

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

12 septembre 2012

ÉCHANGE DE VUES

**au sujet des chiffres macroéconomiques
et de Dexia à la suite
des déclarations du gouverneur
de la Banque nationale de Belgique**

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DES FINANCES ET DU BUDGET
PAR
MME **Veerle WOUTERS**

SOMMAIRE

Page

I. Exposé introductif du vice-premier ministre et ministre des Finances et du Développement durable, chargé de la Fonction publique	3
II. Échange de vues	9

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

12 september 2012

GEDACHTEWISSELING

**over de macro-economische cijfers
en DEXIA naar aanleiding
van de verklaringen van de gouverneur
van de Nationale Bank van België**

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE
VOOR DE FINANCIËN EN DE BEGROTING
UITGEBRACHT DOOR
MEVROUW **Veerle WOUTERS**

INHOUD

Blz.

I. Inleidende uiteenzetting van de vice-eersteminister en minister van Financiën en Duurzame Ontwikkeling, belast met Ambtenarenzaken	3
II. Gedachtewisseling	9

**Composition de la commission à la date de dépôt du rapport/
Samenstelling van de commissie op de datum van indiening van het verslag**
Président/Voorzitter: Georges Gilkinet

A. — Titulaires / Vaste leden:

N-VA	Peter Dedecker, Jan Jambon, Steven Vandeput, Veerle Wouters
PS	Guy Coëme, Olivier Henry, Alain Mathot, Christiane Vienne
MR	Olivier Destrebecq, Philippe Goffin
CD&V	Jenne De Potter, Carl Devlies
sp.a	Karin Temmerman
Ecolo-Groen	Georges Gilkinet
Open Vld	Gwendolyn Rutten
VB	Hagen Goyvaerts
cdH	Josy Arens

B. — Suppléants / Plaatsvervangers:

Manu Beuselinck, Karolien Grosemans, Peter Luykx, Karel Uyttersprot, Bert Wollants
Laurent Devin, Isabelle Emmery, Yvan Mayeur, Franco Seminara, Eric Thiébaud
David Clarinval, Luc Gustin, Marie-Christine Marghem
Raf Terwingen, Jef Van den Bergh, Kristof Waterschoot
Dirk Van der Maelen, Peter Vanvelthoven
Meyrem Almaci, Muriel Gerkens
Willem-Frederik Schiltz, Luk Van Biesen
Alexandra Colen, Barbara Pas
Christian Brodcorne, Catherine Fonck

N-VA	:	<i>Nieuw-Vlaamse Alliantie</i>	Afkortingen bij de nummering van de publicaties:
PS	:	<i>Parti Socialiste</i>	
MR	:	<i>Mouvement Réformateur</i>	
CD&V	:	<i>Christen-Democratisch en Vlaams</i>	
sp.a	:	<i>socialistische partij anders</i>	
Ecolo-Groen	:	<i>Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen</i>	
Open Vld	:	<i>Open Vlaamse liberalen en democraten</i>	
VB	:	<i>Vlaams Belang</i>	
cdH	:	<i>centre démocrate Humaniste</i>	
FDF	:	<i>Fédéralistes Démocrates Francophones</i>	
LDD	:	<i>Lijst Dedecker</i>	
MLD	:	<i>Mouvement pour la Liberté et la Démocratie</i>	
Abréviations dans la numérotation des publications:			Afkortingen bij de nummering van de publicaties:
DOC 53 0000/000:		<i>Document parlementaire de la 53^e législature, suivi du n° de base et du n° consécutif</i>	DOC 53 0000/000: <i>Parlementair document van de 53^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer</i>
QRVA:		<i>Questions et Réponses écrites</i>	QRVA: <i>Schriftelijke Vragen en Antwoorden</i>
CRIV:		<i>Version Provisoire du Compte Rendu intégral (couverture verte)</i>	CRIV: <i>Voorlopige versie van het Integraal Verslag (groene kaft)</i>
CRABV:		<i>Compte Rendu Analytique (couverture bleue)</i>	CRABV: <i>Beknopt Verslag (blauwe kaft)</i>
CRIV:		<i>Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes) (PLEN: couverture blanche; COM: couverture saumon)</i>	CRIV: <i>Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen) (PLEN: witte kaft; COM: zalmkleurige kaft)</i>
PLEN:		<i>Séance plénière</i>	PLEN: <i>Plenum</i>
COM:		<i>Réunion de commission</i>	COM: <i>Commissievergadering</i>
MOT:		<i>Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)</i>	MOT: <i>Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)</i>

<i>Publications officielles éditées par la Chambre des représentants</i>	<i>Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers</i>
Commandes: Place de la Nation 2 1008 Bruxelles Tél. : 02/ 549 81 60 Fax : 02/549 82 74 www.lachambre.be e-mail : publications@lachambre.be	Bestellingen: Natieplein 2 1008 Brussel Tel. : 02/ 549 81 60 Fax : 02/549 82 74 www.dekamer.be e-mail : publicaties@dekamer.be

MESDAMES, MESSIEURS,

Le mardi 28 août 2012, un échange de vues a été organisé avec le vice-premier ministre et ministre des Finances et du Développement durable, chargé de la Fonction publique, au sujet des chiffres macroéconomiques et de Dexia à la suite des déclarations du gouverneur de la Banque nationale de Belgique.

I. — EXPOSÉ INTRODUCTIF DU VICE-PREMIER MINISTRE ET MINISTRE DES FINANCES ET DU DÉVELOPPEMENT DURABLE, CHARGÉ DE LA FONCTION PUBLIQUE

Le vice-premier ministre et ministre des Finances et du Développement durable, chargé de la Fonction publique, consacre la première partie de son exposé aux chiffres macroéconomiques et la seconde partie à Dexia.

A. Les chiffres macroéconomiques

Le ministre explique brièvement le processus de traitement statistique des comptes nationaux, des estimations économiques et des estimations budgétaires.

En ce qui concerne les comptes nationaux, la Banque nationale de Belgique (BNB) publie une estimation “flash” de la croissance du PIB trente jours après la fin de chaque trimestre. Cette estimation “flash”, qui est basée sur deux mois de données et un mois d’extrapolation, ne donne pas d’informations sur la composition de la croissance. Le 1^{er} août 2012, cette estimation “flash” a indiqué qu’au cours du deuxième trimestre, la croissance avait baissé de 0,6 % par rapport au trimestre correspondant de l’an dernier. Au vu du passé, on peut dire qu’une estimation “flash” donne l’orientation mais pas nécessairement l’amplitude exacte du cycle économique.

Septante jours après la fin de chaque trimestre, la BNB publie les comptes nationaux provisoires. Le 7 septembre 2012, les comptes nationaux provisoires du deuxième trimestre seront publiés. On disposera à ce moment de plus d’informations sur l’identité des secteurs de l’économie responsables de la baisse de la prévision de croissance et sur les causes de la dégradation économique: les investissements, la formation de stocks, la consommation ou les exportations nettes.

Hormis quelques évidences, il n’est, à l’heure actuelle, pas encore possible de circonscrire précisément

DAMES EN HEREN,

Op dinsdag 28 augustus 2012 heeft er een gedachteswisseling plaatsgevonden met de vice-eersteminister en minister van Financiën en Duurzame Ontwikkeling, belast met Ambtenarenzaken, over de macro-economische cijfers en Dexia naar aanleiding van de verklaringen van de gouverneur van de Nationale Bank van België.

I. — INLEIDENDE UITEENZETTING VAN DE VICE-EERSTEMINISTER EN MINISTER VAN FINANCIËN EN DUURZAME ONTWIKKELING, BELAST MET AMBTENARENZAKEN

De vice-eersteminister en minister van Financiën en Duurzame Ontwikkeling, belast met Ambtenarenzaken, concentreert het eerste deel van zijn uiteenzetting op de macro-economische cijfers en het tweede deel op Dexia.

A. De macro-economische cijfers

De minister geeft een korte duiding van het proces van de statistische verwerking van de nationale rekeningen, de economische ramingen en de budgettaire ramingen.

Wat de nationale rekeningen betreft, wordt dertig dagen na het einde van elk kwartaal door de Nationale Bank van België (NBB) een flashraming van de bbp-groei gepubliceerd. Deze flashraming, die gebaseerd is op twee maanden data en een maand extrapolatie, geeft geen informatie over de samenstelling van de groei. Op 1 augustus 2012 heeft deze flashraming aangegeven dat de groei in het tweede kwartaal met 0,6 % gedaald is tegenover hetzelfde kwartaal vorig jaar. Op basis van het verleden kan gesteld worden dat een flashraming de richting maar niet noodzakelijk de exacte amplitude van de economische cyclus weergeeft.

Zeventig dagen na het einde van elk kwartaal worden door de NBB voorlopige nationale rekeningen bekendgemaakt. Op 7 september 2012 zullen de voorlopige nationale rekeningen voor het tweede kwartaal bekendgemaakt worden. Meer informatie zal dan bekomen worden over welke sectoren van de economie verantwoordelijk zijn voor de daling van de groeiverwachting en of de economische terugval te wijten is aan de investeringen, de voorraadvorming, de consumptie of de netto-export.

Buiten enkele evidenties is het op dit ogenblik nog niet volledig duidelijk waaraan de daling van de

les causes de la baisse de la prévision de croissance au cours du deuxième trimestre. Il est une évidence que la crise frappant la zone euro pèse sur la confiance des acteurs économiques en Belgique.

Les estimations économiques qui ont été utilisées par le gouvernement pour confectionner le budget ont été publiées à la mi-juin et tiennent compte des informations disponibles jusqu'à la fin mai. À ce moment, on disposait d'informations précises sur le premier trimestre, alors que pour le deuxième trimestre on ne disposait que d'indicateurs "subjectifs", telles des enquêtes de confiance.

Le ministre constate dès lors que ceux qui affirment a posteriori que le gouvernement aurait dû entrevoir la baisse de 0,6 % de la prévision de croissance ont un avenir radieux devant eux comme analystes financiers. Le journal *De Tijd* interroge systématiquement les analystes financiers quelques jours avant la publication des chiffres pour connaître les prévisions moyennes des marchés. Or, le consensus forecast des plus grandes banques belges publié le 28 juillet était de -0,1 % durant le deuxième trimestre.

Quant à l'avenir, le ministre ne se risque pas à formuler des prévisions pour le troisième et le quatrième trimestres. En Belgique, celles-ci sont en effet élaborées par des organismes indépendants. À la demande du gouvernement, le Bureau fédéral du Plan va publier un nouveau budget économique le 14 septembre 2012. On y trouvera une estimation de la croissance économique au cours du troisième et du quatrième trimestres, ainsi que pour 2013, et éventuellement 2014, réalisée sur la base des informations disponibles à ce moment-là. Il est évident que l'estimation de croissance de 0,6 % pour 2012 est dépassée et devra être revue à la baisse.

En ce qui concerne les estimations budgétaires et leur suivi, le gouvernement a tenu compte, lors du contrôle budgétaire de juillet 2012, des réalisations des cinq premiers mois et des estimations basées sur la croissance économique des sept mois suivants. Cela signifie que pour les mois d'avril et de mai, il a été tenu compte des réalisations des recettes, et non d'estimations optimistes. Il n'est dès lors pas nécessaire de procéder à une nouvelle estimation.

Le contrôle mensuel montre qu'après sept mois, les recettes fiscales totales progressent de 6,9 % par rapport à la même période l'an dernier, ce qui correspond exactement au pourcentage de croissance prévu pour l'ensemble de l'année.

Pour l'instant, le schéma est suivi en ce qui concerne les recettes. Le ministre reste toutefois prudent. Ainsi,

groeiverwachting in het tweede kwartaal te wijten is. De evidentie is dat de crisis in de eurozone weegt op het vertrouwen van de economische actoren in België.

De economische ramingen die door de regering gebruikt werden voor de begroting zijn gepubliceerd midden juni en houden rekening met de informatie beschikbaar tot eind mei. Op dat ogenblik was er accurate informatie over het eerste kwartaal, terwijl voor het tweede kwartaal er alleen enkele zogenaamde "zachte" indicatoren, zoals enquêtes over het vertrouwen, beschikbaar waren.

De minister stelt dan ook vast dat diegenen die achteraf stellen dat de regering de daling van de groeiverwachting van 0,6 % had moeten zien aankomen, een gouden toekomst als financieel analist voor zich hebben. De krant *De Tijd* bevraagt altijd de financiële analisten enkele dagen voor de publicatie van de cijfers om te peilen wat de markten gemiddeld verwachten. Welnu, de consensusforecast van de Belgische grootbanken gepubliceerd op 28 juli bedroeg -0,1 % in het tweede kwartaal.

Wat de toekomst betreft, waagt de minister zich niet aan voorspellingen over het derde en het vierde kwartaal. In België worden deze immers aangeleverd door onafhankelijke instellingen. Op vraag van de regering zal het Federaal Planbureau op 14 september 2012 een nieuwe economische begroting publiceren. Hierin zal het, op basis van de dan beschikbare informatie, een inschatting maken van de economische groei in het derde en het vierde kwartaal alsook voor 2013, en eventueel voor 2014. Het is duidelijk dat de groeiraming van 0,6 % voor 2012 achterhaald is en naar beneden zal worden bijgesteld.

Wat de budgettaire ramingen en de opvolging ervan betreft, heeft de regering bij de begrotingscontrole van juli 2012 rekening gehouden met de realisaties van de eerste vijf maanden en met ramingen op basis van de economische groei voor de volgende zeven maanden. Dit betekent dat voor de maanden april en mei rekening werd gehouden met de realisaties van de ontvangsten en niet met optimistische ramingen. Het is dan ook niet nodig om een nieuwe raming op te stellen.

Uit de maandelijkse monitoring blijkt dat de totale fiscale ontvangsten na zeven maanden groeit met 6,9 % t.o.v. dezelfde periode vorig jaar, wat exact het groeipercentage is dat voor het hele jaar is vooropgesteld.

Voorlopig wordt het schema wat de ontvangsten betreft, gevolgd. De minister blijft evenwel voorzichtig,

il ne peut exclure un ralentissement de la croissance des recettes durant le second semestre. Il importe donc de suivre l'évolution des recettes et des dépenses mois après mois et de recourir aux réserves en temps utile afin de prendre des mesures supplémentaires, si nécessaire. En effet, le gouvernement mettra tout en œuvre pour limiter le déficit pour 2012 à -2,8 % du PIB conformément aux engagements pris.

Le ministre constate, en outre, que l'évolution des taux d'intérêt reste favorable. Le 28 août 2012, les taux d'intérêt belges à dix ans se situaient à 2,53 % sur le marché secondaire, alors que le Comité de monitoring avait encore tenu compte de 3,83 % lors du contrôle budgétaire de juillet pour le reste de 2012. En ce qui concerne d'autres indicateurs pertinents, comme une série de dépenses en matière de sécurité sociale, le ministre a la ferme impression qu'aucun signal d'alarme ne retentit du point de vue budgétaire. Le gouvernement a confectionné un budget prudent. En termes budgétaires, la situation est sous contrôle et il n'y a aucune raison de paniquer. Pour autant, les actuelles estimations flash ne sont certainement pas de bon augure car si celles-ci sont confirmées au cours de la seconde moitié de 2012, cela aura une incidence négative sur les prévisions de croissance pour 2013, ce qui ne serait pas une bonne chose pour les finances publiques.

En ce qui concerne les déclarations du gouverneur de la Banque nationale de Belgique, le ministre fait observer qu'en sa qualité d'autorité monétaire, la BNB est indépendante. Le gouverneur a une grande liberté d'action. Il est de sa responsabilité d'en faire bon usage. En ce qui concerne l'élaboration de prévisions, le ministre souligne toutefois que la prudence est de mise. C'est pour cette raison qu'il a demandé au gouverneur de plus amples explications quant aux chiffres variables et de citer les faits sur lesquels il se base pour affirmer avec autant de certitude que l'économie connaîtra une croissance négative aux cours des prochains trimestres.

