

Chambre des Représentants

Kamer der Volksvertegenwoordigers

8 AOÛT 1950.

8 AUGUSTUS 1950.

PROJET DE LOI

attribuant à l'État le produit de la réévaluation de l'encaisse en or et en devises de la Banque Nationale de Belgique.

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DES FINANCES (1)

PAR M. SCHEYVEN.

MESDAMES, MESSIEURS,

A la suite de la dévaluation du franc belge, intervenue dans la nuit du 21 au 22 septembre 1949, le taux du change officiel du franc belge par rapport au dollar est passé de 43,8275 à 50 francs.

De même, le prix du kilog d'or a été porté de 49.418,0822 à 56.263,7994 francs; l'encaisse métallique que la Banque Nationale possédait au soir du 21 septembre 1949 a acquis, de ce fait, une plus-value d'environ 4 milliards 415 millions de francs.

Deux problèmes se posent devant nous :

Le premier est de savoir à qui revient le profit de cette réévaluation de l'encaisse-or et des devises étrangères appartenant à la Banque Nationale. Est-ce à l'État ou aux actionnaires de la Banque Nationale ?

Le Gouverneur de la Banque Nationale a répondu lui-même à cette première question dans l'allocution qu'il a prononcée à l'assemblée générale des actionnaires, le 27 février 1950; il a reconnu que le profit de cette réévaluation devait revenir à l'État et qu'il ne pouvait enrichir les actionnaires de la Banque Nationale. Des précédents existent d'ailleurs en cette matière. Lors des dévaluations de 1926, 1935 et 1944, le profit de la réévaluation de l'en-

WETSONTWERP

houdende toekenning aan de Staat van het provenu der herschatting van de goud- en deviezen-voorraad van de Nationale Bank van België.

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE
VOOR DE FINANCIËN (1) UITGEBRACHT

DOOR DE HEER SCHEYVEN.

MEVROUWEN, MIJNE HEREN,

Ingevolge de Belgische muntdevaluatie, die in de nacht van 21 tot 22 September 1949 geschiedde, is de officiële wisselvoet van de Belgische frank tegenover de dollar van 43,8275 tot 50 frank gestegen.

De prijs van 1 kilo goud werd eveneens van 49.418,0822 op 56.263,7994 frank gebracht; de goudvoorraad, die de Nationale Bank op 21 September 1949 's avonds bezat heeft dientengevolge een meerwaarde van circa 4.415 miljoen frank ondergaan.

Wij staan voor twee problemen :

Het eerste houdt verband met de vraag aan wie het provenu toekomt van deze herwaardering van de goud- en deviezenvoorraad van de Nationale Bank. Aan de Staat of aan de aandeelhouders van de Nationale Bank ?

De Gouverneur van de Nationale Bank heeft zelf op die eerste vraag geantwoord in de toespraak die hij voor de algemene vergadering van de aandeelhouders hield op 27 Februari 1950; hij heeft toegegeven dat het provenu van deze herwaardering aan de Staat moest toekomen en dat het de aandeelhouders van de Nationale Bank niet mocht verrijken. Er bestaan trouwens precedents ter zake. Bij de devaluaties in 1926, 1935 en 1944 werd het provenu

(1) Composition de la Commission : MM. Van Belle, président; Brasseur, De Saeger, Descampe, Discry, Gaspar, Lamalle, Lefèvre (Théodore), Moyersoen, Parisiis, Philippart, Scheyven, Vanden Boeynants. — De Swemer, Detiège, Embise, Fiévet, Martel, Merlot, Paque, Soudan, Tielemans. — Liebaert, Masquelier.

Voir :

116 : Projet de loi.

(1) Samenstelling van de Commissie : de heren Van Belle, voorzitter; Brasseur, De Saeger, Descampe, Discry, Gaspar, Lamalle, Lefèvre (Théodore), Moyersoen, Parisiis, Philippart, Scheyven, Vanden Boeynants. — De Swemer, Detiège, Embise, Fiévet, Martel, Merlot, Paque, Soudan, Tielemans. — Liebaert, Masquelier.

