

Chambre des Représentants de Belgique

SESSION ORDINAIRE 1990-1991

8 JUILLET 1991

PROJET DE LOI

**modifiant l'arrêté-loi du 18 mai 1945
portant création d'un Fonds des
Rentes**

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION DES
FINANCES (1)

PAR
M. LISABETH

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre Commission a examiné le présent projet de loi au cours de ses réunions des 2 et 3 juillet 1991.

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

(1) Composition de la Commission :

Président : M. J. Michel.

A. — Titulaires :	B. — Suppléants :
C.V.P. M. De Roo, Mme Kestelijn-Sierens, MM. Moors, Olivier (M.), Van Rompuy.	MM. Ansoms, Cauwenberghs, Dumez, Mme Merckx-Van Goeij, MM. Van Hecke, Van Rompaey.
P.S. MM. Collart, Daerden, Defosset, Donfut, Léonard (J.-M.).	Mme Burgeon (C.), MM. Denison, Dufour, Gilles, Mayeur, Vancrombruggen.
S.P. Mme Duroi-Vanhelmont, MM. Lisabeth, Willockx.	M. Dielens, Mme Lefeber, MM. Peuskens, Vandenbroucke.
P.V.V. MM. Bril, Daems, Verhofstadt.	MM. Cortois, Denys, Verberckmoes, Vermeiren.
P.R.L. MM. Kubla, van Weddingen.	MM. Ducarme, Foret, Gol.
P.S.C. MM. Léonard (A.), Michel (J.).	MM. Beaufays, Jérôme, Laurent.
V.U. MM. Candries, Loones.	Mme Maes, MM. Vangansbeke, Vanhorenbeek.
Ecolo/ Agalev M. De Vlieghe.	M. Simons, Mme Vogels.

Voir :

- 1683 - 90 / 91 :

— N° 1 : Projet transmis par le Sénat.

Belgische Kamer van Volksvertegenwoordigers

GEWONE ZITTING 1990-1991

8 JULI 1991

WETSONTWERP

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

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE VOOR DE
FINANCIEN (1)

UITGEBRACHT DOOR
DE HEER LISABETH

DAMES EN HEREN,

Uw Commissie heeft dit wetsontwerp tijdens haar vergaderingen van 2 en juli 1991 besproken.

Dit wetsontwerp werd besproken in openbare commissievergadering.

(1) Samenstelling van de Commissie :

Voorzitter : de heer J. Michel.

A. — Vaste leden :	B. — Plaatsvervangers :
C.V.P. H. De Roo, Mevr. Kestelijn-Sierens, HH. Moors, Olivier (M.), Van Rompuy.	HH. Ansoms, Cauwenberghs, Dumez, Mevr. Merckx-Van Goeij, HH. Van Hecke, Van Rompaey.
P.S. HH. Collart, Daerden, Defosset, Donfut, Léonard (J.-M.).	Mevr. Burgeon (C.), HH. Denison, Dufour, Gilles, Mayeur, Vancrombruggen.
S.P. Mevr. Duroi-Vanhelmont, HH. Lisabeth, Willockx.	H. Dielens, Mevr. Lefeber, HH. Peuskens, Vandenbroucke.
P.V.V. HH. Bril, Daems, Verhofstadt.	HH. Cortois, Denys, Verberckmoes, Vermeiren.
P.R.L. HH. Kubla, van Weddingen.	HH. Ducarme, Foret, Gol.
P.S.C. HH. Léonard (A.), Michel (J.).	HH. Beaufays, Jérôme, Laurent.
V.U. HH. Candries, Loones.	Mevr. Maes, HH. Vangansbeke, Vanhorenbeek.
Ecolo/ Agalev H. De Vlieghe.	H. Simons, Mevr. Vogels.

Zie :

- 1683 - 90 / 91 :

— N° 1 : Ontwerp overgezonden door de Senaat.

1. — EXPOSE INTRODUCTIF DU MINISTRE DES FINANCES

« Le présent projet de loi a pour but de modifier la loi organique sur le Fonds des Rentes, de manière à adapter cet organisme à la nouvelle mission technique qui lui incombe dans le domaine de la gestion de la dette publique.

En effet, l'introduction des obligations linéaires et du nouveau mode d'émission des certificats de trésorerie, a considérablement modifié la gestion de la dette publique en francs belges (tant consolidée que flottante), que ce soit au niveau du marché primaire, du marché secondaire ou de la gestion de la trésorerie. Ces réformes ont entraîné pour le Trésor des aménagements importants de ses responsabilités et de ses compétences.

Plus particulièrement, la constitution d'une salle de marchés requérant un personnel très spécialisé et un équipement très sophistiqué a été nécessaire. La gestion de cette salle ne pourra se satisfaire des modes classiques de gestion d'un service administratif ordinaire. Etant donné qu'il s'agit ici pour le Trésor d'exercer des fonctions en concurrence avec le secteur privé, il faut lui donner la possibilité de disposer d'une grande souplesse de gestion et de pouvoir garder à son service des personnes qui ont acquis une grande spécialisation dans le marché.