Dans le cadre de la directive sur les cadres budgétaires nationaux, une des six éléments du "six pack", le gouvernement examinera s'il est possible d'améliorer le processus des estimations macroéconomiques et des estimations budgétaires qui s'ensuivent. Dans ce cadre, un groupe de travail technique a déjà été mis sur pied au sein du Comité interministériel Finances et Budget et un groupe de travail de haut niveau, dans lequel les Régions sont également représentées, a été créé en ce qui concerne les statistiques des finances publiques.

Le ministre conclut que la Belgique n'a pas à rougir de ses prestations économiques des quatre dernières années si on les compare à celles des autres pays

een vertraging van de groei van de ontvangsten in het tweede semester kan hij bijvoorbeeld niet uitsluiten. Het is dus zaak om van maand tot maand de situatie van de ontvangsten en de uitgaven op te volgen en tijdig de beschikbare buffers aan te spreken om waar nodig bijkomende maatregelen te nemen. De regering zal er immers alles aan doen om het tekort voor 2012 te beperken tot de vastgelegde -2,8 % van het bbp.

De minister stelt bovendien vast dat de rente-evolutie gunstig blijft. De Belgische tienjaarsrente was op 28 augustus 2012 op de secundaire markt 2,53 %, waar het monitoringcomité bij de begrotingscontrole in juli nog rekening hield met 3,83 % voor de rest van 2012. Wat overige relevante indicatoren betreft, zoals een aantal uitgaven in de sociale zekerheid, heeft de minister stellig de indruk dat ten opzichte van de begroting geen alarmbellen rinkelen. De regering heeft een voorzichtige begroting opgesteld. In termen van begroting is de situatie onder controle en is er geen reden tot paniekreacties. De huidige flashramingen zijn evenwel zeker geen goed nieuws want wanneer deze ramingen bevestigd worden in de tweede helft van het 2012, zal het een negatieve impact hebben op de groeiverwachtingen voor 2013. Dit zou ten aanzien van de overheidsfinanciën geen goede zaak zijn.

Wat de verklaringen van de gouverneur van de Nationale Bank van België betreft, merkt de minister op dat de NBB als monetaire autoriteit onafhankelijk is. De gouverneur heeft een ruime bewegingsvrijheid. Het is zijn verantwoordelijkheid om daar gepast mee om te gaan. In verband met het maken van voorspellingen benadrukt de minister evenwel dat voorzichtigheid geboden is. De minister heeft de gouverneur dan ook om meer uitleg gevraagd over de wisselende cijfers en op welke feiten hij zich baseert om er zo zeker van te zijn dat de economie in de komende kwartalen een negatieve groei zal kennen.

In het kader van de richtlijn over de nationale budgettaire kaders, een van de zes elementen van het zogenaamde *sixpack*, zal de regering onderzoeken of het proces van de macro-economische ramingen en de daaropvolgende budgettaire ramingen verbeterd kan worden. In dit kader is er reeds een technische werkgroep opgericht in de schoot van de Interministerieel Comité Financiën en Begroting en is er een *high level* groep opgericht omtrent de statistieken van de overheidsfinanciën, waarin ook de Gewesten vertegenwoordigd zijn.

De minister besluit dat België het, ten opzichte van de andere Europese landen, de jongste vier jaar economisch niet slecht gedaan heeft. Kwartaal na kwartaal zijn

européens. Trimestre après trimestre, le taux de croissance belge est supérieur à la moyenne européenne. Aujourd'hui, la Belgique est confrontée à de moins bons chiffres. Il est dès lors d'autant plus important d'inscrire une prévision trimestrielle dans son juste contexte et de ne pas tirer de conclusions prématurées.

B. Dexia

Le ministre indique qu'il répondra du mieux possible aux questions relatives à Dexia, à coup sûr lorsque ces déclarations ne risquent pas de porter atteinte au bon déroulement du dossier même (et donc aux intérêts du contribuable belge). Le ministre a conscience que les membres de la Chambre ne voudraient pas qu'en sa qualité de ministre des Finances, il hypothèque sa position dans les discussions avec Dexia Holding, avec la Commission européenne ou avec d'autres États membres, en faisant des déclarations inopportunes, ou qu'il sorte du cadre de sa mission en disant des choses qui, réglementairement, doivent être communiquées par Dexia lui-même ou par les organes de contrôle. C'est dans ce contexte que le ministre réagira aux déclarations du gouverneur de la Banque nationale reprises dans plusieurs journaux.

Le ministre estime que le gouverneur n'a en substance rien déclaré de nouveau, et rien non plus qui doit être considéré comme illogique. C'est naturellement au gouverneur, en sa qualité de responsable d'une institution indépendante, qu'il incombe de déterminer s'il répond aux questions de journalistes, et comment. En tant qu'organe de contrôle du secteur financier belge, c'est donc à lui de décider s'il est opportun de s'exprimer dans les médias sur la solvabilité (ou sur d'autres informations susceptibles d'influencer le cours de bourse) d'un établissement financier individuel.

Le ministre souligne qu'il n'a reçu à ce jour aucune demande officielle d'augmentation de capital de la banque résiduelle de Dexia Holding (ci-après dénommée Dexia).

La situation relative à une éventuelle augmentation de capital est donc différente de la situation relative à la prolongation ou au relèvement des garanties provisoires, à propos de laquelle le gouvernement a, plus tôt dans l'année, pris des décisions sur base des demandes formulées par les banques centrales.

La réponse donnée par le gouverneur, M. Luc Coene, dans l'interview comporte en fait peu d'idées surprenantes et correspond à quelques constats

de la Belgique: les chiffres de croissance sont meilleurs que la moyenne européenne. Aujourd'hui, la Belgique est confrontée à un chiffre inférieur. Il est dès lors d'autant plus important que la prévision trimestrielle soit inscrite dans son juste contexte et qu'on ne tire pas de conclusions prématurées.

B. Dexia

Le ministre indique qu'il répondra du mieux possible aux questions relatives à Dexia, à coup sûr lorsque ces déclarations ne risquent pas de porter atteinte au bon déroulement du dossier même (et donc aux intérêts du contribuable belge). Le ministre a conscience que les membres de la Chambre ne voudraient pas qu'en sa qualité de ministre des Finances, il hypothèque sa position dans les discussions avec Dexia Holding, avec la Commission européenne ou avec d'autres États membres, en faisant des déclarations inopportunes, ou qu'il sorte du cadre de sa mission en disant des choses qui, réglementairement, doivent être communiquées par Dexia lui-même ou par les organes de contrôle. C'est dans ce contexte que le ministre réagira aux déclarations du gouverneur de la Banque nationale reprises dans plusieurs journaux.

Le ministre estime que le gouverneur n'a en substance rien déclaré de nouveau, et rien non plus qui doit être considéré comme illogique. C'est naturellement au gouverneur, en sa qualité de responsable d'une institution indépendante, qu'il incombe de déterminer s'il répond aux questions de journalistes, et comment. En tant qu'organe de contrôle du secteur financier belge, c'est donc à lui de décider s'il est opportun de s'exprimer dans les médias sur la solvabilité (ou sur d'autres informations susceptibles d'influencer le cours de bourse) d'un établissement financier individuel.

Le ministre souligne qu'il n'a reçu à ce jour aucune demande officielle d'augmentation de capital de la banque résiduelle de Dexia Holding (ci-après dénommée Dexia).

La situation relative à une éventuelle augmentation de capital est donc différente de la situation relative à la prolongation ou au relèvement des garanties provisoires, à propos de laquelle le gouvernement a, plus tôt dans l'année, pris des décisions sur base des demandes formulées par les banques centrales.

La réponse donnée par le gouverneur, M. Luc Coene, dans l'interview comporte en fait peu d'idées surprenantes et correspond à quelques constats

fondamentaux évoqués à plusieurs reprises déjà aussi au sein de cette commission des Finances et du Budget.

On sait que Dexia, qui se compose essentiellement de crédits et d'investissements à long terme, est fortement tributaire du climat sur les marchés financiers. La valorisation comptable des actifs est donc fonction de la volatilité et du sentiment des marchés financiers internationaux. Si la situation continue à s'y détériorer et que les actifs doivent encore être dépréciés, cela ne reste pas sans effet pour la solvabilité de Dexia. Le coût de financement est un élément important pour les résultats de Dexia et ce coût est en grande partie déterminé par les marchés financiers. Plus ce coût est élevé (à la suite, notamment, d'un abaissement du taux allemand ou d'une hausse du cours du dollar), plus le résultat est mauvais, avec pour conséquence un amincissement du coussin de fonds propres.

Par ailleurs, on s'efforce, de par le monde, de renforcer la solvabilité de l'ensemble des établissements financiers. Bien entendu aussi des établissements les plus vulnérables. En dépit du scénario de démantèlement de Dexia, celle-ci doit disposer d'une licence bancaire et donc remplir les conditions posées par les organes de contrôle locaux et internationaux. Cette licence est notamment nécessaire pour pouvoir se financer auprès des Banques centrales nationale et européenne. Si les pertes ou dépréciations continuent à s'accumuler, Dexia court le risque de voir ses ratios de capital descendre en-dessous des niveaux requis et de devoir alors avoir besoin d'injections de capitaux.

Ensuite, le gouverneur a déclaré que le scénario de démantèlement est préférable à une faillite et que le cas échéant (si la situation perdure ou se détériore), il faudra investir pour assurer le maintien de Dexia, jusqu'à ce que les actifs soient remboursés à leur échéance. Le ministre ne peut que souscrire à cette déclaration du gouverneur.

Réaliser des projections et des calculs approfondis relatifs à la situation de solvabilité et de liquidité de Dexia fait partie du travail de l'autorité de contrôle. Que la BNB ne procède pas à de telles analyses, voilà ce qui surprendrait le ministre.

Le ministre communique également à la commission l'aperçu suivant de quelques évolutions récentes:

- À propos de la gouvernance

Lors du Conseil d'administration du 2 août 2012, MM. Karel de Boeck et Robert de Metz ont été nommés respectivement CEO et président de Dexia.

fundamentele vaststellingen, die ook in deze Commissie voor de Financiën en de Begroting al meermaals aan bod zijn gekomen.

Het is geweten dat de werking van Dexia, die hoofdzakelijk uit langlopende investeringen en kredieten bestaat, sterk afhangt van het klimaat op de financiële markten. De boekhoudkundige waardering van de activa is aldus onderhevig aan de volatiliteit en het sentiment van de internationale financiële markten. Indien de situatie daar verder verslechtert en activa verder afgewaardeerd moeten worden, is dit niet zonder gevolgen voor de solvabiliteit van Dexia. De financieringskosten zijn een belangrijk element voor de resultaten van de Dexia en deze kosten worden voor een groot stuk bepaald door de financiële markten. Hoe hoger die kosten (o.a. ten gevolge van een verlaging van de Duitse rente of een verhoging van de dollarkoers), hoe slechter het resultaat, met als gevolg een afnemende kapitaalbuffer.

Daarnaast wordt wereldwijd aangestuurd op het versterken van de solvabiliteit van alle financiële instellingen. Vanzelfsprekend ook de meest kwetsbare instellingen. Ondanks het uitdovingscenario voor Dexia moet deze beschikken over een banklicentie en dus voldoen aan de vereisten van de lokale en internationale toezichhouders. Die licentie is onder meer nodig om zich te kunnen financieren bij de nationale en Europese Centrale Bank. Indien de verliezen of afwaarderingen zich blijven opstapelen, loopt Dexia het risico dat de kapitaalratio's onder de vereiste niveaus dalen en dat er dan kapitaal zou moeten worden bijgestort.

Vervolgens heeft de gouverneur verklaard dat het uitdovingscenario te verkiezen valt boven een faillissement en dat er desgevallend ("als de situatie daar hetzelfde blijft of verslechtert") geïnvesteerd zal moeten worden om Dexia overeind te houden, tot de activa terugbetaald worden op hun vervaldag. De minister kan deze stelling van de gouverneur alleen maar bijtreden.

Het projecteren en het grondig berekenen van de solvabiliteit- en liquiditeitssituatie van Dexia behoort nu eenmaal tot de werkzaamheden van de toezichthouder. Het zou de minister pas verbazen indien de NBB dergelijke analyses niet zou maken.

De minister deelt de commissie eveneens het volgend overzicht mee van enkele recente ontwikkelingen:

- Over de Governance

Tijdens de raad van bestuur van 2 augustus 2012 werden de heer Karel De Boeck en de heer Robert de Metz, respectievelijk tot ceo en voorzitter van Dexia benoemd.

Dans l'intervalle, la composition du Comité de direction a été réduite et M. Karel De Boeck a assuré au ministre que la nouvelle équipe travaille à la stabilisation de l'organisation et au maintien en place des compétences nécessaires pour limiter les risques opérationnels et poursuivre l'opération de démantèlement.

- À propos des garanties

Il y a momentanément encore deux types de garanties émises:

- Le programme de garanties 2008-2010:

Ce premier programme de garanties a eu un plafond de 150 milliards d'euros. L'utilisation effective sous ce plafond a été de maximum 96 milliards d'euros. Il en reste encore 20,4 milliards d'euros (dont les dernières garanties arriveront à échéance le 30 juin 2014). Depuis le 30 juin 2010, on n'a plus émis de nouvelles garanties dans le cadre de ce programme. Du montant restant du premier programme de garantie, 60,5 % ou 12,3 milliards d'euros ont été souscrits par la Belgique.

Les recettes totales de ce programme de garantie s'élèvent à 750 millions d'euros pour la Belgique.

- Programme de garantie temporaire 2011-2012:

Les principes du programme de garantie temporaire ont été arrêtés lors du deuxième sauvetage de Dexia, en octobre 2011. Ce programme sera transformé en un système de garanties définitif dans le cadre d'un accord conclu avec la Commission européenne sur le plan de restructuration de Dexia. À la demande de Dexia et des banques centrales, la durée initialement prévue de ces garanties temporaires a été prolongée de six mois jusqu'à fin septembre 2012, et le plafond porté de 45 milliards d'euros à 55 milliards d'euros. La clé de répartition est identique à celle de 2008.

Dans le cadre de l'enveloppe actuelle de 55 milliards d'euros, on a, à la date du 20 août 2012, effectivement émis des garanties pour un montant de 49,1 milliards d'euros. La Belgique doit donc prendre en charge 60,5 % de ce montant, soit 29,7 milliards d'euros. En 2012, ces garanties généreront pour la Belgique 287 millions d'euros de revenus au total.

En tout, les rémunérations versées par Dexia à l'État belge s'élèvent à plus d'un milliard d'euros.

Le ministre conclut que l'objectif est de parvenir le plus rapidement possible avec la Commission

Inmiddels wordt het Directiecomité verder afgeslankt en heeft de heer Karel De Boeck de minister verzekerd dat het nieuwe team werkt aan de stabilisatie van de organisatie, en het aan boord houden van de nodige competenties teneinde de operationele risico's te beperken en de ontmantelingsoperatie verder uit te voeren.

- Over de garanties

Momenteel staan er nog twee types garanties uit, zijnde:

- Garantieprogramma 2008-2010:

Dit eerste garantieprogramma kende een plafond van 150 miljard euro. Het effectieve gebruik onder dat plafond bedroeg maximaal 96 miljard euro. Daarvan resteren er nu nog 20,4 miljard euro (waarvan de laatste garanties zullen vervallen op 30 juni 2014). Sinds 30 juni 2010 werden er geen nieuwe garanties uitgegeven onder dit programma. Van het resterende bedrag onder het eerste garantieprogramma is 60,5 % of 12,3 miljard euro door België onderschreven.

De totale inkomsten voor België uit dit garantieprogramma bedragen 750 miljoen euro.

- Tijdelijk garantieprogramma 2011-2012:

De principes van het tijdelijke garantieprogramma werden afgesproken tijdens de tweede redding van Dexia in oktober 2011. Dit programma zal omgezet worden in een definitieve garantieregeling in het kader van een akkoord met de Europese Commissie over het herstructureringsplan van Dexia. Op vraag van Dexia en de centrale banken werd de oorspronkelijke looptijd van deze tijdelijke garanties met zes maanden verlengd tot eind september 2012, en het plafond verhoogd van 45 miljard euro naar 55 miljard euro. De verdeelsleutel is dezelfde als in 2008.