Zie :

116 : Wetsontwerp.

caisse-or et des devises étrangères de la Banque Nationale a été, en vertu d'une loi, attribué à l'Etat.

Si l'on voulait démontrer par l'absurde le bien fondé de ce point de vue, il suffirait de rappeler que le capital de la Banque Nationale s'élève à 400 millions de francs, dont 200 millions appartiennent à des actionnaires privés et 200 millions à l'Etat. Il est impossible d'imaginer un seul instant que ces 400 millions de capital pourraient, à la suite de la dévaluation du franc belge, obtenir un dividende extraordinaire de plus de 4 milliards.

Mais comme la Banque, pas plus aujourd'hui que précédemment, n'est en mesure de céder volontairement le profit au Trésor, il faut que le Parlement vote une loi permettant au Gouvernement d'en disposer.

Tel est l'objet du présent projet.

La deuxième question qui se pose est celle de l'affectation qui sera donnée par le Gouvernement à cette plus-value, après le vote de la loi.

A ce sujet, deux thèses s'affrontent.

Avant de les exposer, constatons que les tenants de chacune de ces deux thèses sont d'accord sur les deux points suivants :

1) La réévaluation de l'encaisse-or et des devises étrangères de la Banque Nationale ne représente pas une augmentation réelle de la richesse du pays. En effet, il s'agit ici d'un bénéfice purement comptable.

2) Si le Gouvernement utilise ce profit pour financer soit son budget ordinaire, soit même son budget extraordinaire, il doit s'en suivre nécessairement, après un certain temps, une émission nouvelle de billets, à concurrence des quelque 4 milliards que comporte cette réévaluation. Cela représente donc une expansion monétaire nouvelle, avec toutes les conséquences que celle-ci peut et doit avoir sur le niveau des prix et, dès lors, sur la solidité de notre monnaie.

Cela est vrai de toute évidence si le montant de cette plus-value sert au financement des dépenses ordinaires de l'Etat, mais cela est vrai également si le produit de cette réévaluation assure le financement du budget extraordinaire, lequel devrait être réalisé par le recours à l'épargne et non par une simple émission de nouveaux signes monétaires.

Le Gouverneur de la Banque Nationale, M. Frère, dans son allocution du 27 février 1950, a pris nettement position en la matière et a défini ce que votre rapporteur considère comme étant la thèse de la plus pure orthodoxie financière.

« Je me permets d'exprimer l'espoir que, si le Parlement vote l'attribution à l'Etat de la plus-value de l'encaisse, l'affectation de celle-ci soit décidée en s'inspirant des résultats heureux de la politique des dernières années et en tenant compte de la nécessité de renforcer la base de notre monnaie.

» J'émetts le vœu que cette plus-value soit affectée entièrement au remboursement définitif des créances de la Banque sur l'Etat.

» Un tel remboursement ne constituerait nullement une mesure de déflation. Cette opération se traduirait à l'actif du bilan de la Banque par un accroissement de son encaisse, c'est-à-dire de son actif en tout temps mobilisable. Celui-ci serait compensé par une diminution définitive correspondante de ses créances sur le Trésor, c'est-à-dire d'actif en fait immobilisé.

« Au passif du bilan, ni immédiatement, ni ultérieurement n'interviendrait aucun changement. La circulation fiduciaire et les engagements à vue de la Banque ne seraient ni accrus ni réduits, mais l'élasticité du bilan et

van de goud- en deviezenvoorraad van de Nationale Bank door een wet toegekend aan de Staat.

Indien men ex absurdo wilde bewijzen dat dergelijk standpunt gegrond is, volstaat het er op te wijzen dat het kapitaal van de Nationale Bank 400 miljoen frank bedraagt, waarvan 200 miljoen aan particuliere aandeelhouders behoren en 200 miljoen aan de Staat. Het is volstrekt uitgesloten dat bedoeld kapitaal van 400 miljoen, ingevolge de Belgische muntdevaluatie, een buitengewoon winstaandeel zou kunnen ontvangen ten belope van meer dan 4 milliard.

