

1
- 1641 / 2 - 94 / 95

Belgische Kamer van Volksvertegenwoordigers

GEWONE ZITTING 1994-1995 (*)

16 DECEMBER 1994

WETSONTWERP

**tot wijziging van de besluitwet van
18 mei 1945 houdende oprichting van
een rentefonds**

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE VOOR DE
FINANCIEN (1)

UITGEBRACHT DOOR DE HEER FLAHAUT

DAMES EN HEREN,

Uw commissie heeft dit wetsontwerp besproken
tijdens haar vergadering van 13 december 1994.

*
* *

(1) Samenstelling van de commissie :

Voorzitter : de heer Dupré.

A. — Vaste leden :

C.V.P. HH. Dupré, Olivier, Taylor,
Van Rompuy, N.
P.S. HH. Flahaut, Gilles, Mevr.
Lizin, H. Namotte.
V.L.D. HH. Bril, Daems, Platteau,
Verhofstadt.
S.P. HH. Dielens, Lisabeth,
Vanvelthoven.
P.R.L. HH. de Clippele, Michel.
P.S.C. HH. Langendries, Poncelet.
Agalev/HH. Defeyt, De Vlieghere.
Ecolo
VI. H. Van den Eynde.
Blok

B. — Plaatsvervangers :

HH. Ansoms, De Clerck, Eyskens,
Goutry, Moors, Tant.
HH. Collart, Delizée, Dufour,
Eerdeken, Harmegnies (M.).
HH. Cortois, Denys, Dewael, Van
Mechelen, Vergote.
II. Bossuyt, Mevr. De Meyer, HH.
Peeters (L.), Van der Maelen.
HH. Bertrand, Ducarme, Kubla.
Mevr. Corbisier-Hagon, HH. Grim-
berghs, Thissen.
HH. Detienne, Thiel, Mevr. Vogels.
HH. Annemans, Wymeersch.

Zie :

- 1641 - 94 / 95 :

— N° 1 : Ontwerp overgezonden door de Senaat.

(*) Vierde zitting van de 48^e zittingsperiode.

- 1641 / 2 - 94 / 95

Chambre des Représentants de Belgique

SESSION ORDINAIRE 1994-1995 (*)

16 DÉCEMBRE 1994

PROJET DE LOI

**modifiant l'arrêté-loi du 18 mai 1945
portant création du fonds
des rentes**

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION DES
FINANCES (1)

PAR M. FLAHAUT

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre commission a examiné ce projet de loi au
cours de sa réunion du 13 décembre 1994.

*
* *

(1) Composition de la commission :

Président : M. Dupré.

A. — Titulaires :

C.V.P. MM. Dupré, Olivier, Taylor,
Van Rompuy, N.
P.S. MM. Flahaut, Gilles, Mme
Lizin, M. Namotte.
V.L.D. MM. Bril, Daems, Platteau,
Verhofstadt.
S.P. MM. Dielens, Lisabeth,
Vanvelthoven.
P.R.L. MM. de Clippele, Michel.
P.S.C. MM. Langendries, Poncelet.
Agalev/MM. Defeyt, De Vlieghere.
Ecolo
VI. M. Van den Eynde.
Blok

B. — Suppléants :

MM. Ansoms, De Clerck, Eyskens,
Goutry, Moors, Tant.
MM. Collart, Delizée, Dufour,
Eerdeken, Harmegnies (M.).
MM. Cortois, Denys, Dewael, Van
Mechelen, Vergote.
M. Bossuyt, Mme De Meyer, MM.
Peeters (L.), Van der Maelen.
MM. Bertrand, Ducarme, Kubla.
Mme Corbisier-Hagon, MM. Grim-
berghs, Thissen.
MM. Detienne, Thiel, Mme Vogels.
MM. Annemans, Wymeersch.

Voir :

- 1641 - 94 / 95 :

— N° 1 : Projet transmis par le Sénat.

(*) Quatrième session de la 48^e législature.

I. — INLEIDING VAN DE MINISTER VAN FINANCIEN

Dit wetsontwerp, aldus de minister, heeft een dubbel doel. Het houdt eerst en vooral een structurele wijziging in van de wijze van bestemming van de winst van het Rentefonds.

Daarenboven worden, door een uitzonderlijke betaling (in 1994) van 3 miljard frank aan de Schatkist, de eigen middelen van het Fonds teruggebracht tot een peil dat meer in verhouding staat tot zijn behoeften.