Onder het huidige plafond van 55 miljard euro staan er, op 20 augustus 2012, daadwerkelijk garanties uit ten belope van 49,1 miljard euro. Hiervan komt dus 60,5 % of 29,7 miljard euro voor rekening van België. De totale inkomsten voor België uit deze garanties bedragen in 2012, 287 miljoen euro.

Alles samen werden dus ten belope van meer dan 1 miljard euro vergoedingen gestort door Dexia aan de Belgische Staat.

De minister besluit dat het bedoeling is om met de Europese Commissie zo snel mogelijk te komen tot een

européenne à une formule prévoyant l'adoption d'un plan de restructuration complet pour que l'on puisse passer à un schéma de garantie définitif.

Le ministre souligne qu'en l'occurrence, il importe dès lors que la France exécute ses engagements d'octobre 2011. Ceux-ci portent, en effet aussi, sur des éléments qui peuvent améliorer sensiblement la solvabilité de Dexia, en particulier en retirant les activités de DMA (*Dexia Municipal Agency*). L'avantage pour Dexia est — indépendamment du prix de vente — qu'environ 12 milliards d'euros seront ainsi dégagés et qu'une importante réduction du bilan sera réalisée.

La finalisation de cette transaction est d'ailleurs nécessaire pour se faire une idée claire des besoins de liquidité et de solvabilité de la banque résiduelle. Le ministre y attache dès lors une importance particulière.

C'est aussi la raison pour laquelle le ministre rappelle qu'il ne s'est jamais explicitement ni publiquement prononcé en faveur d'une recapitalisation de Dexia, afin de garder intacte la pression sur l'opération DMA.

Il appartient en outre à l'organe de contrôle de saisir officiellement le gouvernement, le cas échéant, d'une demande de recapitalisation de l'institution financière. Cela ne s'est pas encore produit pour l'instant.

En guise de conclusion, le ministre indique que ces derniers mois, il s'est entretenu personnellement à diverses reprises avec le ministre français des Finances, M. Pierre Moscovici.

II. — ÉCHANGE DE VUES

A. Les chiffres macroéconomiques

a) Questions des membres

M. Steven Vandeput (N-VA) constate que juste avant les vacances parlementaires, la BNB tablait encore sur une prévision de croissance de 0,6 %, alors qu'à la mi-mai, l'OCDE avait déjà revu à la baisse les prévisions de croissance. Le ministre a-t-il contrôlé les chiffres de la BNB à l'aune des baromètres internationaux?

Le ministre indique, en outre, que l'augmentation des recettes fiscales est conforme aux prévisions. Si cette thèse est exacte pour les chiffres globaux, un examen plus approfondi montre, en revanche, que le résultat positif découle principalement de la croissance élevée de l'enrôlement de l'impôt des sociétés. Il s'agit donc d'une aubaine héritée du passé.

formule waarin een volledig herstructureringsplan wordt goedgekeurd opdat kan overgestapt worden naar een definitief garantieschema.

De minister benadrukt dat het in deze dan ook van cruciaal belang is dat Frankrijk zijn engagementen van oktober 2011 uitvoert. Deze engagementen hebben immers ook betrekking op zaken die de liquiditeitspositie van de Dexia gevoelig kunnen verbeteren, in het bijzonder het uitlichten van de activiteiten van DMA (*Dexia Municipal Agency*). Het voordeel voor Dexia is dat aldus — los van de verkoopprijs — ongeveer 12 miljard euro liquiditeit zal worden vrijgemaakt en een belangrijke balansreductie wordt gerealiseerd.

Het afronden van deze transactie is trouwens noodzakelijk om een duidelijk beeld te krijgen van de liquiditeits- en solvabiliteitsbehoeften van de uiteindelijke restbank. De minister hecht hier dan ook bijzonder belang aan.

Dit is ook de reden waarom de minister herhaalt dat hij zich nooit expliciet of publiekelijk heeft uitgedrukt ten gunste van een herkapitalisatie van Dexia, teneinde de druk op de operatie DMA te bewaren.

Het is voorts aan de toezichthouder om desgevallend de regering officieel te vatten met de vraag om een financiële instelling te herkapitaliseren. Dit is vooralsnog niet gebeurd.

Tot slot, deelt de minister mee dat hij de afgelopen maanden diverse persoonlijke contacten heeft gehad met de Franse minister van Financiën, de heer Pierre Moscovici.

II. — GEDACHTEWISSELING

A. De macro-economische cijfers

a) Vragen van de leden

De heer Steven Vandeput (N-VA) stelt vast dat de NBB net voor het parlementaire reces nog uitging van een groeiprognose van 0,6 %, terwijl onder meer de OESO medio mei de groeiverwachting al had teruggedrongen. Heeft de minister toen de cijfers van de NBB getoetst aan de internationale graadmeters?

De minister stelt tevens dat de stijging van de fiscale ontvangsten in de lijn van de verwachtingen liggen. Die stelling klopt voor de globale cijfers. Bij nader onderzoek moet men echter vaststellen dat het gunstige resultaat voornamelijk het gevolg is van de hoge groei van de inkihiering van de vennootschapsbelasting. Het betreft dus een meevaller uit het verleden.

L'exemple montre que le gouvernement fédéral pratique la politique de l'autruche. Le ministre lui-même indique que les chiffres de croissance seront également revus à la baisse dans le futur. Des mesures sont donc bel et bien nécessaires. Mais aujourd'hui, des considérations électorales font sans doute obstacle à une intervention. Cette attitude a de quoi inquiéter.

Dans le même temps, le ministre a exprimé son intention de s'en tenir en tout état de cause à un déficit budgétaire de 2,8 %. Le ministre va-t-il prendre des mesures dès à présent pour atteindre cet objectif, ou va-t-on attendre le prochain communiqué de presse du Bureau fédéral du Plan le 14 septembre? L'intervenant craint qu'en tout état de cause, rien ne soit entrepris mesures dans les prochains mois.

Au cours de la prochaine période, le gouvernement va sans doute encore attirer l'attention sur les réserves financières de 568 millions d'euros prévues dans le budget. À cet égard, il s'agit toutefois purement et simplement d'une perception unique anticipée, d'une mise en réserve auprès de l'INAMI et d'un blocage des frais de fonctionnement auprès de l'autorité fédérale. En fait, les problèmes sont ainsi reportés à l'année suivante. Ces réserves n'apportent aucune solution structurelle.

Enfin, M. Vandeput explique que le ministre a annoncé précédemment que le gouvernement fédéral élaborerait dès juillet 2012 un plan budgétaire pour l'année 2013. Le plan du gouvernement est-il prêt? Si oui, le Parlement peut-il évaluer ce plan à l'aune des obligations européennes de notre pays?

M. Carl Devlies (CD&V) explique que les déclarations du gouverneur de la BNB ne contiennent pas d'éléments nouveaux. Un communiqué du 1^{er} août 2012 de la BNB mentionnait déjà les chiffres cités. Il n'empêche que cette évolution au niveau des chiffres est surprenante. Le gouverneur n'a donné aucune explication à cette évolution dans son interview. Entre-temps, le ministre a fait un exposé technique sur l'origine de ces chiffres moins favorables. Il s'agit d'une estimation flash qui n'intègre pas les données relatives au dernier mois du deuxième trimestre. On ne disposera d'un compte national provisoire qu'en date du 7 septembre 2012 en ce qui concerne le premier trimestre. Ce compte permettra de comprendre les causes précises de l'évolution connue et de réaliser une analyse correcte.

Un ralentissement de la croissance ne se fait évidemment sentir qu'à terme. Il n'est par conséquent pas à exclure que l'on doive enregistrer une baisse des recettes pour le deuxième semestre. C'est la raison pour laquelle il est important de maintenir l'objectif du

Het voorbeeld toont aan dat de federale regering zich bezondigt aan struisvogelpolitiek. De minister heeft zelf aangegeven dat de groeicijfers ook in de toekomst naar beneden zullen worden bijgesteld. Maatregelen zijn dus wel degelijk noodzakelijk. Wellicht staan momenteel electorale overwegingen een ingrijpen in de weg. Die houding zet aan tot ongerustheid.

Tegelijk heeft de minister te kennen gegeven in elk geval vast te willen houden aan de beperking van het begrotingstekort tot 2,8 %. Zal de minister met dat doel voor ogen nu reeds maatregelen treffen, of wordt gewacht op het volgende perscommuniqué van het Federaal Planbureau op 14 september? De spreker vreest dat er hoe dan ook de komende maanden niets zal worden ondernomen.

Wellicht zal de regering tijdens de komende periode nog wijzen op de in de begroting aangelegde financiële buffers ten belope van 568 miljoen euro. Daarbij gaat het echter louter om een vervroegde eenmalige inning, een reservering bij het RIZIV en een blokkering van de werkingskosten bij de federale overheid. In feite worden de problemen op die manier opgeschoven naar volgend jaar. Die buffers bieden op dit ogenblik geenszins een structurele oplossing.

Ten slotte legt de heer Vandeput uit dat de minister eerder heeft aangekondigd dat de federale regering in juli 2012 al een begrotingsplan zou opstellen voor 2013. Heeft de regering dat plan klaar? Zo ja, kan het Parlement dat plan toetsen aan de Europese verplichtingen van ons land?

De heer Carl Devlies (CD&V) legt uit dat de uitslating van de gouverneur van de NBB geen nieuwe elementen bevat. Een communiqué van 1 augustus 2012 van de NBB maakte reeds melding van de genoemde cijfers. Dat neemt niet weg dat die kentering in de cijfers verrassend is. De gouverneur heeft voor die evolutie in het interview geen verklaring gegeven. Thans heeft de minister een technische uiteenzetting gegeven over de herkomst van die minder gunstige cijfers. Het gaat om een *flashraming* waarin de gegevens over de laatste maand van het tweede kwartaal niet zijn verwerkt. Pas op 7 september 2012 zal een voorlopige nationale rekening beschikbaar zijn over het eerste semester. Die zal de precieze oorzaken van de gekende evolutie verduidelijken en een correcte analyse mogelijk maken.

Uiteraard laat een groeivertraging zich pas op termijn voelen. Het valt bijgevolg niet uit te sluiten dat er tijdens het tweede semester lagere inkomsten moeten worden opgetekend. Om die reden is het belangrijk dat de doelstelling van het begrotingstekort van 2,8 % gehandhaafd

déficit budgétaire de 2,8 %. Le ministre a confirmé que le budget sera adapté afin d'atteindre ce résultat.

La trajectoire budgétaire prévoit en outre qu'un équilibre budgétaire doit être atteint d'ici 2015. Les budgets de 2013 et 2014 sont dès lors cruciaux et seront de préférence élaborés dans un même temps, d'autant que 2014 est une année électorale. La confection des deux budgets devra également s'accompagner d'une série de mesures économiques structurelles qui relancent la compétitivité des entreprises belges. Ce paquet global renforcera la confiance dans l'économie belge en Belgique et à l'étranger.

L'intervenant explique que les mesures structurelles doivent accorder une place à la maîtrise du coût salarial. Le rapport 2011 de la BNB a souligné que la Belgique présentait un handicap de 15 % au niveau du coût salarial horaire par rapport à l'Allemagne. Les résultats des exportations doivent également être améliorés. Pendant la période de 2003-2011, notre pays a perdu en moyenne 1,6 % de part de marché. Sur le marché du travail, il y a lieu de mener une politique beaucoup plus dynamique et flexible. Actuellement, il existe dans de nombreux secteurs un écart important entre la demande et l'offre. Il faut également veiller à l'innovation, à l'amélioration de l'efficacité des pouvoirs publics, aux investissements et à la sécurité énergétique.

Il est essentiel que les citoyens et les entreprises sachent quelle politique le gouvernement fédéral entend mener. Le gouvernement doit veiller à ce que le parcours favorable qu'il a accompli jusqu'à présent se poursuive de manière aussi positive. Les budgets pour les années 2013 et 2014 constitueront un test important à cet effet.

Mme Karin Temmerman (sp.a) constate que l'on reproche au gouvernement fédéral d'avoir été trop optimiste lors de la confection du budget. À l'époque, il y avait des raisons d'être optimiste, compte tenu d'un certain nombre d'indicateurs favorables: les chiffres de la croissance économique, le *spread* avec l'Allemagne, l'inflation par rapport aux pays voisins, la confiance des consommateurs, etc. En juin 2012, tant la BNB que le Bureau fédéral du Plan ont revu les perspectives de croissance à la hausse de 0,5 à 0,6 %. Toutefois, le gouvernement fédéral est resté prudent et a clairement précisé qu'il fallait rester attentif à l'évolution de ces indicateurs. C'est la raison pour laquelle le tampon financier a été mis en place et des mesures de relance ont déjà été prises.

Les récents chiffres ont dès lors surpris. Rien ne les laissait supposer. Il n'y a pas lieu pour autant de céder à la panique. Lorsque l'on regarde globalement les

blijft. De minister heeft bevestigd dat de begroting zal worden bijgesteld opdat dat resultaat wordt behaald.

Het begrotingstraject voorziet bovendien dat tegen 2015 een budgettair evenwicht wordt bereikt. De begrotingen van 2013 en 2014 zijn dan ook cruciaal, en worden best in eenzelfde beweging opgesteld, temeer 2014 een verkiezingsjaar is. De opmaak van de beide begrotingen moet ook gepaard gaan met de invoering van een reeks structurele economische maatregelen die de competitiviteit van de Belgische ondernemingen aanzwengelen. Dat totaalpakket zal in binnen- en buitenland het vertrouwen in de Belgische economie ten goede komen.

De spreker legt uit dat de structurele maatregelen aandacht moeten hebben voor de beheersing van de loonkost. Het verslag van de NBB van 2011 heeft erop gewezen dat er een handicap is in de uurloonkost tegenover Duitsland ten belope van 15 %. Ook de exportprestaties moeten worden verbeterd. In de periode 2003-2011 heeft ons land gemiddeld 1,6 % marktaandeel verloren. Op de arbeidsmarkt moet een veel dynamischer en flexibeler beleid worden gevoerd. Momenteel bestaat in vele sectoren een grote discrepantie tussen de vraag en het aanbod. Er moet ook oog zijn voor innovatie, voor efficiëntieverbetering bij de overheid, voor investeringen en energiezekerheid.

Het is van groot belang dat de burgers en de bedrijven weten welk beleid de federale regering voor ogen heeft. Zij moet ervoor zorgen dat het tot nu afgelegde gunstige parcours een even positief vervolg krijgt. De begrotingen voor de jaren 2013 en 2014 zullen daartoe een belangrijke test zijn.

Mevrouw Karin Temmerman (sp.a) stelt vast dat de federale regering bij de begrotingsopmaak een te groot optimisme wordt verweten. Er waren toen ook redenen voor optimisme, gelet op een aantal gunstige indicatoren: de economische groeicijfers, de *spread* met Duitsland, de inflatie tegenover de buurlanden, het consumentenvertrouwen, enz. Zowel de NBB als het Federaal Planbureau hebben de groeiverwachtingen in juni 2012 verhoogd van 0,5 naar 0,6 %. Niettemin is de federale regering voorzichtig gebleven en heeft duidelijk gesteld dat blijvende aandacht voor de evolutie van die indicatoren aangewezen was. Om die reden werd ook de financiële buffer ingebouwd en zijn reeds relancemaatregelen genomen.

De recente cijfers waren dan ook verrassend. Niets wees in die richting. Toch is er thans geen reden tot paniek. Bij het samen lezen van de cijfers van de eerste

deux premiers trimestres, les chiffres restent corrects. En outre, mieux vaut attendre de disposer des chiffres définitifs et détaillés avant d'effectuer une analyse plus approfondie de la situation. Bien entendu, il n'y aura pas davantage à ce moment de raison de tomber dans l'euphorie: la vigilance reste de mise. S'il s'avère à ce moment qu'il y a des problèmes, il faudra formuler les réponses adéquates. Agir dans la précipitation sur la base de prévisions et d'estimations sur de courtes périodes n'est en aucun cas une bonne façon de procéder.

