

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS  
DE BELGIQUE

17 avril 2012

**ÉCHANGE DE VUES**  
sur la situation actuelle de Dexia

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION DES FINANCES  
ET DU BUDGET  
PAR  
MME **Meyrem ALMACI**

SOMMAIRE

Page

|  |   |
|--|---|
| I. Exposé introductif de M. Steven Vanackere, vice-premier ministre et ministre des Finances et du Développement durable, chargé de la Fonction publique ..... | 3 |
| II. Discussion .....   | 8 |

BELGISCHE KAMER VAN  
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

17 april 2012

**GEDACHTEWISSELING**  
over de actuele toestand van Dexia

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE VOOR DE FINANCIËN  
EN DE BEGROTING  
UITGEBRACHT DOOR  
MEVROUW **Meyrem ALMACI**

INHOUD

Blz.

|  |   |
|--|---|
| I. Inleidende uiteenzetting van de heer Steven Vanackere, vice-eersteminister en minister van Financiën en Duurzame Ontwikkeling, belast met Ambtenarenzaken ..... | 3 |
| II. Bespreking.....  | 8 |

**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 | Muriel Gerkens  |
| Open Vld    | Gwendolyn Rutten  |
| VB          | Hagen Goyvaerts   |
| cdH         | Josy Arens  |

**B. — Suppléants / Plaatsvervangers:**

|   |
|---|
| Manu Beuselinck, Karolien Grosemans, Peter Luyckx, 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, Georges Gilkinet   |
| Willem-Frederik Schiltz, Luk Van Biesen   |
| Alexandra Colen, Barbara Pas  |
| Christian Brotcorne, Catherine Fonck  |

|             |   |  |  |
|-------------|---|--|--|
| N-VA        | : | <i>Nieuw-Vlaamse Alliantie</i>   |  |
| 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>                              |  |

  

|  |  |
|--|--|
| <i>Abréviations dans la numérotation des publications:</i>   | <i>Afkortingen bij de nummering van de publicaties:</i>  |
| DOC 53 0000/000: Document parlementaire de la 53 <sup>e</sup> législature, suivi du n° de base et du n° consécutif   | DOC 53 0000/000: Parlementair document van de 53 <sup>e</sup> zittingsperiode + basisnummer en volgnummer  |
| QRVA: Questions et Réponses écrites  | QRVA: Schriftelijke Vragen en Antwoorden   |
| CRIV: Version Provisoire du Compte Rendu intégral (couverture verte)   | CRIV: Voorlopige versie van het Integraal Verslag (groene kaft)  |
| CRABV: Compte Rendu Analytique (couverture bleue)  | CRABV: Beknopt Verslag (blauwe kaft)   |
| CRIV: 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) | CRIV: 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) |
| PLEN: Séance plénière  | PLEN: Plenum   |
| COM: Réunion de commission   | COM: Commissievergadering  |
| MOT: Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)   | MOT: Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)   |

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

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre commission a eu le présent échange de vues au cours de sa réunion du 29 février 2012.

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

*M. Steven Vanackere, vice-premier ministre et ministre des Finances et du Développement durable, chargé de la Fonction publique, rappelle qu'en octobre 2011, les États belges, français et luxembourgeois ont été contraints d'intervenir pour la seconde fois dans le sauvetage du Groupe Dexia. Dans le contexte de la crise souveraine actuelle, Dexia s'est, à nouveau, trouvé dans l'impossibilité d'assurer le renouvellement de son financement à court terme, qui s'élevait à plus de 100 milliards en septembre 2011, contre 260 milliards en octobre 2008.*

Malgré les avancées réalisées dans le plan de restructuration, trois éléments ont fortement pesé sur l'évolution de la liquidité de Dexia, qui est un établissement bancaire spécialisé dans le financement des collectivités locales et qui est, de manière générale, très orienté sur le secteur public, à l'origine de la crise actuelle.

Ces trois éléments sont les suivants:

- la baisse des taux d'intérêt;
- la mise sous surveillance de Dexia par différentes agences de rating;
- la baisse des titres souverains.

La détérioration de la crise souveraine a rendu impossible la poursuite de la stratégie du Groupe Dexia initiée en 2008 après le premier sauvetage des États, rendant un plan global de restructuration inévitable. Très vite, l'option de démanteler le groupe en isolant les entités opérationnelles saines et en maintenant les actifs "illiquides" — difficilement finançables compte tenu notamment de leur maturité — dans le groupe s'est avérée être la solution la moins risquée en termes de risques de recapitalisation pour les États.

Les rumeurs dans la presse relatives à la situation financière de Dexia Groupe, la communication ambiguë du groupe début octobre et la mise sous surveillance

DAMES EN HEREN,

Uw commissie heeft deze gedachtewisseling gehouden tijdens haar vergadering van 29 februari 2012.

**I. — INLEIDENDE UITEENZETTING  
DOOR DE HEER STEVEN VANACKERE, VICE-  
EERSTEMINISTER EN MINISTER VAN FINANCIËN  
EN DUURZAME ONTWIKKELING,  
BELAST MET AMBTENARENZAKEN**

*De heer Steven Vanackere, vice-eersteminister en minister van Financiën en Duurzame Ontwikkeling, belast met Ambtenarenzaken, herinnert eraan dat de Belgische Staat, de Franse Staat en de Luxemburgse Staat in oktober 2011 een tweede maal hebben moeten optreden om de groep Dexia te redden. In het licht van de huidige staatsschuldencrisis was Dexia andermaal niet bij machte aan zijn financieringsbehoeften op de korte termijn te voldoen; in september 2011 was daarvoor meer dan 100 miljard euro vereist, tegenover 260 miljard euro in 2008.*

Ondanks de bij het herstructureringsplan geboekte vooruitgang hebben drie aspecten een sterk nadelige weerslag gehad op de liquiditeitsevolutie van Dexia, een bankinstelling die is gespecialiseerd in de financiering van lokale overheden en over het algemeen sterk is gericht op de overheidssector, hetgeen aan de huidige crisis ten grondslag ligt.

Die drie aspecten zijn:

- de daling van de rentevoeten;
- de plaatsing onder review van Dexia door verschillende ratingbureaus;
- de waardevermindering van staatspapier.

Wegens de verslechtering van de staatsschuldencrisis was het onmogelijk de strategie voort te zetten die de Dexia-groep in 2008 had aangevat na de eerste reddingsoperatie door de Staten, hetgeen een alomvattend herstructureringsplan onafwendbaar maakte. Zeer spoedig is gebleken dat de optie om de groep te ontmantelen door de gezonde operationele entiteiten te isoleren en door de "niet-liquide" activa — die moeilijk financierbaar waren, met name gelet op de looptijd ervan — binnen de groep te handhaven, de minst risicovolle was wat de herkapitalisatierisico's voor de Staten betrof.