Dans ce cadre, il était dès lors important de redéfinir les missions du Fonds des Rentes, afin de permettre à celui-ci de continuer à exercer son précieux rôle d'auxiliaire de la gestion de la dette publique. Ce rôle est d'ailleurs d'autant plus précieux que le Fonds des Rentes est un lieu d'échanges privilégiés entre les gestionnaires de la dette publique et les représentants de la Banque Nationale de Belgique.

La révision des missions du Fonds des Rentes est articulée sur deux axes majeurs :

— Le rôle régulateur du Fonds des Rentes sur le marché secondaire sera orienté vers les titres de la dette publique entre les mains des particuliers (l'on rappellera que le marché des obligations linéaires appelé à être celui des investisseurs professionnels est animé par les « primary dealers »). Ce rôle pourrait, par ailleurs, être étendu aux valeurs mobilières émises par des institutions ou organismes européens ou internationaux dont la Belgique est membre.

— Le Fonds des Rentes pourrait être chargé, à la demande du Ministre des Finances et selon les termes d'une convention à conclure, de prêter son concours technique à la gestion de la dette publique. La souplesse de gestion du Fonds des Rentes pourra ainsi être mise à la disposition de cette gestion (par exemple par la mise à disposition d'experts de haut niveau et par l'apport de solutions concrètes à des problèmes de personnel ou d'équipement rencontrés

1. — INLEIDING VAN DE MINISTER VAN FINANCIËN

« Het voorliggende wetsontwerp beoogt de wijziging van de wet tot oprichting van het Rentenfonds om die instelling aan te passen aan de nieuwe technische opdracht die haar op het gebied van het beheer van de overheidsschuld is toevertrouwd.

De invoering van de lineaire obligaties en van de nieuwe wijze van uitgifte van de schatkistcertificaten heeft het beheer van de overheidsschuld in Belgische frank (zowel de geconsolideerde als de vlottende) grondig gewijzigd, zowel op het vlak van de primaire markt als op dat van de secundaire markt of van het thesauriebeheer. Die wijzigingen hebben voor de Schatkist aanzienlijke wijzigingen van haar verantwoordelijkheid en van haar bevoegdheden te wegegebracht.

Zo was het meer bepaald noodzakelijk een marktzaal te bouwen die zeer deskundig personeel en een zeer geperfectioneerde uitrusting vereist. Voor het beheer van die zaal kan niet worden volstaan met de toepassing van de klassieke beheersmethodes die voor een gewone administratieve dienst gelden. Aangezien de Schatkist in dit geval moet concurreren met de privésector moet zij bij de uitoefening van haar beheer een grote soepelheid aan de dag kunnen leggen en moeten haar alle mogelijke middelen worden aangereikt om er voor te kunnen waken dat personen die mettertijd uitstekende marktspecialisten geworden zijn, niet bij haar worden weggekaapt.

Het was dan ook van belang dat de opdrachten van het Rentenfonds opnieuw zouden worden uitgetekend om dat Fonds in staat te stellen zijn waardevolle rol als hulp bij het beheer van de overheidsschuld te kunnen blijven uitoefenen. Die rol is overigens des te waardevoller daar het Rentenfonds een aangewezen plaats is voor bevoorrechte uitwisselingen tussen de beheerders van de overheidsschuld en de vertegenwoordigers van de Nationale Bank van België.

De herziening van de taken van het Rentenfonds verloopt volgens twee krachtlijnen :

— De regelende rol van het Rentenfonds op de secundaire markt zal zich toespitsen op de effecten van de overheidsschuld die in het bezit zijn van particulieren (men zal zich herinneren dat de markt van de lineaire obligaties die de markt van de beroepsbeleggers moet worden, geanimeerd wordt door de « primary dealers »). Die rol zou ten andere kunnen worden uitgebreid tot de effecten uitgegeven door Europese of internationale instellingen waarvan België lid is.

— Op verzoek van de Minister van Financiën en volgens de bewoordingen van een nog niet aangegane overeenkomst zou het Rentenfonds tot taak kunnen krijgen technische bijstand te verlenen bij het beheer van de overheidsschuld. Voor dat beheer zal aldus nuttig gebruik kunnen worden gemaakt van de beheerssoepelheid die kenmerkend is voor het Rentenfonds (bijvoorbeeld door grondig onderlegde deskundigen ter beschikking te stellen of door het

par le Trésor). La gestion de la salle de marchés du Trésor est particulièrement concernée par ce concours technique du Fonds des Rentes. »

II. — DISCUSSION

Article 1^{er}

M. De Vlieghe constate que le présent projet est un projet technique qui cadre parfaitement dans la logique des modifications récentes apportées au mode de gestion de la dette publique et, en ce sens, il n'a aucune objection à formuler à l'égard des présentes dispositions.

Il fait toutefois remarquer que ce projet n'apporte aucune solution à long terme aux problèmes fondamentaux en matière de dette publique.