De organieke wet op het Rentefonds (de besluitwet van 18 mei 1945) voorziet in het principe van de verdeling van de winst.

Overeenkomstig artikel 6, 3^e lid van deze wet wordt, wanneer de reserve 35 % bedraagt van het hoogste nominaal kapitaal dat de portefeuille zal bereikt hebben, de opbrengst van de openbare fondsen jaarlijks aan de Schatkist afgedragen.

Door omstandigheden werd deze bepaling nooit in praktijk gebracht en heeft geen enkele verdeling van de winsten van het Fonds plaatsgehad. Daarenboven staat het nu al vast dat, indien deze regel niet gewijzigd wordt, het Fonds gedurende vele jaren geen enkel deel van zijn resultaten aan de Staat zal hoeven te storten : daar de portefeuille van het Fonds in 1990 zijn hoogtepunt heeft bereikt op 90 506 miljoen frank, moet de reserve oplopen tot 31 677 miljoen frank (35 % van 90 506 miljoen frank) alvorens van een verdeling sprake kan zijn. Welnu de reserve bedroeg 4 686 miljoen frank op het einde van 1993.

Alhoewel de reserve moeilijk de minimumdrempel kan bereiken die wettelijk voorzien werd voor de verdeling van de reserve, zijn de eigen middelen van het Fonds daarentegen tot een heel belangrijk bedrag gestegen, rekening houdend met de huidige noden. De rol van het Rentefonds als regulator is sinds 1991 beperkt tot het waarborgen van de liquiditeit van de fixingmarkt van de beurs ten voordele van de particuliere beleggers, en omwille van dit feit, kan het Fonds zijn opdracht vervullen met een veel kleinere portefeuille dan voorheen.

Het wetsontwerp definieert eerst en vooral de eigen middelen van het Rentefonds als zijnde de som :

- van de dotatie die de Schatkist heeft gestort aan het Fonds krachtens de wet van 19 juni 1959 en waarvan zijn organieke wet tot nu toe nergens melding heeft van gemaakt, en
- van de reserve.

Het wetsontwerp schrijft vervolgens de volgende procedure voor die moet gevolgd worden bij het afsluiten van elk boekjaar :

1. De winst die tijdens een boekjaar wordt vastgesteld, wordt ten belope van 3 % van de dotatie bij de reserve gevoegd (namelijk ongeveer 84 miljoen frank). Deze regelmatige overschrijving naar de reserve biedt grosso modo de mogelijkheid om tot een indexatie van de eigen middelen van het Fonds te komen.

I. — EXPOSE INTRODUCTIF DU MINISTRE DES FINANCES

Le ministre souligne que le projet de loi à l'examen poursuit un double objectif. Il vise avant tout à réformer structurellement le mode d'affectation des bénéfices du Fonds des rentes.

Il tend en outre à ramener, par un versement exceptionnel (en 1994) de trois milliards de francs au Trésor, les moyens propres du Fonds à un niveau plus en rapport avec ses besoins.

Le loi organique du Fonds des rentes (l'arrêté-loi du 18 mai 1945) prévoit le principe d'une distribution des bénéfices.

Conformément à l'article 6, alinéa 3, les produits du portefeuille de titres sont versés chaque année au Trésor lorsque les réserves atteignent 35 % du capital nominal le plus élevé auquel ledit portefeuille sera parvenu.

Les circonstances ont fait que cette disposition n'a jamais trouvé à s'appliquer et qu'aucune distribution des bénéfices du Fonds n'a eu lieu. En outre, si cette règle n'est pas modifiée, il est d'ores et déjà certain que le Fonds ne versera aucune part de ses bénéfices à l'Etat avant de nombreuses années : le portefeuille du Fonds ayant culminé à 90 506 millions de francs en 1990, la réserve devrait atteindre 31 677 millions de francs (35 % de 90 506 millions de francs) avant qu'il y ait distribution, or la réserve avoisinait 4 686 millions de francs à la fin 1993.

S'ils sont loin d'atteindre le seuil minimum prévu légalement pour leur distribution, les moyens propres du Fonds n'en sont pas moins parvenus à un montant fort important en regard des nécessités actuelles. Le rôle de régulateur du Fonds des Rentes s'est limité depuis 1991 à assurer la liquidité du marché boursier du fixing en faveur des placeurs particuliers et, de ce fait, le Fonds peut remplir sa mission avec un portefeuille beaucoup plus réduit qu'autrefois.

