. C.	1,375,440,000	81,633,000
		209,121,822

réduits à 5 p. c. l'économie serait de 34,853,637;

réduits à 4 p. c. l'économie serait de 69,707,274;

soit sur l'ensemble une économie de 90,711,962 ou de 125,565,599 francs, fort appréciable, mais loin des 500 millions dont parlaient l'honorable baron Houtart et l'honorable M. Carton de Tournai, loin surtout des chiffres que l'honorable baron de Dorlodot espérait des « emprunts-or ».

Et pourtant des mesures devront être prises car la Belgique succombe sous le poids des impôts !

Il avait semblé intéressant à votre Commission de connaître la répartition des rentes belges intérieures dans les divers portefeuilles.

Il résulte des renseignements que possède le Fonds d'Amortissement qu'au 31 décembre 1933, le montant nominal des dettes directes et indirectes intérieures en circulation, comprenant donc les actions privilégiées de la Société Nationale des Chemins de fer belges, était le suivant :

	Millions.
Emprunts consolidés	26.047
Bons du Trésor	1.606
	27.653

Comment ce capital est-il réparti ?

PORTEFEUILLE DES INSTITUTIONS PUBLIQUES.

Il y a lieu de déterminer d'abord la part des rentes détenues par les Caisses et institutions publiques.

La recherche a porté sur les patrimoines respectifs de la Caisse Générale d'Epargne et de Retraite, des Caisses spéciales de pension (Caisse des Veuves et Orphelins des Départements, caisses des professeurs et instituteurs communaux, des secrétaires communaux, des officiers, des militaires subalternes, de la gendarmerie, etc...), de la Caisse des Dépôts et Consignations et du Fonds monétaire, ainsi que sur les avoirs des communes et des établissements publics.

Les données recueillies sont extraites des derniers rapports parus et reflètent donc la situation, sauf certains chiffres de détail à fin 1933. En voici la décomposition :

	Millions.
Montant nominal des placements de la <i>Caisse générale d'Epargne et de Retraite</i> en rentes belges directes et indirectes ainsi qu'en Bons du Trésor	3.079
A ce chiffre doivent être ajoutés les fonds publics inscrits sur les carnets de rentes, soit	301
Ensemble des <i>Caisses spéciales de pensions</i> et Fondations	901
La Caisse des Dépôts et Consignations détenait à la même époque, à titre de <i>cautionnements</i> et <i>consignations</i> en fonds publics 259 millions	
Elle avait d'autre part acquis un capital de rentes de 129 — au moyen d'une partie des consignations et cautionnements en numéraire.	388
Fonds monétaire	375
Montant des <i>inscriptions</i> portées au Grand-Livre de la Dette publique au nom des communes et d'établissements publics	504
	5.548
A ces chiffres, correspondant à des avoirs permanents, il faut ajouter le paquet d'obligations 6 p. c. de l'Association nationale des Industriels et Commerçants appartenant au Trésor public au 31 décembre 1933	796
	6.344

A tout cela il faut ajouter le portefeuille des rentes intérieures et actions Chemins de fer, en comptes « Achats spéciaux » (avoir propre et réserve productive du 6 1/2 p. c. américain), du Fonds d'amortissement

296

Total général

6.640

=====

Si nous groupons tous les éléments ils formeront le tableau ci-après :

	1933	
	Millions.	Pour cent.
Caisses publiques (non compris les rentes inscrites sur carnets d'épargne), communes et établissements publics	6.339	22,92
Compagnies d'assurances et banques	2.656	9,61
Société Nationale des Chemins de fer belges	89	0,32
Société Nationale des Chemins de fer vicinaux	9	0,03
Fonds National de la Recherche Scientifique	48	0,17
Caisse nationale des Pensions pour employés	58	0,21
Fonds national de retraite des ouvriers mineurs	97	0,35
Carnets de rentes de la Caisse d'Epargne	301	
Autres détenteurs privés (Sociétés et particuliers)	18.056	
	18.357	66,39
	27.653	100,00
	=====	

Ce relevé prouve en combien de mains se trouvent les titres de nos rentes et combien grands et multiples sont les intérêts en cause qui plaident contre toute inflation ou dévaluation.