L'intervenante demande par ailleurs dans quelle mesure la réserve conjoncturelle prévue est suffisante et si celle-ci peut, au besoin, être accrue. Quand le gouvernement fédéral examinera-t-il l'ajustement budgétaire et sur quelles données se basera-t-il? Le gouverneur a-t-il aussi communiqué les signaux d'alarme, exprimés dans la presse, directement au gouvernement et l'a-t-il informé préalablement des prévisions de la croissance?

Mme Gwendolyn Rutten (Open Vld) adhère aux propos du ministre lorsqu'il dit que le gouvernement fédéral doit faire preuve d'une prudence et d'une vigilance de tous les instants. Une crise financière se caractérise en effet par une instabilité et des fluctuations. On ne peut y faire face qu'en réagissant de manière adéquate. Le gouvernement fédéral peut néanmoins faire en sorte de respecter ses engagements et donc de maintenir le déficit budgétaire à 2,8 %, indépendamment des chiffres de la croissance. De cette manière, il donnera aux marchés financiers et aux institutions européennes le message clair que la situation est sous contrôle et que les engagements sont respectés.

En même temps, les chiffres récents ne sont nullement étonnants. Il n'y a pas que sur le site web de la BNB que l'on peut les lire. Ils s'inscrivent également dans le prolongement de ce que dit notamment la Commission européenne depuis déjà un certain temps. En outre, ils doivent être placés dans le bon contexte. Il ne s'agit en effet dans cette phase que d'une estimation *flash*.

L'intervenante plaide donc en faveur d'une attitude de prudence et de prévoyance, afin de respecter les engagements vis-à-vis de l'Europe non seulement dans le cadre de l'établissement du prochain budget, mais aussi, dans la foulée, dans le cadre du budget de 2014. Quand cet exercice commencera-t-il? Les chiffres vont en effet affluer dans les prochains mois. Enfin, à quoi la réserve constituée permettra-t-elle exactement de faire face, et que faut-il éventuellement prévoir en plus pour respecter les engagements vis-à-vis de l'Europe?

Deux kwartalen blijven de cijfers hoe dan ook gunstig. Bovendien wordt voor een diepere analyse best gewacht op de definitieve en gedetailleerde cijfers. Uiteraard zal er ook dan geen reden zijn voor euforie, en blijft waakzaamheid geboden. Als op dat ogenblik blijkt dat er problemen bestaan, moeten de gepaste antwoorden worden geformuleerd. Paniekvoetbal op basis van voorspellingen en ramingen over korte periodes zijn geenszins een goede werkmethode.

De spreekster vraagt daarnaast wat met de voorziene conjunctuurbuffer precies kan worden opgevangen, en of die desnoods ook kan worden uitgebreid. Wanneer zal de federale regering de begrotingsaanpassing bespreken en op basis van welke gegevens zal die nieuwe bespreking gebeuren? Heeft de gouverneur de alarmsignalen, die in de pers werden geuit, ook rechtstreeks aan de regering meegedeeld en haar vooraf ingelicht over de groeiprognoze?

Mevrouw Gwendolyn Rutten (Open Vld) gaat akkoord met de stelling van de minister dat de federale regering een constante houding van voorzichtigheid en alertheid aan de dag moet leggen. Een financiële crisis wordt nu eenmaal gekenmerkt door instabiliteit en fluctuaties. Daar kan enkel gepast op worden gereageerd. De federale regering kan er wel op toezien dat zij haar afspraken nakomt en in de praktijk omzet, en dus ongeacht de groeicijfers het begrotingstekort van 2,8 % aanhoudt. Op die manier ontvangen de financiële markten en de Europese instellingen de duidelijke boodschap dat de zaken onder controle zijn en dat de engagementen worden nageleefd.

Tegelijk is het recente cijfermateriaal geenszins verrassend. Het staat niet alleen te lezen op de website van de NBB. Het leunt ook aan bij datgene wat onder meer de Europese Commissie reeds geruime tijd zegt. Bovendien moet het in de juiste context worden geplaatst. Het gaat immers in deze fase slechts om een *flash*raming.

De spreekster pleit er vanuit een houding van voorzichtigheid en vooruitziendheid voor om bij de komende begrotingsopmaak niet enkel de Europese engagementen na te leven, maar ook in één beweging de begroting voor 2014 mee te nemen. Wanneer zal die oefening van start gaan? Het cijfermateriaal zal de komende maanden immers binnenstromen. Wat kan ten slotte door de aangelegde financiële buffer precies worden opgevangen, en wat is er eventueel bijkomend nodig om de Europese engagementen na te komen?

M. Gerolf Annemans (VB) constate que le ministre relativise les propos du gouverneur de la BNB, et ce, d'une manière plus voilée que le ministre-président flamand Kris Peeters. Le ministre dit en effet que le gouverneur s'est basé sur une estimation *flash* et qu'il aurait mieux fait d'attendre d'avoir les chiffres complets et définitifs des comptes nationaux. Il ajoute que le fait que le gouverneur ait parlé prématurément permet aussi aux partis de l'opposition de réagir prématurément.

L'intervenant ne partage absolument pas ce point de vue. Son groupe n'a jamais eu confiance dans le gouvernement fédéral, pas même avant la publication des récents chiffres. Sa politique n'était et n'est nullement basée sur une analyse correcte de la situation économique et ne tient pas compte de la manière dont la population perçoit le climat financier actuel.

Ce n'est en outre pas la première fois que le gouverneur a recours à une sortie médiatique afin de préparer l'opinion publique aux décisions du gouvernement fédéral. Cela a également été le cas à plusieurs reprises dans le dossier Dexia.

M. Jean Marie Dedecker (LDD) explique que le ministre-président flamand Kris Peeters a précisé plus tôt dans la journée au Parlement flamand que les chiffres et les conclusions du gouverneur ne correspondent pas aux publications de sa propre institution. Dans son interview au journal *De Tijd* du 11 août 2012, le gouverneur a précisé ce qui suit: "*L'activité économique va probablement continuer à reculer au cours des prochains trimestres. Au lieu de croître, l'économie belge va probablement se contracter légèrement sur l'ensemble de l'année. Mais beaucoup de choses dépendent de l'Europe. Si les politiques européens prennent les bonnes mesures, la croissance peut reprendre assez rapidement.*" (traduction) Une économie en recul pendant deux trimestres consécutifs signe une récession. Aujourd'hui, le ministre minimise les déclarations du gouverneur en disant qu'elles sont purement basées sur une estimation *flash*. En outre, il souligne la situation favorable des recettes de l'État. La Belgique n'est évidemment pas pour rien la championne de l'impôt.

L'intervenant demande quelles initiatives précises le gouvernement fédéral prendra lorsque la Belgique sera réellement en récession. Dans le même temps, il propose de fonder la politique uniquement sur des chiffres exacts, et non sur des estimations. En effet, ces dernières s'avèrent n'être qu'un instrument de marketing à utiliser lorsqu'elles sont favorables, mais sont tout aussi bien relativisées — comme c'est le cas actuellement — lorsqu'elles ne sont pas bonnes.

De heer Gerolf Annemans (VB) stelt vast dat de minister de uitspraken van de gouverneur van de NBB relativiseert, en dat op een meer omfloerste wijze dan de Vlaamse minister-president Kris Peeters. De minister stelde immers dat de gouverneur zich heeft gebaseerd op een *flash*raming, en beter nog enkele weken had gewacht op de volledige en definitieve cijfers van de nationale rekeningen. Het feit dat de gouverneur voor zijn beurt zou hebben gesproken, maakt dat ook de oppositiepartijen thans voorbarig zouden reageren.

De spreker deelt allerminst dat standpunt. Zijn fractie heeft nooit het vertrouwen gehad in de federale regering, ook niet voor de bekendmaking van de recente cijfers. Haar beleid was en is namelijk geenszins gebaseerd op een gedegen analyse van de economische toestand of op datgene wat door de bevolking wordt aangevoeld over het huidige financiële klimaat.

Het is bovendien niet de eerste maal dat de gouverneur middels een mediaoptreden de publieke opinie wenst voor te bereiden op beslissingen van de federale regering. Ook in het Dexia-dossier is dat meermaals gebeurd.

De heer Jean Marie Dedecker (LDD) legt uit dat de Vlaamse minister-president Kris Peeters eerder op de dag in het Vlaams Parlement heeft gesteld dat de cijfers en de conclusies van de gouverneur niet overeenstemmen met de publicaties van diens eigen instelling. De gouverneur stelde in het interview in de *De Tijd* van 11 augustus 2012 het volgende: "*Wellicht zal de economische activiteit de komende kwartalen verder dalen. In plaats van te groeien zal de Belgische economie over het hele jaar waarschijnlijk licht krimpen. Maar veel hangt af van Europa. Als de Europese politici de juiste maatregelen nemen, kan de groei vrij snel hernemen.*" Een krimpende economie tijdens twee opeenvolgende semesters is de definitie van een recessie. Thans minimaliseert de minister de uitspraken van de gouverneur door te stellen dat zij louter gebaseerd zijn op een *flash*raming. Bovendien wordt gewezen op de gunstige situatie van de staatsontvangsten. België is uiteraard niet voor niets belastingkampioen.

De spreker vraagt wat de federale regering precies zal ondernemen wanneer België daadwerkelijk in een recessie terechtkomt. Tegelijk stelt hij voor om het beleid enkel te baseren op echte cijfers, en niet op ramingen. Die laatste blijken immers enkel een aan te wenden marketinginstrument te zijn wanneer zij gunstig zijn, maar worden — zoals nu — evengoed gerelativeerd wanneer zij niet goed zijn.

Mme Meyrem Almaci (Ecolo-Groen) convient que la politique du gouvernement fédéral, compte tenu de la crise financière qui continue à sévir, doit être caractérisée par la prudence, la transparence et l'honnêteté. Il est vrai, toutefois, que ces qualités ont fait défaut au gouvernement fédéral au cours du dernier semestre.

L'intervenante est également d'avis que le gouvernement fédéral peut veiller à maintenir son propre projet. La majorité omet toutefois de le préciser. La discussion se réduit à la politique de réaction à chaud du gouverneur de la BNB, qui se base sur des chiffres restreints. Le vrai débat devrait porter sur la question de savoir comment il faut réagir à ce chiffre si cette rupture de la tendance se confirme réellement. Quelles sont les mesures qui s'imposent dans ce cas? On ne communique pas à ce sujet. Le gouverneur a sans doute consciemment délivré son message pendant les vacances parlementaires, afin qu'il reçoive toute l'attention nécessaire. Le gouvernement fédéral ne partage pas l'inquiétude du gouverneur de la BNB et n'entreprend de ce fait aucune action. Cette attitude est préoccupante.

Lors de la discussion de l'ajustement budgétaire au cours du premier semestre de 2012, le groupe de l'intervenante a principalement critiqué l'absence de plan de relance durable. En 2013, le gouvernement fédéral devra réaliser des économies supplémentaires de 5 milliards d'euros, en plus des économies réalisées en 2012. Le ministre a toutefois annoncé que cet exercice ne sera effectué qu'après les élections locales. Ce report est incompréhensible. Que compte faire le gouvernement fédéral au vu des chiffres disponibles? Quelle est l'ampleur du tampon financier? Quelles mesures supplémentaires envisage-t-on déjà pour 2012 et quelles sont les pistes de réflexion pour 2013? Le budget de 2014 sera-t-il élaboré en même temps que celui de 2013? Quelle est la vision de l'avenir du gouvernement fédéral? Ces questions constituent le véritable enjeu du débat, mais elles restent jusqu'à présent sans réponse.

M. Georges Gilkinet (Ecolo-Groen), président, s'inquiète également quant à l'intention du gouvernement fédéral de reporter les décisions budgétaires après les élections locales. Son inquiétude est encore renforcée par le fait que le plan de relance dont on a besoin fait actuellement défaut.

L'intervenant se pose également une série de questions sur le rôle du gouverneur de la BNB et sur sa relation avec le gouvernement fédéral. Le gouverneur est bien évidemment libre d'exprimer son opinion dans les médias au moment où il le juge opportun. Il n'empêche qu'il doit être attentif aux conséquences que ses déclarations pourraient avoir pour notre pays. En outre, il doit

Mevrouw Meyrem Almaci (Ecolo-Groen) gaat akkoord dat het beleid van de federale regering, gezien de nog steeds woekerende financiële crisis, gekenmerkt moet worden door voorzichtigheid, transparantie en eerlijkheid. Het is evenwel zo dat het de federale regering tijdens de voorbije semester aan die kwaliteiten ontbrak.

De spreekster onderschrijft ook de stelling dat de federale regering er kan op toezien haar eigen project in de hand te houden. Alleen laat de meerderheid na om dat te verduidelijken. De discussie wordt vernaauwd tot de steekvlampolitiek van de gouverneur van de NBB, die zich baseert op beperkte cijfers. Het echte debat zou moeten draaien rond de vraag hoe met dat cijfer moet worden omgegaan indien die trendbreuk er daadwerkelijk komt. Welke maatregelen dringen zich in dat geval op? Daarover wordt niet gecommuniceerd. De gouverneur heeft wellicht bewust zijn boodschap gebracht tijdens het parlementaire reces, opdat zij de nodige aandacht zou krijgen. De federale regering deelt niet in de bezorgdheid van de gouverneur van de NBB, waardoor zij geen actie onderneemt. Dat stemt tot ongerustheid.

Bij de bespreking van de begrotingsaanpassing tijdens het eerste semester van 2012 luidde de voornaamste kritiek van de fractie van de spreekster dat er geen duurzaam relanceplan was. In 2013 zal de federale regering een bijkomende besparing moeten realiseren van 5 miljard euro, bovenop de besparing van 2012. De minister heeft echter aangekondigd dat die oefening pas na de lokale verkiezingen zal worden gemaakt. Dat uitstel is onbegrijpelijk. Hoe gaat de federale regering nu om met het voorhanden zijnde cijfermateriaal? Hoe ver reikt de draagkracht van de financiële buffer? Aan welke bijkomende maatregelen wordt nu reeds gedacht voor 2012, en welke denkpluizen zijn er voor 2013? Wordt de begroting van 2014 samen met die van 2013 opgesteld? Wat is de toekomstvisie van de federale regering? Die vragen vormen de ware inzet van het debat, maar blijven totnogtoe onbeantwoord.

De heer Georges Gilkinet (Ecolo-Groen), voorzitter, toont zich eveneens ongerust over het voornemen van de federale regering om de beslissingen over de begroting over de lokale verkiezingen te tillen. Die ongerustheid wordt nog versterkt door het feit dat een noodzakelijk relanceplan momenteel ontbreekt.

De spreker stelt zich tevens een aantal vragen over de rol van de gouverneur van de NBB en zijn relatie met de federale regering. Uiteraard staat het de gouverneur vrij zijn mening te uiten in de media op een ogenblik dat hij dienstig acht. Dat belet niet dat hij waakzaam moet zijn voor de gevolgen die zijn uitspraken kunnen hebben voor ons land. Bovendien moet hij de cijfers,

mettre à la disposition du gouvernement les chiffres sur lesquels il se base pour lancer sa mise en garde. Son analyse revêt également un certain caractère politique. Par ses prises de position, le gouverneur sort de son rôle de garde-fou et s'inscrit dans le débat politique. Ainsi, il porte un jugement sur le dossier Dexia et la BCE et il plaide notamment pour de nouvelles économies. Dans le même temps, il n'expose pas de vision d'avenir sur la réforme du secteur bancaire, sur les investissements dans les nouvelles technologies ou sur la cohésion sociale.

