

**Kamer
van Volksvertegenwoordigers**

ZITTING 1986-1987
6 FEBRUARI 1987

WETSONTWERP

betreffende de bijkomende inschrijving van België op het kapitaal van de Internationale Financieringsmaatschappij

VERSLAG

**NAMENS DE COMMISSIE
VOOR DE FINANCIEN (1)**

UITGEBRACHT DOOR DE HEER VAN ROMPUY

DAMES EN HEREN,

**I. — INLEIDENDE UITEENZETTING
VAN DE MINISTER VAN FINANCIEN**

Onderhavig wetsontwerp beoogt de verdubbeling toe te laten van de inschrijving van België op het kapitaal van de Internationale Financieringsmaatschappij waardoor deze van 13,723 miljoen op 27,446 miljoen U.S dollar zou worden gebracht en dit in het raam van een algemene verhoging van het kapitaal van die maatschappij waartoe op 26 december 1985 werd besloten.

De bijkomende inschrijving moet, van 1986 tot 1990, in vijf jaarlijkse schijven van 2744 600 US dollar elk worden gestort. Op basis van een koers van 38 Belgische F voor 1 US dollar belooft de totale last 521 474 000 F en bedraagt elke jaarlijkse schijf 104 294 800 F.

Dit wetsontwerp werd besproken in openbare commissievergadering.

(1) Samenstelling van de Commissie:

Voorzitter: de heer Notomb.

A. — Vaste leden:	B. — Plaatsvervangers:
C. V. P. HH. Declercq, Diegenant, Dupré, Lenaerts, M. Olivier, Van Rompuy;	HH. Ansoms, De Roo, Moors, Tant, Van den Brande, Van Rompaey, Verhaegen;
P. S. HH. W. Burgeon, Busquin, Coëme, Delosset;	HH. Bondroit, Collart, Cools, M. Harmegnies, Tasset;
S. P. H. Colla, Mevr. Detiége, HH. Vandembroucke, Willockx;	HH. Bossuyt, Chevalier, De Weirdt, Leclercq, Van Miert;
P. R. L. HH. Nols, Petitjean, Simonet;	HH. Kubla, Lagneau, Neven, Poswick;
P. V. V. HH. Denys, Vermeiren;	HH. Beysen, Cortois, Sprockeels;
P. S. C. HH. Nothomb, Wauthy;	HH. du Monceau de Bergendal, le Hardy de Beaulieu, Lestienne;
V. U. HH. Desaeeyere, Schiltz.	HH. Gabriëls, P. Peeters, F. Vansteenkiste.

Zie:

-710-86/87:

— N° 1: Ontwerp overgezonden door de Senaat.

**Chambre
des Représentants**

SESSION 1986-1987
6 FÉVRIER 1987

PROJET DE LOI

relatif à la souscription additionnelle de la Belgique au capital de la Société financière internationale

RAPPORT

**FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DES FINANCES (1)**

PAR M. VAN ROMPUY

MESDAMES, MESSIEURS,

**I. — EXPOSE INTRODUCTIF
DU MINISTRE DES FINANCES**

Le projet de loi à l'examen vise à autoriser le doublement de la souscription de la Belgique au capital de la Société financière internationale en la portant de 13,723 millions à 27,446 millions d'US dollars dans le cadre d'une augmentation générale du capital de cette Société décidée le 26 décembre 1985.

Le versement de la souscription additionnelle s'effectuera, de 1986 à 1990, en cinq tranches annuelles de 2744 600 d'US dollars chacune. Compte tenu d'un cours de 38FB pour 1 US dollar, la charge totale sera de 521 474 000 F et chaque tranche annuelle représentera 104 294 800 F.

Ce projet de loi a été examiné en réunion publique de commission.

(1) Composition de la Commission:

Président: M. Nothomb.