Comme le fonctionnement de l'Office central de la petite épargne est basé sur un prélèvement d'un milliard sur le fonds monétaire, votre Commission a désiré connaître la situation active et passive de ce fonds. L'actif est suffisant.

En présence de la décision de la Cour suprême des Etats-Unis légitimant les décisions gouvernementales de dévaluation et d'abrogation de la clause or par arrêtés gouvernementaux, certains membres expriment à nouveau le regret que le Gouvernement ait établi une différence de paiement entre les titres estampillés et non estampillés des emprunts américains, et se demandent s'il faut la maintenir. Le paiement général en dollars papiers à fr. 21-50 ferait une économie de fr. 126,390,249-75. Mais si les Gouvernements précédents ont pris des engagements à ce sujet, le crédit de la Belgique exige le respect de la parole donnée.

Questions posées par la Commission au Gouvernement et réponses.

PREMIÈRE QUESTION.

Quel serait le chiffre exact que coûterait en plus le paiement de titres non estampillés au prix des titres estampillés, et détail des emprunts soumis à cette différence de paiement?

Réponse : Le tableau ci-après indique par emprunt, le montant des crédits postulés au Budget de la Dette publique de l'exercice 1935, pour le service de l'intérêt et de l'amortissement des emprunts émis aux États-Unis.

DÉSIGNATION DES EMPRUNTS	CHARGE DES OBLIGATIONS ESTAMPILLÉES		CHARGE DES OBLIGATIONS NON ESTAMPILLÉES	
	Montant en dollars	Contrevaleur à fr. 35-60	Montant en dollars	Contrevaleur à fr. 21-50
6 1/2% de \$ 30,000,000	\$ 939,542.50	fr. 33,448,000	\$ 1,829,557.50	fr. 39,336,000
6% de \$ 50,000,000	» 2,083,220.00	» 74,162,000	» 1,524,156.00	» 32,770,000
7% de \$ 50,000,000	» 3,055,885.00	» 108,790,000	» 981,615.00	» 21,105,000
7% de stabilisation	» 2,885,200.00	» 102,713,000	» 1,114,800.00	» 23,969,000
	\$ 8,963,847.50	fr. 319,113,000	\$ 5,450,128.50	fr. 117,180,000

Le paiement sur la base de fr. 35-60 le dollar, de la somme de \$ 5,450,128-50 portée au budget pour le service des obligations non estampillées occasionnerait une dépense supplémentaire de \$ 5,450,128-50 $\times$ 14.10 (35-60 — 21.50) = 76,847,000 francs, et le paiement général en dollars-papier, une économie de 126,390,249 francs.

DEUXIÈME QUESTION.

Peut-on avoir un exposé des engagements de l'Etat vis-à-vis du Palais des Beaux-Arts ?

Réponse : En vertu de l'article 12 des statuts du Palais des Beaux-Arts, approuvé par la loi du 3 août 1922 (article 1^{er}) et des lois des 9 août 1926, 29 avril 1929 et 14 août 1933, l'Etat garantit envers les tiers, aux conditions déterminées par le Gouvernement, l'intérêt et l'amortissement de quatre emprunts, savoir :

Les trois premiers à 6 p. c., au capital nominal total de 28,830,000 francs; le quatrième à 5 p. c., de 15,000,000 de francs, émis à ce jour à concurrence de 12,600,000 francs.

En outre, l'Etat alloue à l'Association, pendant la durée des emprunts, un subside annuel destiné à combler l'insuffisance éventuelle des ressources qu'elle peut affecter au paiement des annuités.

Cet engagement s'est réalisé, pour les échéances de 1923 à fin 1934, par l'octroi de subsides s'élevant au total à fr. 14,106,677-79.

Par le jeu de l'amortissement, le capital en circulation des trois premiers emprunts s'élève actuellement à 28,450,000 francs; celui du quatrième est ramené à 12,560,000 francs.