De geruchten in de pers over de financiële toestand van de Dexia groep, de dubbelzinnige communicatie van de groep begin oktober en de plaatsing onder *review*

de la note de Dexia par Moody's ont précipité sa chute et provoqué un run sur Dexia Banque Belgique (DBB), mettant ainsi en péril la stabilité financière et la franchise de cette dernière.

En l'absence d'investisseur privé intéressé par DBB, le rachat par l'État belge était l'unique solution en vue de sauvegarder la stabilité financière.

Les premières discussions entre les États ont débuté à la fin du mois de septembre 2011, mais elles se sont accélérées la première semaine du mois d'octobre compte tenu de la dégradation rapide de la situation financière du groupe et de la nécessité de trouver un accord avant l'ouverture des marchés le 10 octobre 2011.

Concernant la situation financière du groupe, le ministre attire l'attention sur le fait que celle-ci n'est pas causée par l'existence de "crédits douteux". De tels crédits supposent en effet qu'il y ait de mauvais débiteurs, ce qui n'est pas le cas ici. Le manque de qualité est essentiellement dû au fait que l'on a à faire à des obligations à très longues échéances, qui sont financées par des moyens à très court terme.

Les États se sont accordés le 9 octobre 2011 sur un nouveau plan de sauvetage du groupe, qui s'articule comme suit:

- le rachat par l'État belge de Dexia Banque Belgique pour 4 milliards d'euros. Ce rachat inclut Dexia Banque Belgique et ses filiales, dont notamment Dexia *Insurance Belgium*, à l'exception de sa participation dans *Dexia Asset Management*. L'accord temporaire de la Commission européenne sur ce rachat est intervenu le 17 octobre 2011;

- la prise de participation par la Caisse des Dépôts et Consignations (CDC) (65 %) et la Banque Postale (5 %) dans *Dexia Municipal Agency* (DMA) et l'octroi d'une contre garantie par l'État français sur une partie des crédits structurés aux collectivités locales françaises. Cette opération devait générer 10 milliards de liquidité;

- l'octroi d'une garantie à hauteur de 90 milliards maximum, avec un partage du risque identique à celui de 2008, soit 60,5 % pour la Belgique, 36,5 % pour la France et 3 % pour le Luxembourg. Les rémunérations de la garantie doivent être conformes aux règles de la Commission européenne en la matière;

- une modification du management qui reflète la clé de répartition du risque liée à la garantie des États sur le financement ainsi qu'une modification du management.

van de Dexia-rating door Moody's hebben de instorting van de groep versneld en een run op Dexia Bank België (DBB) veroorzaakt, waardoor de financiële stabiliteit en het klantenbestand van de bank in het gedrang kwamen.

Geen privéinvesteerder had interesse voor DBB, waardoor de aankoop door de Belgische Staat de enige oplossing was om de financiële stabiliteit te vrijwaren.

De eerste gesprekken tussen de Staten dateren van eind september 2011, maar ze kwamen in een stroomversnelling vanaf de eerste week van oktober, als gevolg van de snel verslechterende financiële toestand van de groep en de noodzaak om vóór de opening van de markten op 10 oktober 2011 tot een akkoord te komen.

Wat de slechte financiële situatie van de groep betreft, attendeert de minister erop dat die niet veroorzaakt is door zogenoemde rommelkredieten. Dergelijke kredieten houden namelijk in dat er sprake is van wanbetalers, wat hier niet het geval is. Het probleem ligt vooral in het feit dat men hier te maken heeft met obligaties op zeer lange termijn die gefinancierd worden met middelen op heel korte termijn.

Op 9 oktober 2011 bereikten de Staten een akkoord over een nieuw reddingsplan, met de volgende pijlers:

- de aankoop van Dexia Bank België door de Belgische Staat voor 4 miljard euro. Die verrichting omvat Dexia Bank België en haar dochterondernemingen, waaronder Dexia *Insurance Belgium*, met uitzondering van haar participatie in *Dexia Asset Management*. Op 17 oktober 2011 gaf de Europese Commissie haar tijdelijk akkoord voor die aankoop;

- de toetreding van Caisse des Dépôts et Consignations (65 %) en Banque Postale (5 %) tot het kapitaal van *Dexia Municipal Agency* (DMA) en de toekenning van een tegenwaarborg door de Franse Staat op een deel van de gestructureerde kredieten aan de Franse lokale overheden. Die operatie moest 10 miljard euro aan liquide middelen opleveren;

- de toekenning van een waarborg voor een maximaal bedrag van 90 miljard euro, met een identieke risicospreiding als in 2008, namelijk 60,5 % voor België, 36,5 % voor Frankrijk en 3 % voor Luxemburg. De dekingsvergoedingen moeten in overeenstemming zijn met de regels van de Europese Commissie dienaangaande;

- een wijziging van het management, die een weerspiegeling moet zijn van het risico dat met de financieelwaarborg van de Staten gepaard gaat.

Il s'agissait bien entendu d'un accord de principe — notamment en ce qui concerne la mise en œuvre des garanties — et de ce fait les garanties n'étaient pas opérationnelles d'office.

Dans l'attente d'un plan de restructuration détaillé et d'un accord des pays concernés et de la Commission européenne, un accord de garantie temporaire de 45 milliards d'euros a été signé le 16 décembre 2011 entre la Belgique, la France, le Luxembourg et Dexia SA / DCL.

Le plafond de ce schéma de garantie est fixé à 45 milliards d'euros et le schéma arrive à échéance le 31 mai 2012. Moyennant l'accord des parties concernées, ce schéma de garantie peut être prolongé, par exemple si d'ici là, la Commission n'a pas encore pris de décision définitive concernant le plan de restructuration et le schéma de garantie définitif y afférent. Le plafond reste toutefois limité à 45 milliards d'euros.

En bref, l'accord de garantie du 16 décembre 2011 prévoit trois possibilités:

1. Garanties en vue du remboursement des dettes à l'égard de DBB et de la Banque nationale de Belgique (BNB). Dexia SA / DCL ne doit pas fournir de sûretés supplémentaires dans ce cas.

2. Les garanties à d'autres fins doivent être couvertes par des sûretés. Cette garantie est affectée à 50/50, d'une part, à la réduction des dettes à DBB ou à la BNB et, d'autre part, aux dettes à la Banque de France (BDF).