A. — Membres effectifs:	B. — Suppléants:
C. V. P. MM. Declercq, Diegenant, Dupré, Lenaerts, M. Olivier, Van Rompuy;	MM. Ansoms, De Roo, Moors, Tant, Van den Brande, Van Rompaey, Verhaegen;
P. S. MM. W. Burgeon, Busquin, Coëme, Delosset;	MM. Bondroit, Collart, Cools, M. Harmegnies, Tasset;
S. P. M. Colla, Mme Detiége, MM. Vandembroucke, Willockx;	HH. Bossuyt, Chevalier, De Weirdt, Leclercq, Van Miert;
P. R. L. MM. Nols, Petitjean, Simonet;	MM. Kubla, Lagneau, Neven, Poswick;
P. V. V. MM. Denys, Vermeiren;	MM. Beysen, Cortois, Sprockeels;
P. S. C. MM. Nothomb, Wauthy;	MM. du Monceau de Bergendal, le Hardy de Beaulieu, Lestienne;
V. U. MM. Desaeeyere, Schiltz.	MM. Gabriëls, P. Peeters, F. Vansteenkiste.

Voir:

-710-86/87:

— N° 1: Projet transmis par le Sénat.

De Internationale Financieringsmaatschappij of I. F. C. (wat de initialen zijn van de International Finance Corporation) is één van de filialen van de Wereldbank, die tot doel heeft de produktieve privé-sector van de ontwikkelingslanden te steunen door een beroep te doen op risicodragend kapitaal zonder schuldeffect en aldus bij te dragen tot hun economische groei.

Naast de Wereldbank, die financieringen toekent aan de publieke sector van de relatief begoede landen van de Derde wereld, en naast de Internationale Ontwikkelingsassociatie, die leningen op zeer lange termijn en zonder interest aan de armste ontwikkelingslanden toestaat, heeft de Internationale Financieringsmaatschappij de private ondernemingen als begunstigen voor wie zij tussenkomt hetzij onder de vorm van deelnemingen in hun kapitaal, hetzij onder de vorm van investeringsleningen.

Haar tussenkomsten worden niet tegen concessionele voorwaarden verleend, maar zij vertonen desalniettemin een groot belang voor de ontwikkeling van de begunstigde landen door hun katalysatoreffect.

De I. F. C. kan eveneens een positieve rol spelen bij het verlichten van de schuldproblemen, waarmede tal van landen uit de Derde Wereld geconfronteerd zijn, en tegelijk een klimaat van economische expansie bevorderen.

In verband hiermede herinnert de Minister van Financiën eraan dat, ter gelegenheid van de laatste jaarlijkse vergadering van de instellingen van Bretton-Woods, die het Internationaal Monetair Fonds, de Wereldbank, de Internationale Ontwikkelingsassociatie en de Internationale Financieringsmaatschappij omvatten, hij gepleit heeft voor een uitbreiding van de activiteiten van de I. F. C. op het gebied van de omzetting van schuldvorderingen op sommige landen in deelnemingen in zelfstandige bedrijven.

De deelname van België aan de I. F. C. is ook gunstig voor de Belgische ondernemingen, die de mogelijkheid hebben om deel te nemen aan de realisatie van projecten waarbij de I. F. C. tussenkomt, hetzij onder de vorm van participaties in gesyndiceerde leningen, hetzij onder de vorm van deelnemingen in het kapitaal of van leningen op lange termijn of onder vorm van leveringen van materieel. De economische weerslag is veel groter geweest dan de door België gestorte bedragen, daar de projecten voor de Belgische firma's leveringen van materieel meebrachten voor ongeveer 275 miljoen dollar.

II. — ALGEMENE BESPREKING

De heer Schiltz wensde de tussenkomstcriteria van de I. F. C. te kennen en vraagt hoe de ondernemingen die van haar tussenkomsten genieten worden uitgekozen.