TROISIÈME QUESTION.

L'Exposé général du Budget (p. 46) indique une décomposition de la dette au 30 septembre 1934 et l'annexe II donne le détail de cette situation.

D'autre part, le *rapport* de M. De Winde (n° 64 de la Chambre donne, page 7, un tableau au 31 décembre 1934, mais qui se rapporte uniquement à la « dette proprement dite » (?). Ce tableau ignore, sauf erreur :

- a) la dette de 1 milliard 370 millions vis-à-vis de la Banque Nationale;
- b) les dettes de 600 et de 300 millions environ vis-à-vis du Crédit Communal;
- c) et réduit de 325 à 178 millions les obligations des Sociétés de chemins de fer rachetées.

Pourquoi ces suppressions et comment veut-on, dans ces conditions, établir des comparaisons utiles?

Réponse : Le tableau de la dette au 31 décembre 1934 publié à la page 7 du rapport de M. le Représentant De Winde ne comprend que les emprunts de l'État et ceux pour lesquels le Service financier est assuré directement par l'État. N'y sont pas repris divers postes, d'ensemble 3,837,694,788 francs, qui ne sont pas considérés comme emprunts et dont voici le détail :

Dettes envers le Fonds d'amortissement de la Dette publique, du chef de l'avance effectuée pour le remboursement de l'Emprunt 7 1/2 p. c. émis aux États-Unis	fr. 1,155,617,750
Dettes envers la Banque Nationale de Belgique.	1,369,907,808
Capitalisation des annuités à verser du chef de rachat de concessions de chemins de fer.	145,767,093
Capitalisation des annuités à verser au Crédit Communal de Belgique	592,515,737
Emprunt 6 p. c. du Crédit Communal émis pour la mobilisation des dommages de guerre des communes.	294,642,500
Solde des livrets de dotation des Combattants.	279,243,900
Ensemble. . fr.	3,837,694,788
	=====

Compte tenu de ces postes la situation de la dette publique au 31 décembre 1934 s'élève à 57,908,999,320 francs, soit 54,071,304,532 francs, chiffre donné par M. le rapporteur De Winde, plus les 3,837,694,788 francs ci-dessus.

QUATRIÈME QUESTION.

La loi du 24 décembre 1934 a rattaché le remboursement de l'Emprunt Américain 7 p. c. à l'exercice 1930. Cette dette est annulée au 1^{er} janvier 1935; mais n'est-elle pas compensée par une dette vis-à-vis du Fonds d'amortissement ou d'autres organismes?

Réponse : L'Exposé des motifs de la loi du 24 décembre 1934 (p. 2) indique les diverses interventions financières grâce auxquelles le solde de l'emprunt 7 1/2 p. c., émis aux États-Unis, a pu s'effectuer sans imputation budgétaire immédiate.

Pour le surplus, je me réfère à la réponse à la question ci-dessous qui a été faite à une question analogue posée récemment par la Commission des Finances du Sénat.

Question :

En demandant aux Chambres de voter l'article 7 du projet de loi octroyant des douzièmes provisoires pour l'exercice 1935, le Gouvernement s'est dispensé

de porter encore à l'avenir, quelles que soient les contingences, une annuité de 82,544,125 francs au Budget de la Dette publique alors que, légalement, cette somme devait y figurer jusqu'en 1945. Il allégeait d'autant le tableau des charges inscrites à l'Ordinaire.