Daar de Bank echter, evenmin thans als vroeger, niet bij machte is om het provenu vrijwillig af te staan aan de Schatkist, moet het Parlement een wet stemmen welke aan de Regering toelaat er over te beschikken.

Dit is het doel van het tegenwoordig ontwerp.

De tweede vraag welke gesteld wordt, houdt verband met de bestemming die de Regering, na de aanneming van de wet, aan die meerwaarde zal geven.

Dienaangaande staan twee stellingen tegenover elkaar :

Laten we, vooraleer wij ze uiteenzetten, vaststellen dat de voorstanders van elk dezer twee stellingen het eens zijn over de twee volgende punten :

1) De herwaardering van de goud- en deviezenvoorraad van de Nationale Bank vertegenwoordigt geen werkelijke verhoging van 's lands rijkdom. Het geldt hier immers enkel een zuiver rekenplichtige winst.

2) Indien de Regering deze winst aanwendt om, hetzij haar gewone begroting, hetzij zelfs haar buitengewone begroting te financieren, moet er onvermijdelijk, na zekere tijd, een nieuwe emissie van biljetten op volgen ten belope van zowat 4 milliard, welke deze herwaardering bedraagt. Dit geeft dus een nieuwe muntuitbreiding met al de gevolgen welke deze op het prijzenpeil en, dienvolgens, op de stevigheid van onze munt kan en moet medebrengen.

Dat is klaarblijkelijk indien het bedrag van deze meerwaarde dient tot het financieren der gewone Rijksuitgaven, doch het is even waar indien de voortbrengst van deze herwaardering de financiering verzekert van de buitengewone begroting, welke zou moeten worden doorgevoerd door een beroep op de geldbeleggers en niet door een eenvoudige uitgifte van nieuw geld.

De Gouverneur van de Nationale Bank, de heer Frère, heeft in zijn toespraak van 27 Februari 1950, een duidelijk standpunt ingenomen en een bepaling gegeven welke uw verslaggever als de stelling van de zuiverste financiële orthodoxie beschouwt :

« Zo het Parlement de meerwaarde van de goudvoorraad aan de Staat toekent, hoop ik dat deze meerwaarde een bestemming zou krijgen ingegeven door de gunstige resultaten van de politiek der vorige jaren en rekening houdend met de noodzakelijkheid de basis van onze munt te verstevigen.

» Ik druk de wens uit dat deze meerwaarde geheel zou worden aangewend voor definitieve terugbetaling der Vorderingen van de Bank op de Staat.

» Zulke terugbetaling zou geenszins worden aangezien als een deflatiemaatregel. Door deze verrichting zou de goudvoorraad op het actief van de balans van de Bank toenemen, d.w.z. een voor haar te allen tijde mobiliseerbaar actief. Dit actief zou gecompenseerd worden door een overeenkomstige definitieve vermindering van haar vorderingen op de Schatkist, t.w. in feite geïmmobiliseerde activa.

» Noch onmiddellijk, noch later zou op de passiefzijde van de balans enige verandering komen. De biljettenomloop en de verbintenissen op zicht van de Bank zouden noch vermeederen noch verminderen, doch de elasticiteit van

De meerderheid van uw Commissie heeft derhalve geoordeeld, dat zij de Regering moest toelaten, het provenu van de herwaardering te bestemmen voor de doeleinden die zij er aan toewijst, maar de meerderheid van de Commissie geeft tevens haar hoop te kennen, dat de Regering, wanneer de binnenlandse en internationale toestand minder gespannen zal zijn, het normale tempo zal kunnen hervatten van de uitgifte van leningen, die bestemd zijn om haar politiek van grote werken te financieren.

Le projet a été adopté par 7 voix et 7 abstentions et le rapport a été adopté à l'unanimité.

Het ontwerp werd met 7 stemmen en 7 onthoudingen en het verslag éénparig aangenomen.

Le Rapporteur,
R. SCHEYVEN.

Le Président,
F. VAN BELLE.

De Verslaggever,
R. SCHEYVEN.

De Voorzitter,
F. VAN BELLE.