De Minister wijst er op dat het voorwerp van de I. F. C. erin bestaat lokale ondernemingen uit de particuliere sector te ontwikkelen door lokale en buitenlandse kapitaalverschaffers samen te brengen. De I. F. C. kan evenwel tussenkomen ten gunste van gemengde ondernemingen, d.w.z. deze waarin de Regering van het betrokken land en privaat kapitaal samen zijn vertegenwoordigd. Alle ontwikkelingslanden, die lid zijn van de I. F. C. komen in aanmerking voor haar tussenkomsten.

Elk project, dat voor tussenkomst vatbaar is, maakt het voorwerp uit van een onderzoek naar de aard van de onderneming, de aandeelhouders ervan, de doeltreffendheid en de onafhankelijkheid van haar beheer, en de mogelijkheden het aandeel van de private partners te verhogen.

La Société financière internationale ou I. F. C. (qui sont les initiales de « International Finance Corporation ») est une des filiales de la Banque mondiale dont l'objet est de renforcer le secteur privé productif des pays en développement en faisant appel à du capital à risques non générateur de dettes, contribuant par là à leur croissance économique.

A côté de la Banque mondiale, qui accorde du financement au secteur public des pays du Tiers Monde relativement favorisés, et de l'Association internationale de développement, qui accorde des prêts à très long terme et sans intérêts aux pays les plus pauvres, la Société financière internationale a pour bénéficiaires les entreprises privées en faveur desquelles elle intervient soit par le biais de prises de participation à leur capital, soit par le biais de prêts d'investissement.

Ses interventions ne sont pas accordées à des conditions concessionnelles, mais elles n'en présentent pas moins un très grand intérêt pour le développement des pays bénéficiaires par leur effet de catalyseur.

L'I. F. C. peut également jouer un rôle positif dans l'allègement des problèmes d'endettement auxquels ont à faire face nombre de pays du Tiers Monde, tout en promouvant un climat d'expansion économique.

A ce sujet, le Ministre des Finances rappelle qu'à l'occasion de la dernière assemblée annuelle des organismes de Bretton Woods, qui comprennent le Fonds monétaire international, la Banque mondiale, l'Association internationale de développement et la Société financière internationale, il a plaidé en faveur d'un élargissement des activités de l'I. F. C. dans le domaine de la conversion de créances sur certains pays contre des prises de participation dans des sociétés autonomes.

La participation de la Belgique à l'I. F. C. est également positive pour les entreprises belges, qui ont la possibilité de participer à la réalisation de projets dans lesquels l'I. F. C. intervient, soit sous forme de participations dans des prêts syndiqués, soit sous forme de prises de participation au capital ou de prêts à long terme, soit sous forme de fournitures de matériel. Les retombées économiques ont été largement supérieures aux montants versés par la Belgique, puisque les projets ont permis aux firmes belges de fournir du matériel pour un montant d'environ 275 millions de dollars.

II. — DISCUSSION GENERALE

M. Schiltz demande quels sont les critères d'intervention de l'I. F. C. et comment sont sélectionnées les entreprises qui bénéficient de ses interventions.

Le Ministre souligne que l'objet de l'I. F. C. est de développer des entreprises locales du secteur privé en mettant en présence des apporteurs de capitaux locaux et étrangers. L'I. F. C. peut toutefois intervenir en faveur d'entreprises mixtes, c'est-à-dire celles associant le gouvernement du pays concerné et des capitaux privés. Tous les pays en développement qui sont membres de l'I. F. C. sont éligibles à ses interventions.

Chaque projet dans lequel l'I. F. C. est susceptible d'intervenir fait l'objet d'examen portant sur la nature de l'entreprise, sur son actionariat, sur l'efficacité et l'indépendance de sa gestion ainsi que sur les possibilités d'augmenter la part des partenaires privés.

De evaluatie heeft betrekking op de technische merites en de economische voordelen, die de projecten voor de gastlanden medebrengen, evenals de winstperspectieven.