Comme justification, l'Exposé des motifs faisait valoir « qu'il fallait régler *définitivement* l'imputation budgétaire de la dépense résultant du remboursement anticipatif du solde de l'emprunt 7 1/2 p. c. de 50 millions de dollars. »

Comment concilier cette raison avec les dispositions prises par le Département des Finances et qui ont été consacrées par l'article 2 de la loi du 12 juin 1930? Voici le texte de cet article : « La dépense en principal afférente à ce remboursement sera couverte par l'inscription, au Budget de la Dette publique de chacun des exercices 1931 à 1945, de la contrevaletur en francs belges, au taux de change auquel le remboursement aura lieu, de l'annuité fixe de 2,300,000 dollars prévue pour l'amortissement au contrat relatif à l'emprunt. »

Les choses étaient donc parfaitement réglées par la prise en charge d'une annuité de 82,544,125 francs, « combinaison qui, » insiste l'Exposé des motifs du 5 mars 1930, « laissant à chacun des exercices 1931 à 1945 sa part contractuelle d'amortissement, consiste à escompter en quelque sorte ces quinze annuités pour rapatrier l'emprunt en bloc. »

D'où il résulte nettement que le Département des Finances a jugé nécessaire et de bonne politique budgétaire de maintenir annuellement, au Budget de la Dette publique, la charge qui y était inscrite depuis le début et qui devait normalement y rester jusqu'en 1945.

C'était bien là une solution complète et *définitive*, tandis que, par son nouvel arrangement, l'administration s'est déjugée et a remis tout en question sous prétexte de compléter la toilette funèbre d'un exercice virtuellement expiré.

Nous sommes ainsi obligé de poser cette question : quand et comment remboursera-t-on le Fonds monétaire, le Fonds d'amortissement et le Trésor qui ont fait des avances à concurrence respectivement de 544, 100 et 593 millions, sommes sur lesquelles restent dus, 1,155,617,750 francs ?

Au sujet du Fonds d'amortissement, nous devons faire grief au Département de n'avoir pas conclu une convention avec lui avant de saisir le Parlement de ses propositions; ce Fonds est un organisme autonome qui doit pouvoir agir dans la plénitude de ses droits et dont le Département a le devoir de respecter l'indépendance.

Réponse : Les difficultés budgétaires, dues à la crise, n'ont pas permis de régulariser selon le mode prévu par la loi du 12 juin 1930 la dépense résultant du remboursement anticipatif du solde de l'emprunt 7 1/2 p. c. émis aux Etats-Unis.

L'annuité de 82,544,125 francs, qui devait être inscrite à chacun des budgets de 1931 à 1945, n'a été payée que la première année.

Les lois des 23 mars 1932 et 23 décembre 1933 ont postposé d'abord de deux ans, ensuite de trois ans le règlement de ces sommes. Il n'était pas possible de prévoir à quelle époque le service des annuités aurait pu être repris. C'est dans ces conditions que le Gouvernement a demandé aux Chambres le vote de l'article 7 de la loi du 24 décembre 1934 qui régularise définitivement le solde de la dépense à charge de l'exercice 1930, au cours duquel le remboursement anticipatif de l'emprunt a eu lieu.

Cette régularisation budgétaire, qui accroît le déficit que le Gouvernement

est autorisé à couvrir par l'emprunt, permettra de rembourser l'avance du Trésor qui doit pouvoir conserver une liquidité suffisante et celle du Fonds monétaire, dont l'actif a reçu une affectation spéciale par la loi créant l'Office central de la petite Epargne.

Quant à la somme de 100 millions de francs avancée par le Fonds d'amortissement de la Dette publique, le Conseil d'administration de cette institution, tout en marquant son accord sur la renonciation à la procédure instaurée par la loi du 12 juin 1930, a consenti antérieurement au vote par les Chambres de la disposition prérappelée, à faire abandon de sa contribution. Cette somme de 100 millions de francs sera donc portée en recette au budget de 1930 en contre-partie partielle de la dépense. Il y a lieu de considérer que l'avance du Fonds d'amortissement a été effectuée par prélèvement sur le solde des taxes et impôts spéciaux mis à la disposition de l'institution, après la stabilisation monétaire, en vue du remboursement extraordinaire d'une partie de la dette publique.

CINQUIÈME QUESTION.