Quelles étaient les intentions du gouverneur en accordant cette interview? Met-il en lumière une relation de confiance boiteuse avec le gouvernement fédéral? Compte tenu de la situation économique actuelle (la crise économique, la crise de l'euro, le dossier Dexia, etc.), on a en tout état de cause besoin d'une bonne relation de confiance et collaboration entre le gouverneur et le gouvernement fédéral.

b) Réponses du ministre

Le ministre précise qu'il n'y a pas la moindre asymétrie entre les différentes rubriques des recettes fiscales. Les recettes de l'impôt des sociétés correspondent aux prévisions, et il en va de même pour les impôts indirects, par exemple la TVA. Les données de fait correspondent par conséquent aux prévisions retenues lors de la confection du budget. Cela prouve qu'à l'époque, on a fait preuve de la prudence voulue. Cette attitude rend également le budget moins vulnérable aux changements de situation.

Le ministre rappelle l'importance de la nuance et de la prudence dans les interventions de chacun et l'interprétation de celles-ci, et cela d'autant plus à l'égard des marchés financiers internationaux.

Il cite ensuite les propos exacts du gouverneur de la BNB dans l'interview à *De Tijd* du 11 août 2012: *"wellicht zal de economische activiteit de komende kwartalen verder dalen. In plaats van te groeien zal de Belgische economie over het hele jaar waarschijnlijk licht krimpen. Maar veel hangt af van Europa. Als de Europese politici de juiste maatregelen nemen, kan de groei vrij snel hernemen"*.

Il précise que le gouverneur de la BNB ne l'a pas informé de la diminution de la croissance au deuxième trimestre avant de donner son interview et qu'il se doit de respecter l'indépendance du gouverneur de la BNB en tant que ministre des Finances. Il précise également

waarop de waarschuwing gebaseerd is, ter beschikking stellen van de regering. Zijn analyse heeft ook een zeker politiek karakter. Met zijn stellingnamen treedt de gouverneur uit zijn louter waarschuwende rol en stuurt hij reeds het politieke debat aan. Zo beoordeelt hij het dossier Dexia en de ECB, en pleit hij onder meer voor een nieuwe besparingsoefening. Tegelijk zet hij geen toekomstvisie uiteen over de hervorming van de banksector, over investeringen in nieuwe technologieën of over de sociale cohesie.

Wat beoogt de gouverneur van NBB met het interview? Legt het een gebrekkige vertrouwensrelatie bloot ten overstaan van de federale regering? Gelet op de huidige economische situatie (de economische crisis, de eurocrisis, het dossier Dexia, enz.) is er hoe dan ook nood aan een goede vertrouwensrelatie en samenwerking tussen de gouverneur en de federale regering.

b) Antwoorden van de minister

De minister verduidelijkt dat er geenszins een asymmetrie bestaat tussen de verschillende onderdelen van de fiscale ontvangsten. Niet alleen de ontvangsten aan vennootschapsbelastingen sporen met de verwachtingen, hetzelfde geldt ook voor de indirecte belastingen (bijvoorbeeld de btw-ontvangsten). De feitelijke gegevens beantwoorden bijgevolg aan de verwachtingen bij de begrotingsopmaak. Het toont aan dat op dat ogenblik de nodige omzichtigheid aan de dag is gelegd. Die houding maakt tevens dat een begroting minder kwetsbaar is voor veranderende omstandigheden.

De minister wijst er nogmaals op dat het belangrijk is dat elkeen in de eigen betogen en interpretaties nuance en omzichtigheid aan de dag legt, zeker omdat ook de internationale financiële markten meeluisteren.

Voorts haalt hij de exacte bewoordingen aan van de gouverneur van de NBB, in zijn interview in *De Tijd* van 11 augustus 2012: *"wellicht zal de economische activiteit de komende kwartalen verder dalen. In plaats van te groeien zal de Belgische economie over het hele jaar waarschijnlijk licht krimpen. Maar veel hangt af van Europa. Als de Europese politici de juiste maatregelen nemen, kan de groei vrij snel hernemen"*.

Hij preciseert dat gouverneur Coene hem vóór het interview niet van een vermindering van de groei in het tweede kwartaal op de hoogte heeft gebracht en dat hij als minister van Financiën de onafhankelijkheid van de gouverneur van de NBB in acht moet nemen. Hij wijst

que les prévisions pour l'année 2013 publiées le 24 août 2012 par la BNB sont contradictoires avec les données "flash" publiées précédemment.

Il rappelle ensuite qu'il avait évoqué précédemment trois points forts de notre économie au cours des cinq dernières années par rapport aux autres États de l'Union européenne: le taux d'épargne, le dynamisme des entreprises belges et le retour à l'équilibre budgétaire grâce à une croissance supérieure à celle des autres États. Il avait par ailleurs reconnu la nécessité de lancer des réformes structurelles et de diminuer l'importance de la dette publique. Le débat sur la compétitivité de nos entreprises ne peut en effet pas seulement être mené lorsque des problèmes budgétaires se posent.

Le ministre rappelle également que les estimations sur lesquelles se base le gouvernement proviennent des autorités indépendantes et non du gouvernement lui-même. Le plan de relance élaboré juste avant les vacances parlementaires avait été considéré comme modeste par Ecolo-Groen. Le gouvernement avait en effet décidé d'établir un budget relativement prudent malgré les prévisions optimistes de la BNB et du Bureau du plan. Cette initiative s'est avérée bénéfique lorsque l'on voit aujourd'hui la situation budgétaire.

Le ministre souligne que 0,5 % du PIB a été mis en réserve afin de pouvoir face à d'éventuelles fluctuations de la croissance. Des discussions sont par ailleurs en cours avec les différents ministres concernant le prochain budget. À partir du 14 septembre, on disposera d'estimations actualisées du deuxième trimestre, sur la base desquelles le prochain budget pourra être établi. Le gouvernement souhaite maintenir l'objectif de 2,8 % du PIB de déficit budgétaire.

Enfin, le ministre plaide pour que l'on élabore un budget pour les années 2013 et 2014 tout comme cela avait été le cas pour les années 2010 et 2011. Il rappelle que le chiffre de recul de la croissance de 0,6 % est une estimation *flash* qui devra être confirmée par la BNB au moyen des comptes nationaux provisoires à la mi-septembre.

c) Répliques

Mme Gwendolyn Rutten (*Open Vld*) regrette que ce débat important qui requiert la prudence de chacun soit l'occasion pour certains de tenir des propos qui pourraient nuire à tous dans le contexte économique actuel.

er ook op dat de prognoses voor 2013, die de NBB op 24 augustus 2012 heeft gepubliceerd, niet overeenstemmen met de voordien gepubliceerde "flashgegevens".

De minister herinnert er vervolgens aan dat hij vroeger heeft gewezen op drie sterke aspecten van onze economie in de afgelopen vijf jaar ten opzichte van de andere EU-landen: de spaarquote, de dynamiek van de Belgische ondernemingen en de terugkeer naar het begrotingsevenwicht dankzij een groei die hoger is dan die in de andere lidstaten. Hij heeft voorts de noodzaak erkend van structurele hervormingen en van een lagere overheidsschuld. Men moet het debat over het concurrentievermogen van onze ondernemingen immers altijd voeren, niet alleen wanneer er begrotingsproblemen rijzen.

De minister wijst er ook op dat de ramingen waarop de regering zich baseert, afkomstig zijn van onafhankelijke instanties en niet van de regering zelf. Ecolo-Groen vond het net voor het parlementair reces uitgewerkte relanceplan bescheiden, maar de regering had besloten een relatief omzichtige begroting op te stellen, ondanks de optimistische prognoses van de NBB en het Planbureau. Dat uitgangspunt is in het licht van de huidige begrotingssituatie gunstig gebleken.

De minister onderstreept dat het equivalent van 0,5 % van het bbp opzij was gehouden om het hoofd te bieden aan eventuele schommelingen in de groei. Aangaande de volgende begroting zijn trouwens besprekingen aan de gang met de verschillende ministers. Vanaf 14 september 2012 zal men beschikken over bijgewerkte ramingen over het tweede kwartaal; op die basis zal dan de volgende begroting kunnen worden opgesteld. De regering wenst de doelstelling van 2,8 % van het bbp als begrotingstekort te handhaven.

Tot slot pleit de minister ervoor dat een begroting wordt opgesteld voor de jaren 2013 en 2014, net zoals men heeft gedaan voor de jaren 2010 en 2011. Hij herinnert eraan dat de achteruitgang van de groei met 0,6 % een "flashraming" is; medio september 2012 zal die door de NBB, aan de hand van de voorlopige nationale rekeningen, moeten worden bevestigd.

c) Replieken

Mevrouw Gwendolyn Rutten (*Open Vld*) betreurt dat dit belangrijke debat, waarbij eenieder omzichtigheid aan de dag zou moeten leggen, sommigen de kans biedt een betoog te houden dat allen in het huidige economische klimaat schade kan berokkenen.

Elle s'étonne par ailleurs de la schizophrénie de certains partis qui tiennent une position différente sur le même sujet au cours d'une même journée aux Parlements flamand et fédéral.

M. Steven Vandeput (N-VA) regrette que les prévisions pessimistes de la BNB aient été publiées si tard alors que l'on annonçait des risques de récession depuis plusieurs mois au niveau international.

Il s'étonne par ailleurs que le gouvernement annonce dans le même temps que le budget 2013 ne sera établi qu'après les élections communales d'octobre 2012 d'une part et qu'un budget pour 2014 pourra également être confectionné alors qu'il s'agit également d'une année électorale d'autre part.

Il rappelle par ailleurs que son parti avait plaidé lors du dernier ajustement budgétaire pour que l'on n'augmente pas davantage les charges pour les entreprises et qu'il souhaiterait également que l'on prenne des mesures structurelles plutôt que d'établir des réserves visant à atténuer les effets des variations de croissance.

Il souligne que l'on ne dispose toujours pas d'informations concernant les ajustements du budget pour l'année 2012 et l'élaboration du budget pour l'année 2013.

Mme Karin Temmerman (sp.a) regrette la déformation des propos de la majorité par la minorité. Elle rappelle ensuite ses paroles portant sur le fait que l'on pouvait être optimiste par rapport à la situation de la Belgique avant les vacances parlementaires mais que la prudence budgétaire restait pourtant de mise. Elle plaide pour que les chiffres corrects soient utilisés dans les interventions de chacun.

M. Jean Marie Dedecker (LDD) souhaiterait savoir à quels chiffres l'on fait allusion.

M. Jan Jambon (N-VA) rappelle que le seul budget à l'équilibre en Belgique est celui de la Région flamande. Celui-ci dépend de l'imputation des dotations de l'État fédéral, qui sont recalculées en fin d'année. Les chiffres sur lesquels se base le gouvernement flamand pour l'année en cours sont donc bien les chiffres relatifs à l'imputation précédente.

M. Gerolf Annemans (VB) constate que les positions différentes adoptées par la N-VA aux Parlements flamand et fédéral rendent encore plus incompréhensible une situation qui l'était déjà par nature.

Zij is voorts verbaasd over de schizofrene houding van bepaalde partijen die op dezelfde dag over hetzelfde onderwerp in het Vlaams Parlement een andere positie innemen dan hier.

De heer Steven Vandeput (N-VA) betreurt dat de pessimistische voorspellingen van de NBB zo laat zijn gepubliceerd, terwijl een dreigende internationale recessie al ettelijke maanden wordt aangekondigd.

Hij is ook verwonderd dat de regering tegelijkertijd aankondigt dat de begroting voor 2013 pas na de gemeenteraadsverkiezingen van oktober 2012 zal worden opgesteld én dat een begroting voor 2014 kan worden opgesteld, terwijl ook dat jaar een verkiezingsjaar is.

Het lid merkt voorts op dat zijn partij er tijdens de jongste begrotingsaanpassing had voor gepleit de lasten voor de ondernemingen niet te verhogen en te kiezen voor structurele maatregelen, veeleer dan reserves aan te leggen om de effecten van de groeischommelingen te verzachten.

Hij benadrukt dat er nog steeds geen informatie is over de aanpassingen van de begroting voor 2012 en over de opstelling van de begroting voor 2013.

Mevrouw Karin Temmerman (sp.a) betreurt dat de minderheid de woorden van de meerderheid vervormt. Zij herinnert aan wat zijzelf heeft gesteld vóór het zomerreces: met betrekking tot de situatie van België mocht men optimistisch zijn, maar budgettair was er niettemin waakzaamheid geboden. Zij pleit ervoor dat iedereen tijdens zijn betoog correcte cijfers zou hanteren.

De heer Jean Marie Dedecker (LDD) wenst te weten over welke cijfers het gaat.

De heer Jan Jambon (N-VA) wijst erop dat de enige begroting in evenwicht in België die van het Vlaams Gewest is. Die hangt af van de boeking van de dotaties van de federale overheid, die op het einde van het jaar opnieuw worden berekend. De cijfers waarop de Vlaamse regering zich voor het lopende jaar baseert, zijn dus wel degelijk de cijfers met betrekking tot de voorgaande boeking.

De heer Gerolf Annemans (VB) stelt vast dat de uiteenlopende standpunten die de N-VA inneemt in respectievelijk het Vlaams Parlement en de Kamer de situatie nog onbegrijpelijker maken dan die in se al is.

B. Dexia

a) Questions des membres

Mme Christiane Vienne (PS) souligne la complexité de la structure du groupe Dexia qui a été l'une des raisons de ses difficultés financières et qui explique aujourd'hui qu'isoler Belfius ne puisse pas avoir lieu aussi rapidement qu'on le voudrait. Elle plaide pour que l'on résolve ce dossier avec le sang-froid et le sérieux requis puisqu'il s'agit d'un enjeu majeur pour l'État belge.

Elle souhaiterait ensuite obtenir davantage d'informations concernant l'état d'avancement des négociations avec la Commission européenne sur la finalisation du plan de démantèlement du groupe, les négociations avec le gouvernement français et les effets éventuels de la manipulation du LIBOR sur le secteur bancaire belge. Elle rappelle que son groupe a déposé une proposition de résolution relative à la régulation de la fixation des taux interbancaires au niveau européen (DOC 53 2378/001), qui pourrait être discutée en commission prochainement.

M. Peter Dedecker (N-VA) partage le point de vue du ministre selon lequel une prochaine recapitalisation de capitalisation soit probable — et même inéluctable selon lui — au regard des différents éléments déjà connus de tous. Il s'étonne seulement du fait que le ministre prétende ne pas pouvoir communiquer sur ce sujet en raison du fait qu'il appartient à l'autorité de surveillance d'en faire la demande alors que le gouvernement est actionnaire de Dexia.

L'orateur insiste ensuite pour que l'on évalue les conséquences sur le budget de l'État de cette future recapitalisation tant à court terme qu'à plus long terme. Cette réflexion ne doit pas être reportée sous prétexte que des négociations ont lieu. En effet, s'il est vrai que le démantèlement progressif du groupe permettra de limiter certaines pertes, M. Dedecker estime que le ministre devrait avoir l'honnêteté de dire que celles-ci existeront de toute façon et cela, quelle que soit la situation économique. Ainsi, le risque de perte d'environ 7 milliards d'euros que pourrait subir l'État en raison des garanties sur Dexia. En avril 2012, M. Coene déclarait également que Dexia disposerait encore d'un portefeuille de 255 milliards d'euros après le démantèlement qui rapporterait 150 milliards d'euros en cas de vente, soit la moitié de sa valeur.

L'orateur demande par ailleurs quelle est la part du patrimoine propre de Dexia par rapport au capital social aujourd'hui. Si celle-ci se situe sous les 50 %,

B. Dexia

a) Vragen van de leden

Mevrouw Christiane Vienne (PS) wijst op de complexiteit van de structuur van de groep Dexia. Dat was een van de redenen van de financiële problemen bij Dexia en het verklaart nu waarom Belfius niet zo snel als gewild kan worden afgezonderd. Zij pleit ervoor dit dossier met de nodige kalmte en ernst op te lossen, want het gaat voor de Belgische Staat om een grote uitdaging.