3. Le contrat prévoit également une exception qui autorise l'émission de garanties sans sûretés en cas de "circonstances exceptionnelles". Elle n'est applicable que moyennant un avis favorable de la BNB et de la BDF et un accord ultérieur des trois pays concernés.

Après cet accord, plus aucun nouvel accord n'a été conclu. Les décisions ultérieures ne font qu'exécuter l'accord du 16 décembre 2011.

Au cours des trois mois écoulés, les banques centrales et les pays concernés ont reçu plusieurs demandes de garanties d'extrême urgence motivées par des "circonstances exceptionnelles" en vue de faciliter le refinancement de Dexia SA / DCL sans que celles-ci puissent fournir les sûretés requises aux pouvoirs publics.

Ces circonstances exceptionnelles s'expliquent surtout par les évolutions récentes du marché qui vont de pair avec la baisse des taux d'intérêt. Lorsque les

Het ging hier uiteraard om een principeakkoord — met name wat de toepassing van de waarborgen betreft — en daardoor waren de waarborgen niet automatisch operationeel.

In afwachting van een grondig herstructureringsplan en een akkoord van de betrokken landen en de Europese Commissie werd op 16 december 2011 een tijdelijke garantieovereenkomst van 45 miljard euro ondertekend tussen België, Frankrijk, Luxemburg en Dexia NV / DCL.

Het plafond van dit garantieschema bedraagt 45 miljard euro en loopt af op 31 mei 2012. Mits akkoord van de betrokken partijen kan dit garantieschema verlengd worden, bijvoorbeeld indien er tegen die tijd nog geen definitieve beslissing is van de Commissie met betrekking tot het herstructureringsplan en het bijhorende definitieve garantieschema. Het plafond blijft echter beperkt tot 45 miljard euro.

Kort samengevat voorziet de garantieovereenkomst van 16 december 2011 in drie mogelijkheden:

1. Garanties met het doel om de schulden aan DBB en de Nationale Bank van België (NBB) terug te betalen. Daarvoor dienen geen bijkomende zekerheden te worden gegeven door Dexia NV / DCL.

2. Garanties voor andere doeleinden moeten worden ingedekt met zekerheden. De aanwending van deze garantie is 50/50 voor de afbouw van schulden aan DBB of de NBB enerzijds en schulden aan de *Banque de France* (BDF) anderzijds.

3. Het contract voorziet ook in een uitzondering die de uitgifte van garanties zonder zekerheden toestaat in "uitzonderlijke omstandigheden". Dit kan enkel onder voorwaarde van een gunstig advies van de NBB en de BDF en een daaropvolgend akkoord van de drie betrokken landen.

Na dit akkoord werden er geen nieuwe afspraken genomen. Wat achteraf besloten werd is slechts een uitvoering van het akkoord gesloten op 16 december 2011

In de afgelopen 3 maanden hebben de centrale banken en de betrokken landen verschillende verzoeken gehad om met hoge urgentie garanties te verschaffen onder "uitzonderlijke omstandigheden" om de herfinanciering van Dexia NV / DCL te faciliteren zonder dat zij de vereiste zekerheden konden verschaffen aan de overheden.

Deze uitzonderlijke omstandigheden zijn vooral te verklaren door de recente marktontwikkelingen die gepaard gaan met dalende interestvoeten. Bij dalende

taux d'intérêt baissent, Dexia doit placer des sûretés supplémentaires en regard des swaps qu'elle a achetés afin de gérer ses risques d'intérêt.

Par ailleurs, d'autres sûretés disponibles ont également été utilisées pour obtenir l'*Emergency Liquidity Assistance* (ELA) auprès des banques centrales.

Dexia ne disposait donc pas des sûretés requises pour couvrir les garanties de refinancement nécessaires.

L'alternative ne nécessite guère d'explication et aurait sans le moindre doute de graves conséquences systémiques pour les marchés financiers belges et européens.

L'accord auquel il a été fait référence récemment — et qui est concrétisé dans une lettre conjointe adressée à Dexia SA par les trois États concernés — concerne une allocation des garanties dans les limites des 45 milliards d'euros. Une allocation de l'affectation des garanties et des sûretés qui doivent ou non se trouver en regard de ces garanties.

L'accord débouche sur l'allocation suivante:

- 8 milliards d'euros de garanties avec sûretés,
- 20 milliards d'euros de garanties sans sûretés (pour l'apurement de dettes à DBB et à la BNB),
- 17 milliards d'euros de garanties sans sûretés ("circonstances exceptionnelles").

Cette allocation a les conséquences suivantes:

- L'ELA auprès de la BNB est ramenée à zéro euro (contre plus de 20 milliards d'euros en décembre).
- Les prêts non couverts de DBB à Dexia SA / DCL sont ramenés de 23,7 milliards d'euros (le 16 décembre 2011) à 0,7 milliard d'euros au cours de la première semaine de mars 2012.
- L'ELA de la BDF est ramenée à environ 14 milliards d'euros (nota bene: le risque et les produits sont partagés à 50/50 entre les deux banques centrales).

La contrepartie d'une émission de garanties non couvertes plus élevée que prévu est une réduction plus rapide des risques encourus par DBB sur Dexia SA / DCL. C'est très important pour la stabilité de cette banque systémique et pour ses déposants.

Cet accord a été élaboré en concertation avec les banques centrales (BNB, BDF) et l'autorité de contrôle

interestvoeten moet Dexia bijkomende zekerheden plaatsen tegenover de swaps die ze heeft gekocht om haar interestrisico's te beheren.

Daarnaast werden andere beschikbare zekerheden ook gebruikt voor het verkrijgen van *Emergency Liquidity Assistance* (ELA) bij de centrale banken.

Dexia beschikte dus niet over de vereiste zekerheden om de noodzakelijke herfinancieringsgaranties af te dekken.

Het alternatief dient weinig uitleg en zou zonder enige twijfel ernstige systemische gevolgen hebben voor de Belgische en Europese financiële markten.

Het akkoord waarnaar recent werd verwezen en dat geconcretiseerd is in een gezamenlijke brief van de drie betrokken staten aan Dexia NV — betreft een allocatie van de garanties binnen het plafond van de 45 miljard euro. Een allocatie van de aanwending van de garanties en de zekerheden die al dan niet tegenover die garanties moeten staan.

Het akkoord resulteert in de volgende allocatie:

- 8 miljard euro garanties met zekerheden
- 20 miljard euro garanties zonder zekerheden (voor aflossing van schulden aan DBB en NBB)
- 17 miljard euro garanties zonder zekerheden ("uitzonderlijke omstandigheden").