L'Exposé des Motifs et les *Rapports*, notamment celui de M. Carton de Tournai (p. 2) (1) montrent que la dette s'est réduite de 58 milliards en 1926 à 51 milliards en 1930.

a) Ne faut-il pas tenir compte, dans cette différence, de la suppression de la dette relative aux comptes chèques-postaux et n'y a-t-il pas également d'autres postes éliminés ?

b) Le même rapport de M. Carton de Tournai établit, page 3, la perte résultant, pour nous, de la suspension du paiement des réparations par l'Allemagne (900 millions) et de la compensation que nous donne la cessation des paiements de notre dette vis-à-vis des États-Unis et de l'Angleterre.

M. Carton de Tournai conclut : « La différence à notre préjudice fut de près de 500 millions ».

Ce calcul n'est pas exact et on voudrait le voir établir d'une façon détaillée. Il faut se référer pour cela, aux articles 19 (2, 3 et 4) et 56 (7 et 8) du Budget de la Dette Publique.

Évidemment, il est aisé, comme le dit la note 8 de l'article 56 « d'éliminer ces postes du Budget, *en attendant* . . . » mais il semble indispensable que la Commission, tout au moins, sache ce que nous pouvons espérer recevoir et ce que nous restons, jusqu'à nouvel ordre, *engagés* à payer.

Le défaut de toute révision au Budget, pour plus de 16 milliards de dettes, fausse tous les calculs faits, tant dans le Rapport de M. De Winde que dans la presse concernant la charge de notre Dette étrangère.

Réponse : a) Les chiffres de 58 milliards et de 51 milliards pour la dette, respectivement en 1926 et 1930, cités à la page 2 du rapport de M. Carton de Tournai, sont extraits de l'Exposé général du Budget des recettes et dépenses pour l'exercice 1931, page 4;

Les chiffres exacts étaient 58,820,260,093 au 30 septembre 1926 et de 51,968,476,657 au 30 septembre 1930, non compris dans les deux cas les avoirs des particuliers en comptes chèques-postaux.

b) En vertu du Plan Young (non compris l'Accord des Marks) les versements de l'Allemagne devaient assurer à la Belgique pendant l'année 1935, une recette

(1) Doc. Chambre, n° 57 (session 1934 1935).

de 105,1 millions de Reichsmarks, soit au cours de fr. 8-50 le Reichsmark, 893,350,000 francs.

Par contre, les annuités à verser aux Gouvernements des États-Unis et de la Grande-Bretagne, pendant la même année, en exécution des accords intervenus en 1925 pour le règlement des dettes de la Belgique s'élevaient respectivement à 11,890,150 dollars et 639,250 Livres Sterling, savoir :

a) <i>Dettes envers le Gouvernement des Etats-Unis :</i>		
Dette de guerre	\$.	2,900,000
Dette post-armistice		8,111,250
Remboursement en dix ans des paiements suspendus par le Moratoire Hoover		968,900
Ensemble . . . \$.		11,980,150
=====		

b) *Dette envers le Gouvernement britannique :* £ 639,250.

Aux cours de fr 21-50 par dollar et fr. 105 par livre sterling, la contreva'eur de ces sommes s'établit comme suit :

\$ 11,980,150	fr.	257,573,000
£ 639,250		67,121,000
Fr.		324,694,000

La suspension des paiements intergouvernementaux issus de la guerre cause au budget belge un préjudice de 568,650,000 francs pour l'année 1935.

Toutefois, il convient aussi de tenir compte de la dette du Congo Belge envers la Grande-Bretagne, dont le paiement a également été suspendu, et dont le service aurait nécessité, pour l'année 1935, une dépense de 253,500 livres sterling, soit 26.617,000 francs belges.

Dès lors, le préjudice pour la Belgique et sa Colonie se réduit à 542,033,000 fr.

SIXIÈME QUESTION.

Pourrait-on savoir, à propos de l'annexe au Budget de la Dette publique' p. 50, quelle est la situation exacte de l'État vis-à-vis de L'ANIC dont les obligations ont été remises à la Société Nationale de Crédit pour l'Industrie pour des crédits spéciaux : à quelle émission se rattachent ces obligations, leur chiffre actuel ? Comment étaient-elles rentrées aux mains de l'État, etc. ?