De deelneming van de I. F. C. in een project blijft altijd een minderheidsaandeel. Zij financiert geen operaties waarvoor, volgens haar advies, elders kapitaal tegen redelijke voorwaarden kan worden verkregen. Bovendien verricht zij slechts investeringen, zo het gastland geen bezwaren heeft ten aanzien van de beoogde operatie.

De heer Schiltz wenst te weten of de Staat zich dekt tegen de wisselrisico's inherent aan de bijkomende inschrijving op het kapitaal van de Internationale Financieringsmaatschappij.

De Minister antwoordt dat de betaling van de aanvullende inschrijving op het kapitaal van de I. F. C. uitgevoerd moet worden in vijf jaarlijkse tranches van 1986 tot 1990 van 2744600 US dollars. De tegenwaarde in Belgische frank van elk van deze schijven wordt bepaald op basis van de wisselkoers van de Belgische frank ten opzichte van de dollar op de datum van de betalingen.

Rekening houdend met de spreiding van de betalingen tot in het jaar 1990, is het onvermijdelijk dat die wisselkoers fluctuaties zal kennen. Het is onmogelijk om hun grootte te voorzien, noch de richting waarin zij zullen evolueren.

Dit probleem is nochtans niet hetzelfde als dat waarmee de importeurs of de exporteurs, die onderworpen zijn aan wisselrisico's voor de betalingen in buitenlandse deviezen die zij moeten verrichten of ontvangen in ruil voor leveringen of diensten, geconfronteerd worden. In hun geval biedt de valutatermijnmarkt hen de mogelijkheid om zich buiten wisselpositie te plaatsen, door een prijs te betalen, die overeenkomt met de kost van de termijnverrichting.

De Staat, van zijn kant, moet geen prijs bepalen of zijn kosten voor leveringen of diensten vastleggen; een beroep doen op de dekking op termijn zou in zijn hoofdte wijzen op speculatie met betrekking tot de toekomstige evolutie van een munteenheid tegenover de Belgische frank, wanneer hij tot de storting moet overgaan van zijn bijdrage tot een multilaterale instelling zoals de Internationale Financieringsmaatschappij.

De Minister merkt nog op dat de instellingen in kwestie over het algemeen twee typen van mechanismen voorzien hebben om de weerslag van de koersschommelingen van de verschillende munteenheden te elimineren, of ten minste te beperken.

Het eerste mechanisme, « waardehandhavingsclausule » genoemd, is vastgelegd door de statuten van de multilaterale ontwikkelingsbanken zoals de Wereldbank of de Europese Investeringsbank. Volgens het bij die clausule bepaalde, houden die instellingen de waarde van de tegoeden die gestort werden door hun landen-leden in hun nationale munt constant ten opzichte van de rekenenheid van de instelling (US dollar, ECU of BTR). Regelmatig wordt de tegenwaarde van de gestorte tegoeden opnieuw berekend op basis van de op die datum geldende wisselkoers. Naargelang het resultaat van die berekening moet het land-lid een bijkomend bedrag aan de instelling storten of stort de instelling het teveel betaalde aan het land terug.

Het tweede mechanisme is van toepassing voor de speciale fondsen, opgericht in de schoot van de ontwikkelingsinstellingen, die uitsluitend gefinancierd worden door budgettaire middelen (Internationale Ontwikkelingsassociatie, Aziatisch Ontwikkelingsfonds, enz.). De bijdragende landen nemen hun voorzorgen tegen de wisselkoersschommelingen door de omzetting op basis van een vaste wisselkoers van hun in de rekenenheid van die instellingen uitgedrukte bijdragen, die zij dan in hun nationale munt zullen verrichten ten gunste van die fondsen tijdens de

L'évaluation porte sur les mérites techniques, sur les bénéfices économiques que les projets apportent aux pays hôtes ainsi que sur les perspectives de profit.