Het gevolg van deze allocatie is als volgt:

- De ELA bij de NBB wordt tot nul euro gereduceerd (in vergelijking met ruim 20 miljard euro in december).
- De ongedekte leningen van DBB aan Dexia NV / DCL wordt gereduceerd van 23,7 miljard euro (op 16 december 2011) tot 0,7 miljard euro in de eerste week van maart 2012.
- De ELA van de BDF wordt gereduceerd tot ongeveer 14 miljard euro (merk op: het risico en de opbrengsten worden 50/50 gedeeld tussen beide centrale banken).

Tegenover een hoger dan verwachte emissie van ongedekte garanties staat een snellere afbouw van DBB risico's op Dexia NV / DCL. Dit is van groot belang voor de stabiliteit voor deze systemische bank en haar depositohouders.

Dit akkoord is tot stand gekomen in overleg met de centrale banken (NBB, BDF) en de Franse

française (ACP) qui ont rendu un avis positif les 10 et 16 février 2012.

En ce qui concerne le statut du plan à l'égard de la Commission européenne, la priorité est accordée à une coopération entre les États membres concernés et Dexia SA en vue de mettre sur pied un plan de restructuration, ce qui permet de minimiser les risques systémiques du démantèlement et la perte potentielle parmi les garanties.

Dexia SA élabore, en collaboration avec *PricewaterhouseCoopers* (PWC) et, en concertation étroite avec les autorités de contrôle et les États membres concernés ainsi qu'avec leurs conseillers, divers scénarios pour un *run-off*.

Dans les circonstances actuelles du marché, l'élaboration d'un plan à long terme crédible pour le financement, la gestion des risques, les processus de désinvestissement et la gestion des activités résiduelles dans le respect des exigences réglementaires et des ratios financiers constitue un exercice d'équilibre délicat.

Les premières sessions de concertation technique avec la Commission européenne, qui seront consacrées à différentes hypothèses et conditions essentielles, auront lieu dans les prochains jours. Les premiers ateliers avec Dexia SA et PWC sont également organisés cette semaine.

Ce sont le Trésor, la SFPI et la BNB qui assument cette tâche pour ce qui est de la Belgique.

En ce qui concerne le coût des garanties: les garanties du schéma de garantie temporaire sont rémunérées conformément à une matrice de prix fixée par la Commission européenne.

Dans le cadre du plan de restructuration à long terme, on examine en détail quel est le coût de garantie que Dexia SA est capable d'assumer et à quelles conditions la Commission serait disposée à déroger à sa matrice de prix.

Aucun accord n'a encore été trouvé entre Dexia, les États et la Commission européenne en ce qui concerne la rémunération des futures garanties définitives.

toezichthouder (ACP) die positief hebben geadviseerd op 10 en 16 februari 2012.

Wat de status van het plan betreft tegenover de Europese Commissie, gaat de prioriteit naar een samenwerking tussen de betrokken lidstaten en Dexia NV om een herstructureringsplan uit te werken wat de systemische risico's van de ontmanteling en het potentiële verlies onder de garanties minimaliseert.

Dexia NV werkt samen met *PricewaterhouseCoopers* (PWC) en in nauw overleg met de betrokken toezichthouders, lidstaten en hun adviseurs, aan diverse scenario's voor een *run-off*.

Het is een delicate evenwichtsoefening om in de huidige marktomstandigheden een geloofwaardig lange-termijn plan uit te werken voor de financiering, het risicobeheer, de desinvesteringsprocessen, het beheer van resterende activiteiten en dit alles met respect voor de regulatoire vereisten en financiële *ratio's*.

In de komende dagen hebben de eerste technische overlegsessies met de Europese Commissie plaats over diverse hypothèses en randvoorwaarden. Deze week worden eveneens de eerste workshops georganiseerd met Dexia NV en PWC.

Aan Belgische zijde wordt hierop gewerkt door de Schatkist, de FPIM en de NBB.

Wat de kost van de garanties betreft: de vergoeding van de waarborgen van het tijdelijke garantieschema gebeurt conform een prijsmatrix die door de Europese Commissie werd vastgelegd.

In het kader van het lange termijn herstructureringsplan wordt grondig bekeken welke garantiekost Dexia NV kan dragen en onder welke voorwaarden de Commissie bereid zou zijn van haar prijsmatrix af te wijken.

Er is wat de vergoeding voor de toekomstige definitieve garanties betreft nog geen overeenkomst bereikt tussen Dexia, de staten en de Europese Commissie.

## II. — DISCUSSION

### a) Questions des membres

M. Jan Jambon (N-VA) juge les événements qui se sont produits la semaine passée à tout le moins inquiétants. Les résultats du groupe Dexia ne sont pas encourageants. Des signaux importants indiquent en outre que la situation ne fait qu'empirer: des fonds propres négatifs, la garantie de 90 milliards d'euros qui est absolument nécessaire à la survie de Dexia Holding, le plan d'émission qui ne se déroule pas comme prévu, l'affirmation qu'il sera impossible de rémunérer le coût des garanties et la demande d'appliquer un tarif meilleur marché ou l'inscription dans les chiffres du Holding. Enfin, force est de constater que le nouveau régime de garanties présenté comme positif est surtout plus contraignant pour Dexia Holding. Seuls les contribuables français pourront espérer une diminution des charges.

M. Jambon soulève plusieurs points.

— Les effets des résultats 2011:

Dexia n'est plus soumise aux règles relatives aux fonds propres. Malgré cela, l'existence de fonds propres négatifs de 2 milliards d'euros indique déjà — il s'agit d'un premier signal — que les garanties devront être actionnées.

Le risque d'une dissolution prochaine de Dexia holding est bien réel. Il faut s'attendre à ce que les fonds propres, s'ils sont valorisés correctement, soient réduits à un montant inférieur à la moitié du capital social. Dans un tel cas, l'article 633 du Code belge des sociétés impose la convocation d'une assemblée générale extraordinaire qui doit décider de la survie de l'entreprise. Quels seront les effets d'une dissolution sur la responsabilité en matière de garantie de l'autorité fédérale? Ces garanties seront-elles actionnées pour influencer les fonds propres et éviter la convocation d'une assemblée générale extraordinaire?

Quels sont les problèmes que pose le plan d'émission?