Réponse : En exécution de l'article 1^{er} de la loi du 6 mars 1925 sur les emprunts à l'étranger, l'Etat a repris à l'Association nationale des Industriels et Commerçants un capital de 893,958,000 francs en obligations à 6 p. c. de cette Association; le prix de cession s'est élevé à 885,018,420 francs, soit 99 p. c. de la valeur nominale des titres.

Cette somme de 885,018,420 francs a été prélevée, en vertu de la disposition rappelée ci-dessus, sur le produit des emprunts à 6 p. c. et à 7 p. c. de 50 millions de dollars nominal chacun, émis aux Etats-Unis en 1925.

Il a été rendu compte de ces opérations aux Chambres le 28 mai 1927.

Déduction faite des titres amortis ou rétrocédés à l'Association nationale des Industriels et Commerçants, les obligations restant actuellement la propriété du Trésor s'élèvent à 795,632,000 francs nominal.

Conformément à l'article 7 de la loi du 14 avril 1933, modifié par l'arrêté-loi du 15 décembre 1934, le Gouvernement applique ces valeurs à concurrence d'un capital de 780 millions, à la constitution de garanties destinées à assurer la bonne fin d'opérations de crédit en faveur de l'industrie, de l'agriculture et du commerce belges.

SEPTIÈME QUESTION.

Les chiffres de la « Guaranty Trust » publiés le 5 février dans l'*Agence Economique et Financière*, concernant les dettes publiques américaines et britanniques, sont-ils exacts ? Ces chiffres établiraient que la dette par tête d'habitant serait : en Angleterre d'environ 21,000 francs ; aux Etats-Unis de 8,800 francs, et en Belgique plus ou moins 7,500 francs.

Réponse : D'après le « Budget Message » présenté au Congrès par le Président Roosevelt, le 3 janvier 1935, la Dette des Etats-Unis, s'élevait, au 30 juin 1934, à 27,053,141,414 Dollars (total gross debt), soit par tête d'habitant, pour une population d'environ 125 millions d'habitants, 216 dollars.

D'après les « Finance Accounts » du Royaume-Uni pour l'année financière 1933-1934, la dette nationale du Royaume-Uni s'élevait, au 31 mars 1934, à £ 7,945,194,409, soit par tête, pour une population d'environ 45 millions d'habitants, 176 £.

La dette publique belge s'élevait, au 31 décembre 1934, à 57,908,999,320 francs, les dettes extérieures étant calculées aux parités de la stabilisation; le montant par tête d'habitant s'établit ainsi à 7,021 francs.

En évaluant les dettes extérieures aux environs des cours actuels, soit fr. 21-50 le dollar, 105 francs la Livre, et fr. 5-50 la Couronne suédoise, le montant de la dette publique est ramené à 50,004,000,000 de francs en chiffres ronds, soit 6,062 francs par tête d'habitant.

Sur la base des cours précités, la Dette publique par tête d'habitant s'élève : aux Etats-Unis, à 4,644 francs et en Grande-Bretagne à 18,480 francs.

HUITIÈME QUESTION.

Peut-on savoir quelle somme de la dette étrangère, 10 milliards 400 millions, a été placée sur notre marché ou rapatriée par amortissement ?

Le chiffre de 203,969,823 francs, bénéfice du change actuel, est-il exact ?

Réponse : Les emprunts extérieurs sont placés à l'étranger et non sur notre marché; il n'est pas possible de déterminer le montant que nos nationaux auraient souscrit à l'étranger lors des émissions, ni le montant acheté postérieurement par eux.

Quant aux obligations amorties, elles sont annulées et ne sont donc plus comprises dans le montant de la Dette extérieure.

Le tableau ci-dessous indique en monnaies étrangères, le montant des dépenses réelles d'intérêt et d'amortissement des emprunts extérieurs à charge de l'exercice 1934 ainsi que le coût de ces devises en francs belges; la troisième colonne donne la contrevaleur de ces dépenses sur la base des parités de la stabilisation.