Le projet de loi définit tout d'abord les moyens propres du Fonds des rentes comme étant la somme :

- de la dotation que le Trésor a versée au Fonds en vertu de la loi du 19 juin 1959 et dont sa loi organique ne fait à présent nulle mention;
- de la réserve.

Le projet de loi prescrit ensuite d'appliquer, lors de la clôture de chaque exercice, la procédure décrite ci-après :

1. Le bénéfice constaté durant un exercice est versé à la réserve à concurrence de 3 % de la dotation (soit quelque 84 millions de francs). Ce versement régulier à la réserve permet d'aboutir grosso modo à une indexation des moyens propres du Fonds.

2. Het deel van de winst dat 3 % van de dotatie overschrijdt, wordt in de Schatkist gestort.

3. Nochtans zal het Fonds, in afwijking van punt 2, zijn reserve in twee gevallen zo snel mogelijk aanvullen.

Eerst en vooral, wanneer de reserve ingevolge voorafgaande verliezen onder de drempel van 50 % van de dotatie zou dalen.

De twee beperking vindt haar inspiratie in de huidige tekst van artikel 6 van de besluitwet van 18 mei 1945 : het niveau van de eigen middelen wordt als kritiek beoordeeld wanneer dit lager ligt dan 35 % van de nominale portefeuille. Het criterium van de grootte van de portefeuille is inderdaad volkomen relevant om de draagwijdte van het financieel risico dat het Fonds loopt tijdens zijn kenmerkende activiteiten van beleggingen op lange termijn en ontleningen op korte termijn te beoordelen en om de daartoe vereiste eigen middelen te berekenen. De portefeuille die in aanmerking komt zal echter niet meer de (historisch gezien) hoogste portefeuille zijn zoals in de huidige tekst wordt vermeld, maar de gemiddelde portefeuille van het laatste trimester van het betrokken boekjaar. Dit nieuwe criterium lijkt immers beter afgestemd op de reële behoefte aan eigen middelen.

Deze regels inzake winstverdeling zullen slechts gelden voor de resultaten van de komende boekjaren. Welnu, de eigen middelen die door het Fonds werden opgebouwd vanaf zijn oprichting tot heden, overschrijden zeker het bedrag dat vereist is voor de uitvoering van zijn (heromschreven) activiteiten.

Het wetsontwerp voorziet dus in een bijzondere bepaling waarbij het Fonds in 1994 een bedrag van 3 miljard frank in de Schatkist zal storten, als deelneming in de resultaten van de voorgaande boekjaren. Een aanpassing van de eigen middelen van die orde van grootte riskeert de financiële stabiliteit van het Fonds niet in gevaar te brengen, behoudens onvoorziene en buitengewone veranderingen van de portefeuille of van de interestvoeten.

II. — BESPREKING

De heer Daems is van oordeel dat dit wetsontwerp in feite maar één bedoeling heeft : de betaling in 1994 van 3 miljard frank aan de Schatkist.

Waarom doet de regering zoveel moeite om deze operatie te verbergen ?

De minister geeft aan dat dit inderdaad één van de doelstellingen is van dit ontwerp. Het gaat echter niet om een eenmalige operatie in 1994 maar om een wijziging van de regels inzake winstverdeling die ook in de toekomst zal blijven gelden. Hij verwijst in dit verband naar zijn inleiding.

De heer Daems vraagt of het in de memorie van toelichting (Stuk Senaat n° 1244/1, blz. 3) vermelde bedrag van de dotatie, die de Schatkist krachtens de

2. La part du bénéfice qui excède 3 % de la dotation est versée au Trésor.

3. Toutefois, par dérogation au point 2, le Fonds reconstituera au plus vite sa réserve dans deux cas de figure.

En premier lieu, la réserve sera reconstituée lorsqu'elle représentera, par suite de déficits antérieurs, un montant inférieur à 50 % de la dotation.

Le second seuil est inspiré du texte actuel de l'article 6 de l'arrêté-loi du 18 mai 1945 : le niveau des moyens propres est jugé critique lorsqu'il est inférieur à 35 % du portefeuille nominal. Le critère de la taille du portefeuille est en effet parfaitement pertinent pour juger l'ampleur du risque financier couru par le Fonds dans son activité caractéristique de placement à long terme et d'emprunt à court terme, donc pour quantifier les moyens propres nécessaires dans ce cadre. Le portefeuille pris en considération ne sera toutefois plus, comme dans le texte actuel, le portefeuille maximal (historique), mais le portefeuille moyen du dernier trimestre de l'exercice considéré. Ce nouveau critère semble mieux adapté aux besoins réels en moyens propres.