— Les résultats de 2011 et ce qu'on ne montre pas:

Bien que les actions *Assured Guarantee* aient été vendues en 2010, les garanties relatives aux *Financial Products* sont toujours actives. Que reste-t-il des

## II. — BESPREKING

### a) Vragen van de leden

De heer Jan Jambon (N-VA) noemt de gebeurtenissen van de laatste week op zijn minst onrustwekkend. De resultaten van de groep Dexia zijn niet rooskleurig. Er zijn ook belangrijke signalen dat het van kwaad naar erger gaat, met name een negatief eigen vermogen, de 90 miljard euro waarborg die absoluut noodzakelijk is om Dexia Holding te doen overleven, het uitgifteplan dat niet verloopt zoals verwacht, de bevestiging dat niet zal kunnen voldaan worden aan de betaling van de kostprijs voor de waarborgen en de vraag naar een goedkoper tarief of de opname in de cijfers van de Holding. Ten slotte is er een nieuwe waarborgregeling die als positief wordt voorgesteld, maar die vooral Dexia Holding sterker bindt. Enkel de Franse belastingbetaler heeft minder lasten te verwachten.

De heer Jambon wenst een aantal punten aan te kaarten.

— De effecten van de resultaten 2011:

Dexia wordt niet meer onderworpen aan de regels inzake eigen vermogen. Niettemin is het feit dat het eigen vermogen 2 miljard euro negatief staat een eerste signaal dat de waarborgen zullen moeten worden aangesproken.

De kans dat Dexia holding ontbonden wordt in de nabije toekomst is niet denkbeeldig. Het ziet er naar uit dat het eigen vermogen, indien correct gewaardeerd, onder de helft van het maatschappelijk kapitaal zal dalen. In dit geval verplicht artikel 633 van het Belgische Wetboek van vennootschappen de bijeenroeping van een buitengewone algemene vergadering om over het voortbestaan van de onderneming te beslissen. Wat zullen de gevolgen van een ontbinding zijn tegenover de waarborgverantwoordelijkheid van de federale overheid? Zullen die waarborgen aangewend worden om het eigen vermogen te beïnvloeden en een buitengewone algemene vergadering te vermijden?

Welke zijn de problemen met het uitgifteplan?

— De resultaten van 2011 en wat niet getoond wordt:

Ondanks het feit dat de aandelen *Assured Guarantee* in 2010 werden verkocht, blijven de garanties op *Financial Products* werken. Wat blijft over van de initiële



17 milliards d'euros de crédits structurés initialement prévus et quelle est la moins-value à laquelle on peut encore s'attendre?

Différentes sources prédisent des dépréciations encore plus lourdes pour le Holding. Pourquoi ne s'est-on pas immédiatement penché sur ce problème?

— Le jeu de dominos des garanties:

Est-il vrai que la France ne garantit plus elle-même les crédits structurés des pouvoirs locaux?

— Les coûts à long terme:

Il n'existe qu'une seule façon pour ce gouvernement de prendre ses responsabilités politiques vis-à-vis des décisions qu'il a prises, à savoir en définissant aujourd'hui, de manière claire et transparente, les conséquences à long terme des décisions prises. Il est inadmissible qu'il faille attendre dans le pire des cas 10 ou 20 ans avant de découvrir les dégâts qui ont été causés aujourd'hui. C'est la raison pour laquelle l'intervenant demande au gouvernement de dresser un inventaire des actifs du Holding et des moins-values attendues, de manière à ce qu'on puisse en tenir compte dès aujourd'hui dans le budget, les dépenses, etc.

— Les déclarations du gouvernement précédent:

L'ancien premier ministre, M. Yves Leterme, prétendait encore en octobre 2011 que la Belgique tirerait un profit des garanties accordées.

On constate aujourd'hui que Dexia Holding ne sera pas en mesure de payer. Le régime de garanties Dexia englobait, selon, M. Leterme, un montant initial de 270 millions d'euros et un montant de 213,6 millions pour l'accord du 9 octobre 2011. Quelle tranche de ce montant a déjà été payée? Quelle était la provision inscrite dans le budget 2012? Qu'est-il advenu des 183 millions d'euros dus sur la ligne ouverte de 20,4 milliards d'euros?

Quelle sera la réaction du gouvernement aux questions de Dexia Holding concernant un coût inférieur ou une intégration dans les résultats du Holding?

En dépit du fait que DBB a été scindé de Dexia Holding, il y a de fortes chances que le non-paiement, par le Holding, des coûts des garanties ait aussi une incidence sur DBB. Le gouvernement est-il conscient que cette méthode constitue aussi une forme de distorsion de la concurrence?

17 miljard euro gestructureerde kredieten en hoeveel aan minwaarden wordt er nog verwacht?

Verschillende bronnen spreken van zwaardere afboekingen die de Holding nog te wachten staan. Waarom werd daar niet meteen werk van gemaakt?

— De waarborgdomino's:

Is het waar dat Frankrijk zelf de gestructureerde kredieten van lokale overheden niet meer waarborgt?

— De langetermijncosten:

Er kan slechts op één manier politieke verantwoordelijkheid genomen worden voor de beslissingen van deze regering, met name door vandaag duidelijk en transparant de gevolgen van de genomen beslissingen op lange termijn te schetsen. Het is ongehoord dat men in het slechtste geval pas binnen 10 of 20 jaar zal ontdekken wat de schade is die vandaag werd aangericht. Daarom stelt de spreker de vraag aan de regering om een status/inventaris op te maken van de activa in de Holding en de verwachte minwaarden, zodat daarmee vanaf vandaag rekening kan worden gehouden in de begroting, uitgaven, enz.

— De verklaringen van de vorige regering:

De voormalige eerste minister, de heer Yves Leterme, beweerde nog in oktober 2011 dat België geld zou verdienen aan de toegekende waarborgen.

Vandaag stelt men vast dat Dexia Holding niet in staat zal zijn te betalen. De waarborgregeling Dexia behelsde volgens de heer Leterme een instap van 270 miljoen euro en een bedrag van 213,6 miljoen voor het akkoord van 9 oktober 2011. Wat is hiervan al betaald? Wat was de provisie in de begroting 2012? Wat is er gebeurd met de openstaande 183 miljoen euro op de open lijn van 20,4 miljard euro?

Wat zal de reactie zijn van de regering op de vragen van Dexia Holding in verband met een lagere kost of een opname in de resultaten van de Holding?

Ofschoon DBB is afgesplitst van Dexia Holding is de kans zeer groot dat het niet betalen door de Holding van de kosten van de waarborgen ook zijn effect kan hebben op DBB. Is de regering zich ervan bewust dat deze methode ook een vorm van concurrentievervalsing is?

En outre, un flou entoure toujours la question de l'intervention des cautions. S'adressera-t-on d'abord aux cautions belges ou tout montant devant être prélevé sera-t-il fourni proportionnellement par les trois États?

*M. Hagen Goyvaerts (VB)* ne perçoit pas quelle est la vision à long terme du gouvernement dans ce dossier.