Vervolgens wenst zij meer informatie over de voortgangsstaat van de onderhandelingen met de Europese Commissie over de afronding van de ontmanteling van de groep, de onderhandelingen met de Franse regering en de eventuele gevolgen van de manipulatie van de LIBOR voor de Belgische banksector. Zij brengt in herinnering dat haar fractie een voorstel van resolutie over de regulering van de vaststelling van de interbankenrente op Europees niveau (DOC 53 2378/001) heeft ingediend, waar de commissie binnenkort een bespreking over zou kunnen houden.

De heer Peter Dedecker (N-VA) deelt de mening van de minister dat in het licht van de verschillende bij iedereen bekende elementen een volgende herkapitalisatie in de lijn van de verwachtingen ligt — en volgens hem zelfs onvermijdelijk is. Hij vindt het alleen verbazend dat de minister beweert daarover niet te kunnen communiceren, omdat het de toezichthouder toekomt zoiets te vragen, terwijl de Belgische Staat toch aandeelhouder van Dexia is.

De spreker dringt vervolgens aan op een evaluatie van de gevolgen die een aanstaande herkapitalisatie heeft voor de begroting van de Staat, zowel op korte termijn als op langere termijn. Die oefening mag niet worden uitgesteld onder het voorwendsel dat onderhandelingen lopen. De stapsgewijze ontmanteling van de groep zal weliswaar sommige verliezen kunnen beperken, maar volgens de spreker moet de minister de eerlijkheid hebben om aan te geven dat er toch verliezen zullen zijn, ongeacht de economische situatie — zo dreigt er bijvoorbeeld een verlies voor de Staat van ongeveer 7 miljard euro als gevolg van de waarborgen op Dexia. In april 2012 verklaarde de heer Coene ook dat Dexia na de ontmanteling nog over een portefeuille van 255 miljard euro zou beschikken, die in geval van verkoop 150 miljard zou opleveren, dat wil zeggen de helft van de waarde.

De spreker vraagt voorts wat het deel eigen vermogen van Dexia is ten opzichte van het huidige maatschappelijk kapitaal. Als dat minder dan 50 % bedraagt,

l'État devrait en effet prendre ses responsabilités en tant qu'actionnaire. L'analyse des risques de la vente de la BIL permet-elle par ailleurs de conclure que les conditions de vente (notamment le ratio de capital) sont satisfaites?

Est-ce que la Banque Sabadell pourra faire usage des 100 milliards d'euros que l'Union européenne s'est engagée à verser au secteur bancaire espagnol? Quelle part du montant de la vente de la Denizbank va-t-elle être affectée à l'amortissement de l'encours de la dette de Dexia au sein de Belfius?

M. Dedecker rappelle ensuite que deux scénarii sont envisageables quant à Dexia: le passage des garanties de type provisoire à définitif et l'augmentation de capital. Quelle est la position du ministre par rapport à ces deux hypothèses? Que fait-il pour que les Français du Groupe Dexia remplissent leurs engagements et que prévoit-il si tel n'était pas le cas? Enfin, l'orateur souhaiterait des informations sur les négociations relatives aux participations bénéficiaires.

M. Philippe Goffin (MR) souhaiterait savoir si le ministre a eu des contacts avec Luc Coene sur la situation de Dexia? Qu'en est-il de sa solvabilité et de ses liquidités alors que le rapport des réviseurs indique que Dexia n'a pas été en mesure d'atteindre le seuil réglementaire minimum requis pour le respect du coefficient consolidé de la BNB et que Dexia SA ne respecte pas les exigences relatives à la concentration des risques sur une même contrepartie? Le ministre confirme-t-il qu'une recapitalisation sera nécessaire à court terme et si oui, dans quels délais et à quelle hauteur? Quelles seront les implications pour l'État belge?

Concernant les cessions de Dexia, la complexité des liens entre les différentes entités ainsi que la communication volontairement imprécise du management rendent le dossier particulièrement difficile à appréhender. Il semble que deux cessions (RBC - *Royal Bank of Canada* et DMA - *Dexia Municipal Agency*) devant profiter à 100 % à Dexia ne profitent qu'à la BIL. Le ministre était-il au courant de l'accord conclu avec les Qataris à ce sujet et quel a été le rôle de M. Mariani dans celui-ci? Quelle est la position du ministre quant à cette vente et son intérêt pour Dexia? Quel sera l'impact de la recapitalisation de la BIL sur Dexia?

L'orateur aimerait également obtenir davantage d'informations relatives aux négociations sur le plan de restructuration soumis à la Commission européenne et la position défendue par la Belgique. Les garanties

zou de l'État wel degelijk zijn verantwoordelijkheid als aandeelhouder op zich moeten nemen. Mag men uit de risicoanalyse van de verkoop van de BIL ook concluderen dat aan de verkoopvoorwaarden (met name de kapitaalsratio) is voldaan?

Zal Bank Sabadell gebruik kunnen maken van de 100 miljard euro steun die door de Europese Unie aan de Spaanse bankensector is toegezegd? Welk deel van de verkoopopbrengst van Denizbank zal men kunnen aanwenden voor de afschrijving van de uitstaande schuld van Dexia bij Belfius?

De heer Dedecker merkt vervolgens op dat bij Dexia twee scenario's mogelijk zijn: de omzetting van de voorlopige waarborgen in definitieve waarborgen, en de verhoging van het kapitaal. Wat is het standpunt van de minister ten opzichte van die twee hypothesen? Wat doet hij om ervoor te zorgen dat de Fransen in de groep Dexia hun verplichtingen nakomen? Wat is hij van plan als dat niet geschiedt? Tot slot wil de spreker informatie over de onderhandelingen in verband met de winstdeelnames.

De heer Philippe Goffin (MR) wenst te weten of de minister met gouverneur Coene contacten heeft gehad over de situatie bij Dexia. Hoe zit het met de solvabiliteit en de liquiditeit van Dexia, aangezien het rapport van de revisoren aangeeft dat Dexia niet in staat is geweest de reglementaire minimumdrempel te halen die nodig is voor de naleving van de geconsolideerde coëfficiënt van de NBB en dat Dexia nv niet voldoet aan de vereisten inzake risicoconcentratie bij een tegenpartij? Bevestigt de minister dat een herkapitalisatie op korte termijn nodig zal zijn? Zo ja, binnen welke termijn? Welke omvang zal die hebben? Wat zal dat voor de Belgische Staat inhouden?

In verband met de onderdelenverkoop bij Dexia maken de complexiteit van de banden tussen de verschillende entiteiten en de bewust vage communicatie van het management dat het dossier bijzonder moeilijk te begrijpen valt. Twee verkoopverrichtingen (RBC - *Royal Bank of Canada* en DMA - *Dexia Municipal Agency*) die Dexia voor 100 % moeten toekomen, zouden kennelijk alleen ten voordele van de BIL zijn. Was de minister op de hoogte van het akkoord daarover met de Qatarizen? Wat is terzake de rol van de heer Mariani geweest? Wat is het standpunt van de minister aangaande die verkoop en het belang ervan voor Dexia? Wat is de weerslag van de herkapitalisatie van de BIL voor Dexia?

De spreker wenst ook meer informatie aangaande de onderhandelingen over het aan de Europese Commissie voorgelegde herstructureringsplan en over het standpunt van België. Zullen de definitieve waarborgen

définitives seront-elles toujours rémunérées conformément au risque pris et à l'accord d'octobre 2011? Qu'en est-il également de l'état d'avancement des négociations avec la France?

M. Carl Devlies (CD&V) rappelle que les déclarations de Luc Coene dans *L'Echo* concernant la recapitalisation de Dexia ne comportaient pas d'éléments nouveaux par rapport à ceux déjà publiés par la BNB. Le nouveau CEO de Dexia avait également annoncé le 4 août 2012 dans *De Standaard* que le taux de solvabilité s'élevait à cette date à 8,4 % alors que le seuil minimal est de 8 %, soit 350 millions d'euros au-dessus du seuil. Si la vente de la Denizbank est clôturée à la fin du mois de septembre 2012, le ratio de solvabilité augmentera de 2,5 %. Si tel n'est pas le cas, il faudra examiner si le taux de solvabilité est toujours supérieur à 8 %.

L'orateur invite ensuite ses collègues à laisser une certaine marge de manœuvre au ministre pour pouvoir continuer à négocier sur ce dossier.

M. Dirk Van der Maelen (sp.a) constate et regrette que les déclarations du gouverneur de la BNB dans la presse ne correspondent pas à la communication interne que celui-ci entretient avec le gouvernement. Il craint que les propos du gouverneur, qui vont à l'encontre de la stratégie de discrétion adoptée par le ministre des Finances, n'affaiblissent la position de la Belgique dans les négociations avec les Français et la Commission européenne.

L'orateur déplore également que l'autorité de contrôle, qui est impliquée dans le dossier Dexia à ce titre, ne fasse pas preuve de davantage de retenue.

Enfin, il plaide pour que le ministre mette à exécution les différentes recommandations formulées par la commission spéciale chargée d'examiner les circonstances qui ont contraint au démantèlement de la Dexia SA (DOC 53 1862/002), ce qui ne semble pas être le cas aujourd'hui.

Mme Meryem Almaci (Ecolo-Groen) fait remarquer que la problématique de la recapitalisation est liée aux événements successifs qui se sont déroulés dans le dossier et qui ressurgissent de manière récurrente.

Mme Almaci souhaite savoir quels sont les accords conclus entre le ministre et le gouverneur de la banque nationale dans le dossier Dexia. Le ministre a-t-il demandé à M. Coene de s'abstenir de diffuser des propos alarmants dans la presse? Le ministre et M. Coene vont-ils ensemble examiner si oui ou non une recapitalisation s'impose? Envisagent-ils de se concerter avec

nog altijd worden uitbetaald in overeenstemming met het genomen risico en het akkoord van oktober 2011? Wat is tot slot de voortgangsstaat van de onderhandelingen met Frankrijk?

De heer Carl Devlies (CD&V) vindt dat de verklaringen van gouverneur Coene in *L'Echo* over de herkapitalisatie van Dexia geen nieuwe elementen bevatten in vergelijking met wat al door de NBB was gepubliceerd; ook de nieuwe ceo van Dexia had op 4 augustus 2012 in *De Standaard* aangekondigd dat de solvabiliteitsratio op die datum 8,4 % bedroeg, terwijl de minimumdrempel 8 % bedraagt, dat wil zeggen 350 miljoen euro boven die drempel. Als de verkoop van Denizbank eind september 2012 wordt afgerond, zal de solvabiliteitsratio met 2,5 % verhogen. Als dat niet het geval is, moet men nagaan of de solvabiliteitsratio nog steeds hoger is dan 8 %.

De spreker verzoekt vervolgens zijn collega's de minister wat armslag te laten om over dat dossier te blijven onderhandelen.

De heer Dirk Van der Maelen (sp.a) stelt vast en betreurt dat de verklaringen van de gouverneur van de NBB in de pers niet overeenstemmen met diens interne communicatie met de regering. Hij vreest dat de woorden van de gouverneur, die ingaan tegen de door de minister van Financiën gehuldigde strategie van discretie, de positie van België in de onderhandelingen met de Fransen en de Europese Commissie zullen verzwakken.

Hij betreurt ook dat de toezichhoudende instantie, die als zodanig bij het Dexia-dossier is betrokken, niet meer terughoudendheid aan de dag legt.

Tot slot pleit hij ervoor dat de minister de verschillende aanbevelingen uitvoert van de Bijzondere Commissie die ermee is belast de omstandigheden te onderzoeken die hebben geleid tot de ontmanteling van de nv Dexia (DOC 53 1862/002), wat thans niet het geval lijkt te zijn.

Mevrouw Meyrem Almaci (Ecolo-Groen) merkt op dat het probleem van de herkapitalisatie is verbonden met de opeenvolgende gebeurtenissen die zich in het dossier hebben voorgedaan en die almaar weer opduiken.

Welke akkoorden hebben de minister en de NBB-gouverneur gesloten in het Dexia-dossier? Heeft de minister gouverneur Coene gevraagd af te zien van de verspreiding van alarmerende verklaringen in de media? Gaan de minister en de heer Coene samen onderzoeken of een herkapitalisatie al dan niet nodig is? Zijn zij van plan met de Gewesten te overleggen?

les Régions? Il semblerait, en effet, que le ministre-président flamand ne soit pas d'accord que la Région flamande participe à une recapitalisation.

Mme Almaci prône une concertation avec les Régions et suggère plusieurs questions qui devraient, selon elle, être posées à cette occasion: le dossier Sabadell, DMA, la prolongation des garanties provisoires, les discussions au niveau européen.

La question centrale est de savoir de quelle manière Dexia va s'en sortir en ayant des fonds propres nets négatifs.

Il est grand temps que le gouvernement se prépare à l'éventualité d'une recapitalisation en accordant d'ores et déjà son point de vue non seulement avec la BNB mais avec les Régions et l'Europe. L'épée de Damoclès se fait de plus en plus menaçante et il faut éviter de semer la panique.

Mme Gwendolyn Rutten (*Open Vld*) reconnaît qu'il faut être extrêmement prudent dans le dossier Dexia. Depuis le début de la débâcle de Dexia, il est clairement apparu combien la situation difficile de Dexia était intimement liée à la crise de l'euro et à la situation sur les marchés financiers internationaux.

Plutôt que de laisser Dexia aller à la faillite, il a été décidé d'essayer de la démanteler au mieux. C'est bien là l'enjeu du débat actuel. Tôt ou tard, si on veut respecter les normes de Bâle III, une recapitalisation s'imposera.

Mme Rutten souhaiterait savoir où en sont les discussions avec l'Europe. Elle demande également des précisions sur le dossier de la BIL (Banque Internationale à Luxembourg).

M. Hagen Goyvaerts (*VB*) s'étonne de ce que le gouverneur de la BNB s'exprime dans les médias sur Dexia qui, soit dit en passant, est une entreprise cotée en bourse. Ces déclarations peuvent avoir une grande influence sur les marchés financiers. Dans la presse francophone, le gouverneur a même déclaré que la BNB avait déjà commercé à chiffrer et à préparer la recapitalisation. Le ministre avait-il connaissance de cela? Pourquoi le ministre affiche-t-il une telle indifférence à l'égard de ces déclarations et pourquoi le gouverneur de la BNB n'a-t-il pas encore été confronté à ses déclarations?

M. Josy Arens (*cdH*) souligne qu'il faut d'abord trouver une solution pour la filiale française DMA avant de pouvoir envisager une augmentation du capital de Dexia. Les négociations avec le gouvernement français

Vlaams minister-president Peeters lijkt er immers niet mee akkoord te gaan dat het Vlaams Gewest in een herkapitalisatie participeert.

De spreekster pleit voor overleg met de Gewesten en suggereert verscheidene aspecten die volgens haar dan aan bod zouden moeten komen: het dossier-Sabadell, het dossier-DMA, de verlenging van de voorlopige waarborgen en de besprekingen op Europees niveau.

De centrale vraag is hoe Dexia er met een negatief netto eigen vermogen uit zal geraken.

Het is hoog tijd dat de regering zich voorbereidt op een mogelijke herkapitalisatie, door haar standpunt nu al af te stemmen op dat van de NBB, maar ook op dat van de Gewesten en Europa. Het zwaard van Damocles wordt almaar dreigender, en men moet voorkomen paniek te zaaien.

Mevrouw Gwendolyn Rutten (*Open Vld*) erkent dat men in het Dexia-dossier uiterst omzichtig moet handelen. Van bij het begin van het Dexia-debacle is duidelijk gebleken hoezeer de moeilijke situatie van Dexia verbonden was met de crisis van de euro en met de situatie op de internationale financiële markten.

Veeleer dan Dexia failliet te laten gaan, werd besloten te proberen het zo goed mogelijk te ontmantelen. Dat is precies de inzet van het huidige debat. Als men aan de normen van Basel III wil voldoen, zal vroeg of laat een herkapitalisatie nodig zijn.