<i>Charges en devises.</i>		<i>Dépenses réelles en francs belges.</i>	<i>Contrevaleur sur la base des parités de Stabilisation.</i>
Fr. fr.	146,749,000	206,995,495 66	206,747,328 65
L.	1,345,756.14	144,588,867 65	235,507,422 50
\$	7,799,580.95	166,850,269 55	280,472,930.96
\$ est.	6,676,627.50	237,687,939 »	240,091,524 90
Fl.	7,460,702.90	108,033,181 50	107,807,156 90
Fr. s.	2,560,000	17,810,404 05	17,766,400 »
Kr.	720,000	3,992,860 90	6,937,200 »
		885,959,018 31	1,095,329,963 91
		=====	=====

Les dépenses réelles de l'exercice 1934 pour le Service des dettes extérieures sont inférieures de 209 millions en chiffres ronds à ces dépenses calculées aux parités de la stabilisation.

NEUVIÈME QUESTION.

Quelle est la situation des fonds de tiers au 1^{er} décembre 1934 ?

Réponse : L'actif des fonds de tiers, au 1^{er} décembre 1934, s'élève à
Fr. 4,314,259,000

Ces avoirs sont placés à concurrence :

a) de fr.	175,203,000	
pour compte de la Caisse des dépôts et consignations;		
b) de	699,005,000	
pour compte du Fonds monétaire;		
c) de	500,000,000	
à titre de « Réserve des Fonds de tiers »;		
d) de	6,483,000	
à titre de « Réserve spéciale des Fonds de tiers ».		
		1,380,691,000
	Différence, fr.	2,933,568,000

Le remboursement du solde de l'emprunt à 7 1/2 p. c. américain ayant été effectué, en 1930, au moyen des disponibilités du Trésor, du Fonds monétaire et du Fonds d'amortissement de la Dette publique, une partie de la somme de 2,933,568,000 francs, soit(1) 1,055,618,000
 reste engagée dans cette opération, au 1^{er} décembre 1934.
 Reste, fr. 1,877,950,000

(1) L'article 7 de la loi du 24 décembre 1934 prévoit le rattachement aux comptes du budget de l'exercice 1930 de cette dépense, rendant à la Trésorerie la possibilité de reconstituer, par l'emprunt, l'avance de 1.055,618,000 francs.

DIXIÈME QUESTION

Peut-on connaître le chiffre des avoirs particuliers en compte chèques-postaux au 31 décembre 1934 ?

Réponse : Au cours des six derniers mois de l'année 1934, ces avoirs ont oscillé entre les extrêmes ci-après :

Point le plus bas atteint le 15 octobre 1934 . . . fr. 1,759,882,000
 Point le plus élevé atteint le 3 juillet 1934. . . . 2,080,501,000
 Depuis le début de l'année 1935, l'actif des particuliers en comptes chèques-postaux n'est plus tombé au-dessous de 1,889,171,000 francs (le 12 février).
 Ainsi donc cet actif évolue entre 1,800,000,000 et 2,000,000,000 de francs en chiffres ronds.

ONZIÈME QUESTION

Prière de donner le tableau des emprunts garantis par l'Etat, avec l'indication des capitaux en circulation au 31 décembre 1934.

Réponse : EMPRUNTS GARANTIS PAR L'ETAT.

Capitaux en circulation au 31 décembre 1934.