Que se passerait-il si un nouvel apport en capital devait être injecté dans Dexia Holding? Le gouvernement serait-il disposé à y contribuer?

L'octroi de la garantie arrive à terme au 31 mai 2012. Qu'advient-il après? Son renouvellement est probablement envisagé par le gouvernement, mais il faudrait tout de même prendre en compte le fait que le plan de restructuration ne se déroule absolument pas comme prévu.

L'intervenant note également que M. Pierre Richard, ancien président du groupe Dexia, perçoit près de 600 000 euros de pension annuelle.

Le comité de rémunération présidé par M. Jean-Luc Dehaene ne se serait par ailleurs plus réuni et n'a donc pas eu la possibilité de se pencher sur ce problème. Une telle pension est inadmissible compte tenu de la situation financière désastreuse de Dexia.

La Commission européenne s'attend à des discussions compliquées à venir entre la Belgique et la France. Qui sera chargé de représenter la Belgique lors des prochaines négociations avec la France?

*M. Georges Gilkinet (Ecolo-Groen)* rappelle que le premier ministre et le ministre des Finances sortants affirmaient que le dossier Dexia ne coûterait rien à l'État belge et pourrait même s'avérer être une bonne affaire. C'est toutefois au moment où il sera nécessaire d'activer la garantie que les réels problèmes se poseront. Or, il semble que l'on s'en rapproche chaque jour et que les risques sont de plus en plus importants. Il ressort ainsi de l'entretien qu'a eu notre premier ministre avec le président français vendredi dernier, que la garantie provisoire de 45 milliards d'euros est maintenue et que la Belgique s'engage à couvrir l'émission de 17 milliards d'euros de dettes par le groupe Dexia, sans que ce dernier ne doive fournir de gages en contrepartie. Quelle est la vision du ministre par rapport aux risques encourus? Le ministre a notamment demandé une réserve

Daarenboven bestaat er nog steeds onduidelijkheid over het aanspreken van de borggen. Worden de Belgische borggen eerst aangesproken of wordt elk bedrag dat moet opgenomen worden verhoudingsgewijs geleverd door de drie Staten?

*De heer Hagen Goyvaerts (VB)* geeft aan dat het onduidelijk is welke langetermijnvisie de regering in dit dossier aanhoudt.

De spreker vraagt zich af wat er zou gebeuren wanneer blijkt dat Dexia Holding opnieuw een kapitaalinjectie nodig heeft? Zou de regering bereid zijn daartoe bij te dragen?

De waarborgen lopen af op 31 mei 2012. Wat staat na die datum te gebeuren? Hoewel de regering waarschijnlijk overweegt zich nogmaals borg te stellen, moet er desondanks rekening mee worden gehouden dat het herstructureringsplan geenszins verloopt zoals gepland.

Voorts stipt de spreker aan dat de heer Pierre Richard, gewezen voorzitter van de Dexia groep, een pensioen van bijna 600 000 euro per jaar krijgt.

Het bezoldigingscomité, voorgezeten door de heer Jean-Luc Dehaene, zou overigens niet meer zijn bijeengekomen en kon dat probleem dus niet meer agenderen. In het licht van de rampzalige financiële toestand van Dexia is een dergelijk pensioenbedrag onaanvaardbaar.

De Europese Commissie verwacht binnenkort complex overleg tussen België en Frankrijk. Wie zal ons land vertegenwoordigen bij de komende onderhandelingen met Frankrijk?

*De heer Georges Gilkinet (Ecolo-Groen)* herinnert eraan dat vorig jaar de uittrekkende eerste minister en zijn collega van Financiën hebben aangegeven dat het Dexia-dossier de Belgische Staat geen euro zou kosten en dat de deal zelfs een goede zaak zou kunnen blijken te zijn. Het is echter pas op het ogenblik dat men de waarborg zal moeten activeren, dat de echte problemen aan de oppervlakte zullen komen. Het ziet ernaar uit dat dit scenario met de dag naderbij komt en dat de risico's almaar toenemen. Zo blijkt uit het onderhoud van onze premier vorige week vrijdag met de Franse president dat de voorlopige waarborg van 45 miljard euro behouden blijft en dat België er zich toe verbindt de uitgifte van 17 miljard euro schulden van de Dexia groep te dekken, zonder dat deze laatste daar onderpand moet voor verschaffen. Hoe staat de minister tegenover de

budgetaire de 500 millions d'euros. Comment justifier ce montant qui est à la fois énorme, mais également bien insuffisant en cas de problèmes?

Depuis le début, le groupe de l'intervenant dénonce le déséquilibre des relations entre la France et la Belgique. Un audit de la société Deloitte aurait notamment mis en avant que les problèmes seraient davantage français que belges. Cette analyse ressort d'ailleurs également des travaux de la commission spéciale chargée d'examiner les circonstances qui ont contraint au démantèlement de la Dexia SA. Un rééquilibrage est absolument nécessaire. Les autorités françaises essayent-elles de trouver une solution honorable ou y a-t-il des conflits?

M. Gilkinet souhaite enfin savoir qui pilote actuellement le groupe Dexia. M. Jean-Luc Dehaene, qui est pour l'instant encore président du groupe, n'était pas présent à la dernière conférence de presse et est toujours démissionnaire. M. Mariani est également encore actif au sein du groupe, mais souhaite lui aussi partir.

*Mme Gwendolyn Rutten (Open Vld)* débute son intervention par un point qui, selon elle, suscite beaucoup d'indignation. Il s'agit de la mention parue dans la presse selon laquelle M. Richard percevrait une retraite chapeau de 600 000 euros par an. Cela concernerait par ailleurs d'autres responsables du Dexia Holding avant 2008. L'oratrice demande au ministre de confirmer si de tels engagements, qu'elle considère contraires à l'éthique, ont été pris. Elle souhaite aussi connaître le point de vue de notre représentant au sein du conseil d'administration à ce sujet.

Sa deuxième remarque concerne les déclarations faites par M. Mariani la semaine dernière, dans lesquelles celui-ci a considéré que les indemnités que doit payer Dexia s.a en contrepartie des garanties d'État étaient trop élevées et a lancé un appel à payer moins, ou à réinvestir ces indemnités dans le Holding. Mme Rutten s'étonne que le ministre ait déclaré comprendre ce point de vue.

*Le ministre* précise immédiatement que le fait qu'il puisse comprendre que Dexia veuille payer le moins possible ne signifie d'aucune manière qu'il est d'accord avec les déclarations de M. Mariani.