De spreekster wil graag weten hoe het met de besprekingen met Europa staat. Zij vraagt ook nadere inlichtingen in verband met het BIL-dossier.

De heer Hagen Goyvaerts (*VB*) vindt het opmerkelijk dat de gouverneur van de NBB een uitspraak doet in de media over Dexia dat nota bene een beursgenoteerd bedrijf is. Dergelijke uitspraken kunnen een grote invloed hebben op de financiële markten. In de Franstalige pers heeft de gouverneur zelfs verklaard dat de NBB de kapitaalverhoging al aan het becijferen en voorbereiden is. Was de minister daarvan op de hoogte? Waarom blijft de minister zo onverschillig bij deze uitspraken en waarom heeft hij de gouverneur van de NBB nog niet met zijn uitspraken geconfronteerd?

De heer Josy Arens (*cdH*) wijst erop dat er eerst een oplossing moet komen voor het Franse DMA alvorens er kan gesproken worden over een kapitaalverhoging voor Dexia. Daartoe zijn de onderhandelingen met de Franse

sont cruciales à cet effet. L'intervenant espère que ces négociations seront bouclées d'ici la fin de l'année.

L'intervenant pose ensuite encore une série de questions au ministre. La clarté a-t-elle été faite concernant les liens qui unissent encore Dexia et Belfius? Les problèmes chez Dexia peuvent-ils encore avoir une incidence sur la situation de Belfius? La nomination de Karel De Boeck au poste de CEO de Belfius a-t-elle insufflé une nouvelle confiance au personnel? Dexia sera-t-il en mesure de mener à bien la vente de la BIL et d'augmenter le ratio de capital de celle-ci? À combien s'élève l'augmentation de capital nécessaire à la BIL?

M. Jean Marie Dedecker (LDD) rappelle qu'à deux reprises, M. Coene, gouverneur de la BNB et contrôleur jurisprudentiel de Dexia, a déclaré qu'il fallait une recapitalisation. Lors de sa première déclaration, le monde politique s'est indigné qu'il n'ait pas fait ses déclarations en concertation avec son ministre. Toutefois, à l'exception de l'intervenant, tous les partis politiques étaient d'accord avec une recapitalisation. Or, Dexia fait tout le contraire et réduit son capital (à 500 millions d'euros). S'il s'agissait d'une PME, elle serait accusée de fraude. Quatre mois, plus tard, M. Coene répète à nouveau qu'il faut une recapitalisation.

M. Dedecker réfute ensuite les arguments de M. Karel De Boeck, nouvel administrateur de Dexia. Les fonds propres nets (négatifs) du groupe se montent actuellement à 2,3 milliards d'euros. Or, le gouvernement ne bouge pas. Les caisses sont vides. Les 4,2 milliards d'euros versés pour DCL se sont évaporés; il en reste à peine 600 millions.

M. Dedecker se réfère à un rapport de Crédit Suisse, repris par le *World Street Journal*, dans lequel figure les montants garantis par la Belgique: 12,2 milliards pour 2008, 29,4 pour 2011, soit au total 41,6 milliards équivalant à 11 % de notre PNB. Il faut y ajouter 4,3 milliards pour DCL et 2 milliards pour *Dexia Municipal Agency*. Au total, les garanties de l'État belge se montent à 13 % de son PNB.

D'un point de vue légal, la seule solution possible actuellement est une recapitalisation. Qui va la souscrire? Seul l'État belge pourra le faire mais à quel taux: 60,5 %? Cela signifie que l'État devient propriétaire de Dexia et que les dettes de Dexia seront ajoutées à celle de l'État et c'est précisément cela que l'orateur redoute. Il ne faut pas faire payer le prix de la recapitalisation aux contribuables.

regering cruciaal. De spreker hoopt dat de onderhandelingen tegen het eind van dit jaar afgerond zullen zijn.

Voorts stelt de spreker nog een reeks vragen aan de minister. Is er duidelijkheid over de banden die nog bestaan tussen Dexia en Belfius? Kunnen de problemen bij Dexia de situatie van Belfius nog beïnvloeden? Heeft de benoeming van Karel De Boeck tot ceo van Belfius een nieuw vertrouwen gegeven aan het personeel? Zal Dexia in staat zijn om de verkoop van de BIL tot een goed einde te brengen en de kapitaalratio van BIL te verhogen? Hoeveel bedraagt de noodzakelijke kapitaalverhoging van de BIL?

De heer Jean Marie Dedecker (LDD) brengt in herinnering dat de heer Coene, gouverneur van de NBB en belast met het prudentieel toezicht op Dexia, tweemaal heeft verklaard dat een herkapitalisatie nodig zou zijn. Na zijn eerste verklaring toonde de politieke wereld zich verontwaardigd dat hij zijn verklaringen had afgelegd zonder overleg met zijn minister. Toch waren alle politieke partijen — de spreker uitgezonderd - het eens met een herkapitalisatie. Dexia doet evenwel net het tegenovergestelde en verlaagt zijn kapitaal (tot 500 miljoen euro). Mocht het om een kmo gaan, dan zou die van fraude worden beticht. Vier maanden later stelt de heer Coene opnieuw dat een herkapitalisatie zich opdringt.

Vervolgens weerlegt de heer Dedecker de argumenten van de heer Karel De Boeck, de nieuwe bestuurder van Dexia. Het (negatieve) netto eigen vermogen van de groep bedraagt momenteel 2,3 miljard euro. De Belgische regering treedt echter niet op. De kas is leeg. De 4,2 miljard euro die voor DCL waren gestort, zijn verdampd. Er blijft er nauwelijks 600 miljoen euro van over.

De heer Dedecker verwijst naar een in de *World Street Journal* opgenomen rapport van *Crédit Suisse*, met de door België gewaarborgde bedragen: 12,2 miljard in 2008 en 29,4 miljard in 2011, dus samen 41,6 miljard, wat overeenstemt met 11 % van ons bnp. Daar komen nog 4,3 miljard bij voor DCL en 2 miljard voor *Dexia Municipal Agency*. De door de Belgische Staat toegekende waarborgen bedragen alles samen dus 13 % van het Belgische bnp.

Wettelijk bestaat er thans maar één mogelijkheid: een herkapitalisatie. Wie gaat die betalen? Alleen de Belgische Staat zal dat kunnen doen, maar zal België 60,5 % van die herkapitalisatie dragen? Dat zou erop neerkomen dat de Belgische Staat eigenaar van Dexia wordt en dat de schulden van Dexia worden toegevoegd aan onze Staatsschuld — precies daar is de spreker voor beducht. De kostprijs van de herkapitalisatie mag niet naar de belastingplichtigen worden doorgeschoven.

Il appartient au Parlement de contrôler cette opération. Les tribunaux devraient contraindre Dexia à opérer une recapitalisation.

M. Georges Gilkinet (Ecolo-Groen), président, rappelle qu'à l'époque, le premier ministre, M. Leterme et le ministre des Finances, M. Reynders avaient déclaré que la recapitalisation n'allait rien coûter aux contribuables mais qu'au contraire cette opération allait même rapporter de l'argent. Or, il s'avère que la note sera lourde étant donné l'importance des garanties accordées par l'État belge. Quel est le degré de collaboration et de confiance entre le gouvernement et le gouverneur de la BNB? Pourquoi ce dernier recourt-il aux médias pour faire connaître son opinion sur une nécessaire recapitalisation? Une concertation a-t-elle eu lieu entre le ministre et le gouverneur à ce sujet?

Après avoir entendu le ministre, M. Gilkinet reste inquiet. Il s'en explique.

En ce qui concerne les conditions de la revente de la BIL aux investisseurs du Qatar, M. Gilkinet fait remarquer que la BIL va être revendue à un prix négatif car il faut d'abord la recapitaliser. Quel est dès lors l'intérêt de l'opération? Cet accord a-t-il été signé en connaissance de cause? Le ministre estime-t-il qu'il s'agit d'un bon accord? Quel sera le résultat net de la vente de BIL?

En ce qui concerne Sabadell, la Belgique est victime d'un accord antérieur qui permettait à Banco Sabadell de revendre ses parts dans Dexia-Sabadell à Dexia. Quel va être l'impact sur les fonds propres de Dexia? Une solidarité des États européens a-t-elle été évoquée?

Enfin, M. Gilkinet aborde la question des garanties temporaires. Le ministre a déclaré que les 55 milliards étaient suffisants par rapport aux besoins de liquidité à court terme. Quel est le coût de l'absence d'accord pour conclure des garanties définitives?

En conclusion, l'intervenant déplore le manque de clarté de la situation. L'objectif est-il bien de réduire la note finale pour les états ou bien de reporter tout simplement les effets de la facture finale? Force est de constater qu'apparaissent chaque mois des éléments attestant que l'on a agi avec légèreté.

Het komt het Parlement toe op die verrichting toe te zien. De rechtbanken zouden Dexia ertoe moeten dwingen over te gaan tot een herkapitalisatie.

De heer Georges Gilkinet (Ecolo-Groen), voorzitter, memoreert dat in het verleden toenmalig eerste minister Leterme en toenmalig minister van Financiën Reynders hebben verklaard dat de herkapitalisatie de belastingplichtigen niets zou kosten, wel integendeel: die verrichting zou zelfs geld opbrengen. Nu echter blijkt dat de hele zaak veel zal kosten, gelet op de omvang van de door de Belgische Staat toegekende waarborgen. In welke mate werken de regering en de gouverneur van de NBB samen, en in welke mate vertrouwen ze elkaar? Waarom doet de gouverneur een beroep op de media om uiting te geven aan zijn standpunt over een noodzakelijke herkapitalisatie? Is er terzake overleg geweest tussen de minister en de gouverneur?

De heer Gilkinet heeft geluisterd naar de minister, maar blijft bezorgd. Hij verklaart zich nader.

In verband met de voorwaarden voor de verkoop van de BIL aan investeerders uit Qatar, werpt de heer Gilkinet op dat die bank tegen een negatieve prijs zal worden verkocht, want eerst moet de bank geherkapitaliseerd worden. Wat is bijgevolg het nut van die transactie? Werd die overeenkomst met kennis van zaken ondertekend? Is de minister van oordeel dat het om een degelijke overeenkomst gaat? Wat zal het nettoresultaat zijn van de verkoop van de BIL?

Wat voorts Sabadell betreft, is België slachtoffer van een eerdere overeenkomst, op grond waarvan Banco Sabadell zijn aandeel in Dexia-Sabadell aan Dexia kon verkopen. Wat is de weerslag hiervan op het eigen vermogen van Dexia? Is solidariteit tussen Europese Staten aan bod gekomen?

Tot slot gaat de heer Gilkinet in op het vraagstuk van de tijdelijke waarborgen. De minister heeft aangegeven dat de 55 miljard volstaan voor de liquiditeitsbehoeften op korte termijn. Wat kost het uitblijven van een overeenkomst om tot definitieve waarborgen te komen?

Ter afronding betreurt de spreker dat de toestand niet echt duidelijk is. Is het wel degelijk de bedoeling dat de Staten uiteindelijk minder moeten betalen, of gaat het er alleen om de gevolgen van de eindfactuur uit te stellen? Men kan er niet omheen dat maand na maand elementen opduiken die aantonen dat er in dit dossier lichtzinnig is gehandeld.

b) Réponses du ministre

Le ministre répond qu'à aucun moment, il n'a exclu une recapitalisation de Dexia. Il rappelle qu'une recapitalisation ne peut avoir lieu que si une demande officielle est faite en ce sens par l'organisme de contrôle financier, en l'occurrence la BNB. Jusqu'ici, le ministre n'a pas encore reçu une telle demande. Presque toutes les banques ont besoin de capitaux frais, ce sera donc probablement le cas aussi de Dexia. Afin de mener à bon terme le démantèlement de Dexia, il est essentiel que Dexia conserve sa licence bancaire, de telle sorte qu'elle continue à avoir accès aux marchés financiers. C'est pourquoi le ratio de solvabilité (ratio de capital) de Dexia doit être maintenu à niveau.

Actuellement, la Commission européenne examine, à la suite de l'affaire de manipulation du Libor (*London Interbank Offered Rate*) à Londres, si des faits similaires se sont produits en ce qui concerne l'Euribor (*Euro Interbank Offered Rate*). En ce qui concerne le Libor, il semble qu'aucune banque belge n'est impliquée.

Au cours des derniers mois, la transaction relative à DMA a occupé une place centrale dans les négociations avec la Commission européenne. Cette transaction fait, avec les garanties, partie intégrante du plan global de restructuration de Dexia auquel on travaille actuellement d'arrache-pied.

Le coût d'une garantie temporaire est plus élevé que celui d'une garantie définitive. C'est pourquoi la Belgique a tout intérêt à réduire au minimum la durée des garanties temporaires. Il faut trouver un accord sur DMA avant de pouvoir établir un plan global de restructuration.

Le ministre confirme que le principe de la vente de la BIL a été approuvé par les différents organismes de contrôle financiers, dont la BNB et la Commission européenne. Le ministre souligne que l'approbation de cette transaction ne relève pas de ses compétences, que seuls les organismes de contrôle financiers sont habilités pour ce faire. Le résultat net exact de la vente de la BIL pour Dexia n'est pas encore connu. Un certain nombre d'experts indépendants doivent encore procéder à une série d'estimations à cette fin.

L'accord pour transférer une BIL suffisamment capitalisée à son nouveau propriétaire est la conséquence logique du transfert de divers éléments entre une société mère et une filiale préalablement à la vente. Il est prévu dans le contrat que le produit net de la vente des éléments de Dexia (tels la BIL, la Deniz-bank et *Dexia Asset*

b) Antwoorden van de minister

De minister antwoordt dat hij op geen enkel ogenblik een kapitaalverhoging voor Dexia heeft uitgesloten. Hij herinnert eraan dat een kapitaalverhoging maar kan worden doorgevoerd als er daartoe een officiële aanvraag komt van de financiële toezichthouder, zijnde de NBB. Tot nu toe heeft de minister dergelijke aanvraag nog niet ontvangen. Bijna alle banken hebben nood aan extra kapitaal, waarschijnlijk zal dit dus ook het geval zijn voor Dexia. Om de ontmanteling van Dexia tot een goed einde te brengen, is het van het grootste belang dat Dexia zijn banklicentie behoudt zodat het toegang blijft hebben tot de financiële markten. Daarom moet de solvabiliteitsratio (kapitaalratio) van Dexia op peil blijven.

Momenteel onderzoekt de Europese Commissie naar aanleiding van de zaak rond de manipulatie van de Libor (*London Interbank Offered Rate*) in Londen of er zich in de Europese Unie gelijkaardige zaken hebben voor gedaan met betrekking tot de Euribor (*Euro Interbank Offered Rate*). Voor wat betreft de Libor ziet het er naaruit dat er geen enkele Belgische bank bij het panel betrokken was.

In de onderhandelingen met de Europese Commissie stond de laatste maanden de transactie met betrekking tot DMA centraal. Deze transactie maakt naast de garanties onderdeel uit van het globaal herstructureringsplan voor Dexia waar momenteel hard aan wordt gewerkt.

De kostprijs van een tijdelijke garantie is duurder dan een definitieve garantie. Daarom heeft België er alle belang bij om de duurtijd van de tijdelijke garanties zo kort mogelijk te houden. Eerst is er een akkoord nodig over DMA alvorens men kan komen tot een globaal herstructureringsplan.

De minister bevestigt dat het principe van de verkoop van de BIL goedgekeurd is door de verschillende financiële toezichthouders, waaronder de NBB en de Europese Commissie. De minister benadrukt dat het niet tot zijn bevoegdheid behoort om deze transactie goed te keuren, enkel de financiële toezichthouders zijn hiervoor bevoegd. Het exacte netto-resultaat van de verkoop van BIL voor Dexia is nog niet gekend. Daartoe moeten een aantal onafhankelijke experts nog een reeks schattingen maken.