Ces règles de distribution du bénéfice ne joueront que pour les résultats des exercices à venir. Or, les moyens propres accumulés par le Fonds de sa création à nos jours excèdent assurément le montant nécessaire à l'exercice de ses activités (redéfinies).

Le projet de loi prévoit donc dans une disposition spéciale que le Fonds versera en 1994 un montant de 3 milliards de francs au Trésor, pour participation aux résultats des exercices antérieurs. Un ajustement des moyens propres de cet ordre de grandeur ne risque pas, sauf évolutions imprévisibles et extrêmes du portefeuille ou des taux d'intérêt, de mettre en péril la stabilité financière du Fonds.

II. — DISCUSSION

M. Daems estime que le projet de loi à l'examen a en fait pour seul objectif de verser un montant de 3 milliards de francs au Trésor.

Pourquoi le gouvernement s'efforce-t-il de dissimuler cette opération ?

Le ministre reconnaît que c'est effectivement un des objectifs du projet. Celui-ci ne vise toutefois pas à réaliser une opération ponctuelle en 1994 mais à modifier durablement les règles relatives à la distribution des bénéfices. Il renvoie à cet égard à son exposé introductif.

M. Daems demande si le montant de la dotation versée par le Trésor au Fonds des rentes en vertu de la loi du 19 juin 1959 (2 812,5 millions de francs),

wet van 19 juni 1959 aan het Rentenfonds heeft gestort (2 812,5 miljoen frank) reeds werd geactualiseerd.

De minister antwoordt ontkennend.

Voor al de reserve is echter belangrijk voor de werking van het Rentenfonds. De eigen middelen (dotatie plus reserve) bedragen thans $\pm$ 7 400 miljoen frank, wat meer dan voldoende is. Sedert begin 1991 zijn immers de regulerende interventies van het Fonds op de markt van de effecten van de overheids-schuld ingeperkt; voortaan beogen die alleen de liquiditeit van de markt te waarborgen ten gunste van personen die optreden buiten de uitoefening van een beroepsactiviteit.

De heer de Clippele merkt op dat momenteel een winstreservering van 3 % inderdaad met een indexatie overeenstemt.

Wat zal er echter gebeuren wanneer in de toekomst de inflatie fors zou toenemen ?

De minister verwijst naar artikel 4 van het wetsontwerp.

Wanneer het niveau van de eigen middelen lager komt te liggen dan 35 % van zijn nominale portefeuille (dat wil zeggen van de nominale portefeuille die het Fonds gedurende het laatste kwartaal van het boekjaar gemiddeld in zijn bezit had) zal het Rentenfonds een groter deel van zijn nettowinst bij die reserve voegen tot dat percentage opnieuw wordt bereikt.

*
* *

De artikelen 1 tot 6, alsmede het gehele wetsontwerp, worden aangenomen met 11 tegen 2 stemmen.

De rapporteur,

A. FLAHAUT

De voorzitter,

J. DUPRE

montant qui est cité dans l'exposé des motifs (Doc. Sénat n° 1244/1, p. 3), a déjà été actualisé.

Le ministre répond par la négative.

C'est surtout la réserve qui est importante pour le fonctionnement du Fonds des rentes. Les moyens propres (dotation plus réserve) s'élèvent actuellement à quelque 7 400 millions de francs, ce qui est plus que suffisant. Les interventions régulatrices du Fonds sur le marché des titres de la dette publique ont en effet été réduites depuis le début de 1991; elles ne visent désormais plus qu'à assurer la liquidité du marché en faveur des personnes agissant hors du cadre d'une activité professionnelle.

M. de Clippele fait observer qu'actuellement une mise en réserve des bénéfices de 3 % correspond effectivement à une indexation.

Qu'advierait-il cependant si l'inflation venait à augmenter fortement ?

Le ministre renvoie à l'article 4 du projet de loi.

Lorsque les moyens propres sont inférieurs à 35 % de son portefeuille nominal (c'est-à-dire du portefeuille nominal détenu en moyenne par le Fonds durant le dernier trimestre de l'exercice), le Fonds des rentes versera à cette réserve une plus grande part de son bénéfice net jusqu'à ce que ce pourcentage soit atteint.

*
* *

Les articles 1^{er} à 6, ainsi que l'ensemble du projet de loi, sont adoptés par 11 voix contre 2.

Le rapporteur,

A. FLAHAUT

Le président,

J. DUPRE