*Mme Gwendolyn Rutten (Open Vld)* est satisfaite d'entendre cette clarification. Selon elle, les indemnités pour garanties d'État constituent un des éléments de l'accord sur le deuxième sauvetage de Dexia, et

aangegane risico's? De minister heeft meer bepaald om een budgettaire buffer van 500 miljoen euro verzocht. Hoe valt dat bedrag te rechtvaardigen, dat dan wel enorm is, maar toch niet volstaat om eventuele problemen weg te werken?

De fractie van de spreker heeft altijd al de onbalans tussen België en Frankrijk aan de kaak gesteld. Een door de firma Deloitte uitgevoerde doorlichting zou meer bepaald hebben uitgewezen dat de problemen vooral in Frankrijk, en niet zozeer in België zouden zijn veroorzaakt. Ook uit de werkzaamheden van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de omstandigheden die hebben geleid tot de ontmanteling van de NV Dexia is die analyse gebleken. De zaken moet ontegenzeggelijk opnieuw in balans worden gebracht. Proberen de Franse autoriteiten een eerbare oplossing uit te werken, of zijn er onenigheden terzake?

Ten slotte wenst de heer Gilkinet te weten wie momenteel aan het roer staat van de Dexia groep. De heer Jean-Luc Dehaene, nog steeds voorzitter van de groep, was niet aanwezig op de recentste persconferentie en is nog altijd ontslagnemend. Hoewel ook de heer Mariani nog actief is binnen de groep, wil ook hij opstappen.

*Mevrouw Gwendolyn Rutten (Open Vld)* steekt van wal met een aspect dat volgens haar veel verontwaardiging opwekt, met name het persbericht dat de heer Richard een door Dexia betaald extra pensioen van 600 000 euro per jaar zou ontvangen. Dat zou trouwens ook gelden voor personen die Dexia Holding vóór 2008 hebben geleid. De spreekster vraagt of de minister kan bevestigen dat men dergelijke — volgens haar onethische — verbintenissen is aangegaan. Tevens wenst zij te weten hoe de Belgische vertegenwoordiger in de raad van bestuur van Dexia daarover denkt.

Voorts gaat de spreekster in op de verklaringen die de heer Mariani vorige week heeft afgelegd, met name dat hij vindt dat Dexia NV een te hoge vergoeding moet betalen voor de staatswaarborgen. Volgens hem moet die vergoeding verminderen of moet ze op zijn minst opnieuw worden geïnvesteerd in de Holding. Mevrouw Rutten is verbaasd dat de minister heeft aangegeven zich in dat standpunt te kunnen vinden.

*De minister* pikt daar onmiddellijk op in en stelt dat hij begrip heeft voor het feit dat Dexia zo weinig mogelijk wil betalen, maar dat zulks geenszins inhoudt dat hij akkoord gaat met de uitspraken van de heer Mariani.

*Mevrouw Gwendolyn Rutten (Open Vld)* verheugt zich over die opheldering. Volgens haar is de vergoeding voor de staatswaarborg slechts één onderdeel van het akkoord over de tweede redding van Dexia en is

le partage des risques en est un autre. Si le premier élément est remis en cause, le second devrait, dans le même temps, être renégocié.

L'oratrice aborde ensuite la question du plan de restructuration du Dexia Holding qui doit être finalisé pour le 21 mars 2012. Les garanties d'État ont été établies sous condition d'un plan de restructuration et de la viabilité de la banque résiduelle. Ces garanties, dont la Belgique endosse 60,5 %, constituent-elles réellement la meilleure méthode? Certains professeurs évoquent la piste de la recapitalisation du Holding. Cette piste est-elle envisagée? Une telle recapitalisation ne donnerait-elle pas plus de sécurité, face à des difficultés de liquidité, que les garanties d'État?

Mme Rutten termine en indiquant qu'à son sens, la viabilité du Dexia holding est fortement liée à la crise de la zone euro. Les dangers potentiels pour le Holding pourraient en effet avoir un impact sur toute la zone euro. Les discussions qui ont été menées jusqu'ici par les pays actionnaires devraient donc être élargies et inclure à l'avenir plus de parties.

*M. Jean Marie Dedecker (LDD)* insiste sur trois points déjà abordés par d'autres membres.

Premièrement, il souhaite savoir ce que l'actionnaire principal envisage de faire au vu des fonds propres négatifs du holding à la hauteur de deux milliards d'euros. Il estime qu'une action immédiate est nécessaire et mentionne à ce propos les pistes de la recapitalisation ou de l'utilisation des garanties.

Il demande ensuite ce qu'il en est de l'activation des garanties. Celles-ci risquent-elles d'être activées et si oui, quel en sera l'impact sur le budget de l'État belge le cas échéant?

Enfin, le membre souhaite savoir si le partage des risques, selon lui néfaste, supportés à hauteur de 60,5 % par la Belgique, sera renégocié à l'expiration de l'accord du 31 mai 2012.

*Mme Meyrem Almaci (Ecolo-Groen)* observe que le souhait exprimé par Mme Rutten de renégocier le partage des risques implique que la répartition actuelle est mauvaise, comme son groupe l'avait d'ailleurs déjà démontré à maintes reprises.

de spreading van de risico's een ander aspect. Als het eerste aspect ter discussie komt te staan, zou meteen ook het tweede opnieuw moeten worden onderhandeld.

Voorts gaat de sprekerster in op het herstructureringsplan van Dexia Holding, dat per 21 maart 2012 moet zijn afgerond. De Staat heeft waarborgen verleend op voorwaarde dat er een herstructureringsplan kwam en dat de restbank levensvatbaar is. Vormt die waarborg, waarvan België 60,5 % voor zijn rekening neemt, echt de beste methode? Sommige hoogleraar schuiven de mogelijkheid van een herkapitalisatie van de Holding naar voren. Wordt zulks overwogen? Zo een dergelijke herkapitalisatie — in het licht van liquiditeitsproblemen — niet meer zekerheid bieden dan de staatswaarborgen?

Tot besluit geeft mevrouw Rutten aan dat de levensvatbaarheid van Dexia Holding volgens haar sterk verbonden is met de eurozonecrisis. De potentiële risico's voor de Holding zouden immers een weerslag kunnen hebben op de hele eurozone. Tot dusver werden de besprekingen enkel gevoerd tussen de aandeelhoudende landen, maar wellicht is het tijd die te verruimen en er in de toekomst meer partijen bij te betrekken.

*De heer Jean Marie Dedecker (LDD)* beklemtoont drie aspecten die reeds door andere leden zijn aangekaart.