De afspraak om een voldoende gekapitaliseerde BIL over te dragen aan de nieuwe eigenaar, is het logische gevolg van de transfer van diverse onderdelen tussen een moederverenootschap en een dochterverenootschap voorafgaandelijk aan de verkoop. Het is contractueel bedongen dat de netto-opbrengsten van de verkopen

Management) doit servir à réduire les dettes de Dexia envers Belfius. Le financement cash de Belfius à Dexia a diminué de moitié depuis octobre 2011, il a été ramené de 56 à 28 milliards d'euros. L'encours du financement de Belfius est maintenant collatéralisé complètement.

Le ministre fait le point sur l'état d'avancement de la vente de diverses parties de l'entreprise, comme Dexia l'a déjà communiqué:

- Le 27 juillet 2012, la vente de RBC *Dexia Investor Services* (RBCD) au *joint venture partner Royal Bank of Canada* a été finalisée. RBCD était à 50 % propriété de BIL, la filiale luxembourgeoise de Dexia. Le prix de vente était de 837,5 millions d'euros.

- Le 25 juillet 2012, la Commission européenne a approuvé la vente prévue de BIL. Cette transaction sera normalement finalisée pour fin septembre.

- Le 8 juin 2012, une convention de vente de la banque turque Denizbank a été signée avec la banque russe Sberbank. Le prix de vente avoisine les 2,8 milliards d'euros. En fonction du timing des approbations requises, la transaction sera finalisée en septembre ou octobre de cette année. Entre-temps, la Commission européenne a également donné son feu vert à ce marché.

- Le 27 juillet 2012, Dexia a également fait savoir qu'elle était en négociation avancée sur la vente de *Dexia Asset Management*.

- Après la finalisation de ces ventes, la banque résiduelle se composera essentiellement de DCL et de ses entités internationales.

En outre, le ministre dresse la situation en ce qui concerne la *joint venture* Dexia-Sabadell.

Le 6 juillet 2012, la banque espagnole Banco Sabadell a exercé une option de vente sur les 40 % qu'elle détient dans Dexia-Sabadell. Il s'agit de l'exécution d'un contrat de 2001. Sabadell vendra donc ses 40 % à DCL (propriétaire des autres 60 %). Le prix sera fixé par un expert indépendant.

Le ministre confirme que cette entité espagnole pèse lourdement sur les besoins en liquidités et donc en garanties de la banque résiduelle Dexia. Les pays garants estiment dès lors qu'une solution doit être trouvée dans le cadre des mesures de soutien internationales mises en œuvre en vue du sauvetage du secteur financier espagnol.

van bedrijfsonderdelen van de Dexia (zoals BIL, Denizbank en *Dexia Asset Management*) moeten worden aangewend om de schulden van Dexia aan Belfius af te bouwen. De cash-financiering van Belfius aan Dexia is sinds oktober 2011 gehalveerd, namelijk van 56 miljard euro naar 28 miljard euro. De uitstaande financiering van Belfius is nu volledig gecollateraliseerd.

De minister geeft een stand van zaken van de verkoop van diverse bedrijfsonderdelen, zoals reeds meege-deeld door Dexia:

- Op 27 juli 2012 is de verkoop afgerond van RBC *Dexia Investor Services* (RBCB) aan *joint venture partner Royal Bank of Canada*. RBCD was voor 50 % eigendom van BIL, de Luxemburgse dochter van Dexia. De verkoopprijs bedroeg 837,5 miljoen euro.

- Op 25 juli 2012 heeft de Europese Commissie de geplande verkoop van BIL goedgekeurd. Deze transac-tie zal normaal voor eind september worden afgerond.

- Op 8 juni 2012 werd een verkoopsovereenkomst van het Turkse Denizbank getekend met het Russische Sberbank. De verkoopprijs bedraagt ongeveer 2,8 miljard euro. Afhankelijk van de timing van de vereiste goedkeuringen zal de transactie in september of oktober van dit jaar worden afgerond. De Europese Commissie heeft inmiddels ook haar fiat gegeven voor deze deal.

- Op 27 juli 2012 heeft Dexia eveneens bekend ge-maakt in een vergevorderde onderhandeling te zijn van de verkoop van *Dexia Asset Management*.

- Na de afronding van deze verkopen zal de restbank essentieel bestaan uit DCL en haar internationale en-titeiten.

Daarnaast schetst de minister de situatie bij de *joint venture* Dexia-Sabadell.

Het Spaanse Banco Sabadell heeft op vrijdag 6 juli 2012 een verkoopoptie uitgeoefend op haar 40 % in Dexia-Sabadell. Het betreft de uitvoering van een con-tract uit 2001. Sabadell zal dus haar 40 % verkopen aan DCL (eigenaar van de andere 60 %). De prijs zal worden vastgesteld door een onafhankelijke expert.

De minister bevestigt dat deze Spaanse entiteit bijzonder zwaar weegt op de liquiditeits- en dus garan-tiebehoefte van de restbank Dexia. De garanderende landen vinden het daarom noodzakelijk dat hiervoor een oplossing wordt gevonden in het kader van de internati-onale steunmaatregelen die worden uitgewerkt voor de redding van de Spaanse financiële sector.

Dans la presse, on pouvait lire que le risque de crédit total sur les États-Unis et le Canada s'élevait au 30 juin 2012 à 42,9 milliards d'euros, dont 5,6 milliards d'euros d'investissements dans le portefeuille de *Financial Products* (le portefeuille d'investissement de l'assureur Dexia FSA, qui a été vendu) et 37,3 milliards d'euros d'investissements et de crédits de la banque résiduelle. Le ministre conteste toutefois ces données. Les États garants ne courent plus de risque sur le portefeuille américain de *Financial Products*. Les investissements risqués auxquels s'appliquent les garanties d'État ont été entièrement vendus mi 2011. 98 % du portefeuille restant de *Financial Products* sont *investment grade* (au moins BBB) et 85 % sont liés au secteur public américain.

Le ministre attire l'attention sur le fait que les déclarations de M. Coene dans le journal *De Tijd* du 11 août 2012 sur une éventuelle augmentation de capital de Dexia ne contiennent aucun élément nouveau. Tant qu'il n'y a pas de demande officielle d'augmentation de capital de Dexia, il n'appartient pas au ministre des Finances de se prononcer à ce sujet. Le gouverneur de la BNB est indépendant du gouvernement et porte la responsabilité de ses propres déclarations. Le ministre souligne qu'il entretient une relation de travail correcte avec M. Coene.

Le ministre réfute la critique selon laquelle le gouvernement reste les bras croisés. Il souligne qu'en coulisse, le gouvernement négocie âprement avec la Commission européenne et les pays concernés pour arriver à un plan de restructuration global pour Dexia. Dans le cadre du premier programme de garanties pour Dexia, qui date de 2008, 96 milliards d'euros de garanties ont affectés, dont seulement 20 milliards encore en cours actuellement. En quatre ans, près de 80 % des garanties ont donc été annulées, sans qu'aucune garantie n'ait dû être effectivement utilisée. Cela montre que le gouvernement maîtrise le dossier Dexia, tout en valorisant progressivement l'actif.

Enfin, le ministre précise que les garanties fournies par l'État belge couvrent uniquement les financements et non les actifs que Dexia a en portefeuille. Si la valeur des actifs diminue, cette baisse a un impact sur les résultats et la situation du capital de Dexia, mais pas sur les garanties. Par le passé, il y avait également des garanties sur les actifs, mais celles-ci ont toutes été annulées. La prolongation des garanties temporaires de l'État au profit de Dexia n'était pas si évidente. Les garanties sont en effet potentiellement dommageables pour la dette publique de l'État et nécessitent dès lors une extrême attention.

In de pers stond er te lezen dat het totale kredietrisico op de Verenigde Staten en Canada op 30 juni 2012 42,9 miljard euro bedroeg waarvan 5,6 miljard euro investeringen in de portefeuille van *Financial Products* (de investeringsportefeuille van de verkochte verzekeraar Dexia FSA) en 37,3 miljard euro investeringen en kredieten van de restbank. De minister gaat hier echter niet mee akkoord. De garanderende staten lopen geen risico meer op de Amerikaanse *Financial Products*-portefeuille. De risicovolle investeringen waarop de staatsgaranties van toepassing waren, werden midden 2011 volledig verkocht. 98 % van de resterende *Financial Products*-portefeuille is *investment grade* (minstens BBB) en 85 % is gerelateerd aan de Amerikaanse overheidsector.

De minister vestigt er de aandacht op dat de uitspraken van heer Coene in *De Tijd* van 11 augustus 2012 over een mogelijke kapitaalverhoging van Dexia niets nieuws bevatten. Zolang er geen officiële vraag is tot een kapitaalverhoging voor Dexia, is het niet aan de minister van Financiën om daar uitspraken over te doen. De gouverneur van de NBB staat onafhankelijk t.a.v. de regering en draagt de verantwoordelijkheid voor zijn eigen uitspraken. De minister benadrukt dat hij een correcte werkrelatie heeft met de heer Coene.

De minister pareert de kritiek dat de regering niets onderneemt. Hij onderstreept dat de regering achter de schermen druk onderhandelt met de Europese Commissie en de betrokken landen om te komen tot een globaal herstructureringsplan voor Dexia. Van het eerste waarborgprogramma voor Dexia dat dateert uit 2008 werd 96 miljard euro aan waarborgen aangewend waarvan nog maar 20 miljard euro openstaat. In vier jaar tijd werd dus bijna 80 % van de waarborgen afgebouwd waarbij geen enkele waarborg effectief werd uitgewonnen. Dit toont aan dat de regering het dossier Dexia onder controle heeft waarbij de activa op een geleidelijke manier worden gevaloriseerd.

Tot slot verduidelijkt de minister nog dat de garanties die de door de Belgische Staat worden verstrekt, enkel gelden voor financieringen en niet voor de activa die Dexia in portefeuille heeft. Als de waarde van de activa daalt, heeft dit een impact op de resultaten en de kapitaalsituatie van Dexia, maar niet op de garanties. In het verleden waren er ook garanties op de activa, maar deze zijn allemaal afgebouwd. De verlenging van de tijdelijke staatsgaranties voor Dexia was niet zo vanzelfsprekend. De staatsgaranties voor Dexia zijn potentieel bedreigend voor de Belgische staatsschuld en verdienen daarom de uiterste aandacht.

c) Répliques

Mme Christiane Vienne (PS) précise que Dexia peut éventuellement être victime du scandale du Libor, étant donné l'ampleur de son besoin structurel de liquidités et de l'usage massif de swaps.

M. Jan Jambon (N-VA) déplore que le ministre ne fasse pas preuve de transparence concernant l'impact de Dexia sur les finances de l'État. Il est clair qu'il arrivera un moment où Dexia devra être refinancée.

Mme Meyrem Almaci (Ecolo-Groen) fait observer que les rémunérations que perçoit l'État belge de Dexia pour les garanties offertes par celui-ci masquent en fait la vérité. En réalité, Dexia a des fonds propres négatifs. Le fait qu'encore aucune garantie de la première enveloppe de 2008 n'ait dû être utilisée ne signifie pas qu'aucun problème ne peut se poser dans le cadre de la deuxième enveloppe de 2011. Les débats au sein de la commission spéciale Dexia ont en effet révélé que le démantèlement des garanties de 2008 n'est pas allé sans poser des problèmes.

Selon l'intervenante, c'est une erreur que d'attendre la demande officielle de la BNB d'augmenter le capital de Dexia. Le ministre devrait entreprendre immédiatement une action.

Le débat sur DMA est tout à fait indépendant de la question de la recapitalisation. Le ministre ferait mieux de déclarer que le gouvernement belge mettra tout en œuvre pour éviter la faillite de Dexia. Cela permettrait de rassurer les citoyens. Le ministre ne le fait malheureusement pas et se mure dans le silence.

L'intervenante s'étonne de ce que le ministre ne soit pas encore en mesure de déterminer le produit de la vente de la BIL.

Mme Gwendolyn Rutten (Open Vld) souscrit aux paroles du ministre lorsqu'il indique qu'il faut d'abord sortir DMA de Dexia, avant de procéder à une augmentation de capital. DMA coûte en effet beaucoup d'argent à Dexia.

M. Jean Marie Dedecker (LDD) considère que le gouvernement belge doit renégocier le régime de garanties avec la France. Les Français ont utilisé le produit de la vente de Belfius pour recapitaliser DCL et porter son capital à 4,3 milliards d'euros. DCL ne dispose cependant aujourd'hui que d'un capital de 600 millions d'euros: l'argent a donc été englouti. Il est inacceptable qu'en cas de déconfiture de DCL, ce soit à l'État belge de payer les pots cassés par le jeu des garanties.

c) Replieken

Mevrouw Christiane Vienne (PS) preciseert dat Dexia mogelijks een slachtoffer kan zien van het Libor-schandaal gezien de omvang van de structurele nood aan liquiditeiten die Dexia heeft en het massale gebruik van swaps.

De heer Jan Jambon (N-VA) betreurt dat de minister niet transparant is over de impact van Dexia op de staatsfinanciën. Het is duidelijk dat er ooit een moment komt waarop Dexia zal moeten worden geherfinancierd.

Mevrouw Meyrem Almaci (Ecolo-Groen) merkt op dat de vergoedingen die de Belgische Staat van Dexia ontvangt voor de staatsgaranties eigenlijk de waarheid verbloemen. In werkelijkheid heeft Dexia een negatief eigen vermogen. Het feit dat bij de eerste garantieregeling van 2008 nog geen waarborgen zijn uitgewonnen, betekent niet dat er geen probleem kan ontstaan bij de tweede garantieregeling van 2011. Uit de besprekingen van de bijzondere commissie Dexia is trouwens gebleken dat de afbouw van de garanties van 2008 problematisch is verlopen.

Wachten op de officiële van de vraag van de NBB om het kapitaal van Dexia te verhogen, is volgens de spreekster een foute instelling. De minister zou onmiddellijk actie moeten nemen.

Het debat over DMA staat volledig los van de vraag naar herkapitalisatie. De minister zou er beter aan doen te verklaren dat de Belgische regering er alles aan zal doen om Dexia niet in falen te laten gaan. Dit zou de burgers een stuk kunnen geruststellen. Jammer genoeg doet de minister dit niet en hult hij zich in een stilzwijgen.

De spreekster verwondert zich erover dat de minister nog niet in staat is om de opbrengst te bepalen van de verkoop van BIL.

Mevrouw Gwendolyn Rutten (Open Vld) gaat akkoord met de minister dat eerst DMA uit Dexia moet worden gelicht alvorens over te gaan tot een kapitaalverhoging. DMA is namelijk heel geldverslindend voor Dexia.

De heer Jean Marie Dedecker (LDD) is van mening dat de Belgische regering de garantieregeling met Frankrijk moet heronderhandelen. De opbrengst uit de verkoop van Belfius hebben de Fransen gebruikt om DCL te herkapitaliseren tot 4,3 miljard euro. Nochtans beschikt DCL vandaag maar over een kapitaal van 600 miljoen euro: het geld is dus opgesoupeerd. Het is onaanvaardbaar dat als het verkeerd afloopt met DCL de Belgische Staat er via de waarborgen voor zal moeten opdraaien.

Une augmentation de capital de Dexia est absolument nécessaire et doit s'effectuer indépendamment de DMA.

M. Georges Gilkinet (Ecolo-Groen), président, plaide également en faveur d'une plus grande transparence concernant Dexia. Le membre s'étonne par ailleurs de ce que le ministre ne soit pas embarrassé par les déclarations de M. Coene.

Le rapporteur,

Veerle WOUTERS

Le président,

Georges GILKINET

Een kapitaalverhoging van Dexia is absoluut noodzakelijk en moet los worden gezien van DMA.

De heer Georges Gilkinet (Ecolo-Groen), voorzitter, pleit eveneens voor meer transparantie over Dexia. Verder verwondert het lid zich erover dat de minister geen aanstoot neemt aan de uitspraken van de heer Coene.

De rapporteur,

Veerle WOUTERS

De voorzitter,

Georges GILKINET