M. De Roo demande dans quelle mesure et de quelle manière le pouvoir exécutif pourra continuer à exercer son pouvoir de contrôle sur la gestion du Fonds des Rentes, compte tenu des modifications apportées à l'arrêté-loi du 18 mai 1945. Le Parlement sera-t-il régulièrement informé des activités du Fonds des Rentes ?

Le Ministre des Finances indique que le Fonds des Rentes reste soumis à un contrôle de tutelle.

L'article 2, dernier alinéa, de l'arrêté-loi, qui n'a pas été modifié par le présent projet, dispose que le Fonds des Rentes « soumet à l'approbation du Ministre des Finances, les principes directeurs de son activité ».

D'autre part, comme il l'a déjà indiqué au Sénat, le Ministre « fera régulièrement rapport aux Commissions des Finances de la Chambre et du Sénat, au sujet des pouvoirs qui ont été délégués au Fonds des Rentes, à l'occasion du dépôt du rapport (annuel) de celui-ci ».

Art. 2

Cet article n'a fait l'objet d'aucune remarque.

Art. 3

M. De Roo constate que l'article 4, alinéa 1^{er} (*nouveau*) de l'arrêté-loi susmentionné prévoit qu'en cas de partage des voix au sein du Comité du Fonds, la voix du président est prépondérante. En a-t-il toujours été ainsi ?

Le Ministre répond affirmativement. La Commission des Finances du Sénat a souhaité que le projet de loi remanie l'entière de l'article 4 de l'arrêté-loi

aanbrengen van concrete oplossingen voor personeels- of uitrustingsproblemen bij de Schatkist). Die technische bijstand van het Rentenfonds is van groot belang voor het toekomstig beheer van de marktzaal van de Schatkist ».

II. — BESPREKING

Artikel 1

De heer De Vlieghe constateert dat het huidige ontwerp een technisch ontwerp is dat perfect aansluit bij de logica van de onlangs in de procédés voor het beheer van de overheidsschuld aangebracht wijzigingen en dat er in die zin niets tegen de geplande regeling in te brengen is.

Het lid merkt niettemin op dat het ontwerp op lange termijn geen oplossing biedt voor de fundamentele problemen in verband met de overheids-schuld.

De heer De Roo vraagt in hoeverre en hoe de uitvoerende macht haar bevoegdheid inzake controle op het beheer van het Rentenfonds zal kunnen blijven uitoefenen, gelet op de wijzigingen die in de besluitwet van 18 mei 1945 worden aangebracht. Zal het Parlement geregeld worden ingelicht over de activiteiten van het Rentenfonds ?

De Minister van Financiën merkt op dat het Rentenfonds aan de controle van de toezichthoudende instanties onderworpen zal blijven.

Artikel 2, laatste lid, van de besluitwet, hetwelk door het onderhavige ontwerp niet gewijzigd wordt, bepaalt dat het Rentenfonds « de leidende beginselen van zijn bedrijvigheid voor goedkeuring aan de Minister van Financiën voorlegt ».

Zoals reeds in de Senaat gezegd werd, zal de Minister « bij gelegenheid van de indiening van het jaarverslag van het Rentenfonds bij de Commissies voor de Financiën van Kamer en Senaat (jaarlijks) verslag uitbrengen over wat aan dat Fonds gedelegeerd werd ».

Art. 2

Over dit artikel worden geen opmerkingen gemaakt.

Art. 3

De heer De Roo constateert dat artikel 4, eerste lid (*nieuw*) van de voormelde besluitwet bepaalt dat, bij staking van stemmen in het Comité van het Fonds, de stem van de Voorzitter beslissend is. Was dat altijd zo ?

De Minister antwoordt bevestigend. De Commissie voor de Financiën van de Senaat heeft de wens uitgesproken dat het wetsontwerp artikel 4 van de be-

en regroupant les dispositions visées à l'article 2bis et 3 du présent projet dans sa forme initiale. La disposition visée par l'orateur figurait toutefois déjà à l'article 4, alinéa 1^{er}, de l'arrêté-loi et n'a pas été modifiée.

Art. 4 et 5

Ces articles n'ont fait l'objet d'aucune remarque.

III. — VOTES

Les articles 1^{er} à 5 sont adoptés à l'unanimité.
L'ensemble du projet de loi est adopté par 12 voix et 1 abstention.

Le Rapporteur,

C. LISABETH

Le Président,

J. MICHEL

sluitwet volledig zou omwerken door de bij de artikelen 2bis en 3 van het ontwerp bedoelde bepalingen in de oorspronkelijke vorm van dat ontwerp samen te brengen. De bepaling waarop de spreker doelt, kwam echter reeds voor in artikel 4, eerste lid, van de besluitwet en werd niet gewijzigd.

Art. 4 en 5

Over die artikelen worden geen opmerkingen gemaakt.

III. — STEMMINGEN

De artikelen 1 tot 5 worden eenparig aangenomen.
Het gehele wetsontwerp wordt aangenomen met 12 stemmen en 1 onthouding.

De Rapporteur,

C. LISABETH

De Voorzitter,

J. MICHEL