Société Nationale des Chemins de fer belges. (Voitures métalliques) (Bons de caisse 5 1/2 p. c.) fr.	281,286,000
Palais des Beaux-Arts :	
Premier emprunt 6 p. c.	14,770,000
Deuxième emprunt 6 p. c.	8,730,000
Troisième emprunt 6 p. c.	4,950,000
Quatrième emprunt 5 p. c.	12,600,000
Société Nationale des Chemins de fer vicinaux :	
Emprunt 2 1/2 p. c. de 1885	22,226,520
Emprunt 3 p. c. janvier-juillet	1,084,079,600
Emprunt 3 p. c. mai-novembre.	132,758,500
Société Nationale des Distributions d'eau :	
Emprunt 5 p. c.	95,620,000
Société Intercommunale de la Rive Gauche de l'Escaut :	
Premier emprunt 5 p. c.	250,000,000
Deuxième emprunt 5 p. c.	160,000,000
Bons de caisse	15,000,000
Institut National Belge de Radio-Diffusion :	
Emprunt 5 p. c.	4,480,000
Régie des Télégraphes et des Téléphonés :	
Emprunt extérieur 5 p. c. fls. P. B.	15,000,000
Emprunt Caisse Epargne, 5,75 p. c.	300,000,000
Bons de caisse 6 mois, 3.75 p. c.	100,000,000

Emprunts de la Colonie :

Emprunt 2 1/2 p. c. 1887	422,200
— 3 p. c. 1904	37,884,500
— 4 p. c. 1896-1898	14,000,000
— 4 p. c. 1906	150,000,000
— 4 p. c. 1901	36,832,500
— 4 p. c. 1909	6,292,500
— 5 1/2 p. c. 1921	49,200,000
— 6 p. c. 1921	24,750,000
— 6 p. c. 1926	623,614,000
Bons du Trésor à trois mois au 31 décembre 1934 Fl P. B. (émis en Hollande)	15,000,000

Société Nationale de Crédit à l'Industrie :

Emprunt obligations 3 1/2 p. c.	225,000,000
— — 4 p. c.	10,374,000
— — 4 1/2 p. c.	306,962,000
— — 5 p. c.	483,524,000
— — 5.25 p. c.	12,852,000
— — 5.50 p. c.	14,000,000
— — 6 p. c.	9,950,000

Intercommunale Bruxelloise des Eaux :

Emprunt 6 p. c.	24,166,666
Emprunt complémentaire (taux d'intérêt variable) . . .	562,333

Ligue des Familles nombreuses :

Emprunt 5 p. c. (taux réduit provisoirement à 4 1/2 p. c.)	1,500,000
---	-----------

S. A. B. E. N. A. : Emprunt 6 p. c.	24,210,000
Grand-Duché de Luxembourg : Emprunt 6 p. c.	178,118,000

La part de l'État dans le paiement des intérêts s'élève à 3,593,540 francs.

* * *

L'étude du Budget de la Dette Publique montre à quel point il est indispensable que les budgets soient équilibrés; qu'il ne devrait plus être question d'emprunts pour couvrir les dépenses de l'ordinaire; qu'il serait sage d'être plus circonspect pour donner la garantie de l'État à des emprunts qui finissent généralement par être dettes de l'État, alors que le pays expire sous la charge exagérée des impôts qui sont une des principales causes de l'acuité de la crise chez nous en paralysant le commerce et l'industrie. En situation normale, il ne devrait jamais être porté au Budget extraordinaire, et devant être couvertes par l'emprunt, que des dépenses provoquant un réel enrichissement du patrimoine national.

Que des économies doivent être réalisées dans tous les domaines, qu'il faut en finir avec les crédits supplémentaires et les surenchères électorales aux

dépens du Trésor national et cela, disons-le loyalement, sous peine de catastrophe, de faillite, de dévaluation ou d'inflation, qui sont une expropriation dissimulée dont ni le Gouvernement, ni le Parlement, ni la Nation ne veulent, sous aucun prétexte. La guerre et ses ruines ont pu légitimer, ou du moins expliquer, les pertes infligées à tant de nos concitoyens par la stabilisation de 1926, mais une nouvelle diminution de la valeur de notre franc, résultant d'une mauvaise politique de notre part, serait criminelle, impardonnable, catastrophique, et légitimerait toute une série de critiques contre le parlementarisme.

* * *

Le budget de la Dette publique pour l'exercice 1935 a été adopté par votre Commission par 9 voix contre 4. Elle a l'honneur, Madame, Messieurs, de vous en proposer le vote.

Le Président-Rapporteur,
BARON DE MÉVIUS.