La participation de l'I. F. C. à un projet reste toujours minoritaire. Elle ne finance pas des opérations pour lesquelles elle estime que des capitaux peuvent être obtenus ailleurs à des conditions raisonnables. De plus, elle n'effectue un investissement que si le pays hôte n'a pas d'objections à l'égard de l'opération envisagée.

M. Schiltz demande si l'Etat se couvre contre les risques de change inhérents à sa souscription additionnelle au capital de la Société financière internationale.

Le Ministre répond que le paiement de la souscription additionnelle au capital de l'I. F. C. doit être effectué en cinq tranches annuelles, de 1986 à 1990, de 2744600 US dollars. La contre-valeur en francs belges de chacune de ces tranches est déterminée sur la base du cours de change du franc belge vis-à-vis du dollar à la date des paiements.

Compte tenu de l'étalement des paiements jusqu'à l'année 1990, il est inévitable que ce cours connaîtra des fluctuations. Il n'est pas possible de prévoir leur amplitude, ni dans quel sens elles vont évoluer.

Ce problème n'est toutefois pas le même que celui auquel sont confrontés les importateurs ou les exportateurs qui sont soumis aux risques de change pour les paiements en devises étrangères qu'ils sont amenés à faire ou à recevoir en contrepartie de prestations ou de fournitures. Dans leur cas, le marché à terme des devises leur offre la possibilité de se mettre hors position de change, moyennant un prix à payer correspondant au coût de la couverture à terme.

L'Etat ne doit pas, quant à lui, fixer un prix ou déterminer ses coûts pour des prestations ou fournitures; le recours à la couverture à terme relèverait dans son chef de la spéculation sur l'évolution future d'une monnaie par rapport au franc belge, lorsqu'il doit verser sa contribution à une institution multilatérale comme la Société financière internationale.

Le Ministre signale encore que les institutions en question ont généralement prévu deux types de mécanismes pour éliminer ou, du moins, limiter l'impact des fluctuations des différentes monnaies.

Le premier mécanisme, appelé « clause de maintien de la valeur » est prévu par les statuts des banques multilatérales de développement, comme la Banque mondiale ou la Banque européenne d'investissement. Aux termes de cette clause, ces institutions maintiennent constante la valeur des avoirs versés par leurs pays membres dans leur monnaie nationale par rapport à l'unité de compte de l'institution (US dollar, Ecu of DTS). Régulièrement, la contre-valeur des avoirs versés est recalculée sur la base du taux de change applicable à cette date. Suivant le résultat de ce calcul, le pays membre doit verser un supplément à l'institution ou bien l'institution lui restitue le trop-versé.

Le second mécanisme est d'application pour les fonds spéciaux, mis en place dans les institutions de développement, qui sont exclusivement alimentés par les ressources budgétaires (Association internationale de développement, Fonds asiatique de développement, etc.). Les pays donateurs se prémunissent contre les fluctuations des taux de change en convertissant, sur la base d'un cours de change fixe, les contributions qu'ils effectueront dans leurs monnaies nationales en faveur de ces fonds au cours des reconstitutions de ressources. La charge budgétaire à sup-

wedersamenstellingsoperaties van de werkmiddelen. De budgettaire last voor elk van de bijdragende landen is also onafhankelijk van de schommelingen van hun munten ten opzichte van de rekeneenheid (US dollar, Ecu of BTR) tijdens de betrokken periodes.

* * *

Het enige artikel van het wetsontwerp wordt eenparig aangenomen.

De Rapporteur,
E. VAN ROMPUY

De Voorzitter,
Ch.-F. NOTHOMB

porter par chacun des pays donneurs au cours des périodes en cause est ainsi indépendante des fluctuations de leurs monnaies vis-à-vis de l'unité de compte (US dollar, ECU ou DTS).

* * *

L'article unique du projet de loi est adopté à l'unanimité.

Le Rapporteur,
E. VAN ROMPUY

Le Président,
Ch.-F. NOTHOMB