Ten eerste wil hij weten wat de belangrijkste aandeelhouder overweegt te ondernemen in het licht van het negatief eigen vermogen van het bedrijf ten belope van twee miljard euro. Hij acht een onmiddellijk optreden noodzakelijk, en vermeldt terzake de herkapitalisatie of de aanwending van de waarborgen als mogelijke werkwijzen daartoe.

Vervolgens vraagt hij hoe het staat met de mogelijke aanwending van de waarborgen. Dreigen die te worden aangewend en zo ja, welke weerslag zal dat in voorkomend geval hebben op de Belgische rijksbegroting?

Ten slotte wenst het lid te vernemen of bij het verstrijken van de overeenkomst van 31 mei 2012 opnieuw zal worden onderhandeld over de volgens hem schadelijke risicospreiding, waarbij België 60,5 % voor zijn rekening neemt.

*Mevrouw Meyrem Almaci (Ecolo-Groen)* merkt op dat de door mevrouw Rutten uitgedrukte wens om opnieuw over de risicospreiding te onderhandelen, impliceert dat de huidige spreading slecht is, zoals de Ecolo-Groenfractie al herhaaldelijk heeft aangetoond.

L'intervenante constate que pour évaluer la situation réelle de Dexia Banque Belgique (DBB) et les liens encore existant avec le Holding, il est important de savoir quelles sont les anciennes garanties toujours en cours, à côté des garanties actuelles.

Elle souhaite aussi savoir si de nouvelles injections de capital sont nécessaires, tant dans la banque résiduelle que dans Dexia Banque Belgique, nouvellement nationalisée, qui a aussi subi des pertes importantes notamment suite à la dépréciation des obligations grecques. Quelles sont les intentions du gouvernement à ce propos? Comment réagira-t-il aux déclarations faites par M. Mariani concernant la hauteur des garanties et le montant des indemnités versées en contrepartie? Pour quelle durée M. Mariani ne souhaite-il plus payer ces indemnités? Lors de la conclusion du premier accord, le gouvernement avait évoqué la possibilité que ces garanties puissent à long terme (plusieurs dizaines d'années) rapporté de l'argent à l'État. Il entendait ainsi aussi minimiser la dégradation de la note belge, les agences de notation considérant que le sauvetage des banques pourrait avoir un coût budgétaire difficilement supportable par notre pays.

Enfin, M. Mariani a déclaré vouloir en revenir au montant initialement convenu de nonante milliards d'euros de garanties à l'issue de la période transitoire au 31 mai 2012. L'oratrice espère que lors de la future négociation, la Belgique tentera d'obtenir une révision de la répartition des garanties en faveur de l'État belge. Dans quelle mesure le gouvernement aura-t-il recours à l'audit réalisé par Deloitte concernant le Dexia Crédit Local, d'où il apparaît que cette branche est dans une situation plus mauvaise que prévu? Cela risque-t-il de conduire à des pertes supplémentaires, en sus du montant de 11,6 milliards d'euros? Pour Mme Almaci, ces différents éléments doivent nous faire tirer la sonnette d'alarme et inciter à produire un état des lieux complet, qui permettra de mener une bonne négociation.

Par ailleurs, il est aussi dans l'intérêt de l'Union européenne que la Belgique puisse supporter le poids de ces garanties. Des discussions ont-elles lieu avec la Commission européenne à propos de ces nouvelles informations et de la position de la Belgique? L'État belge prépare-t-il un plan pour la renégociation?

Mme Almaci souligne aussi le risque d'inquiétude dans la population belge, au vu de l'accord précédant en défaveur de la Belgique, et insiste sur l'importance de réaliser un état de la situation et de la méthode de travail envisagée.

De spreekster constateert dat het bij de beoordeling van de werkelijke situatie van Dexia Bank België (DBB) en de nog bestaande banden met de Holding belangrijk is te weten welke oude garanties vooralsnog gelden, naast de huidige garanties.

Voorts wenst zij te vernemen of er nieuwe kapitaalinjecties nodig zijn, zowel in de restbank als in de onlangs genationaliseerde Dexia Bank België, die eveneens forse verliezen heeft geleden, met name ingevolge de waardevermindering van de Griekse obligaties. Wat is de regering terzake van plan? Hoe gaat zij reageren op de verklaringen van de heer Mariani over de hoogte van de waarborgen en het als tegenprestatie uitgekeerde vergoedingsbedrag? Voor hoe lang wil de heer Mariani die vergoedingen niet meer betalen? Toen de eerste overeenkomst werd gesloten, had de regering de mogelijkheid geopperd dat die waarborgen de Staat op lange termijn (tientallen jaren lang) geld zouden kunnen opbrengen. Aldus beoogde de regering de verslechtering van de Belgische rating te minimaliseren, aangezien de ratingbureaus er vanuit gaan dat de kosten voor de redding van de banken wel eens moeilijk te dragen zou kunnen zijn voor 's lands begroting.

Ten slotte heeft de heer Mariani aangegeven dat hij, na afloop van de overgangperiode op 31 mei 2012, wil terugkomen op het bedrag van negentig miljard euro waarborgen dat oorspronkelijk was overeengekomen. De spreekster hoopt dat België bij toekomstige onderhandelingen zal proberen ten gunste van de Belgische Staat een herziening van de spreiding van de waarborgen te bekomen. In welke mate zal de regering een beroep doen op de doorlichting door Deloitte van Dexia Crédit Local, waaruit blijkt dat die tak in een slechtere situatie verkeert dan werd verwacht? Dreigt zulks bijkomende verliezen te veroorzaken, bovenop het bedrag 11,6 miljard euro? Volgens mevrouw Almaci moeten die verschillende aspecten ons de alarmbel doen luiden, en ons ertoe aanzetten een volledige stand van zaken op te maken, op grond waarvan succesvolle onderhandelingen zullen kunnen worden gevoerd.

Voorts is het ook in het belang van de Europese Unie dat België bij machte is de last van die waarborgen te dragen. Hebben met de Europese Commissie besprekingen plaatsgevonden over die nieuwe informatie en over de positie van België? Bereidt de Belgische Staat een plan voor de nieuwe onderhandelingen voor?

Bovendien onderstreept mevrouw Almaci het risico op ongerustheid bij de Belgische bevolking, gelet op de vorige, voor België nadelige overeenkomst. Zij beklemtoont hoe belangrijk het is een stand van zaken op te maken en uit te maken welke werkwijze wordt overwogen.

Elle espère enfin qu'un échange de vues sera organisé après le changement de nom de Dexia Banque Belgique, car ce changement de nom doit, selon elle, s'accompagner d'un changement de fonctionnement, notamment au niveau du conseil d'administration et du business plan.

*M. Dirk Van der Maelen (sp.a)* rappelle que la question du Dexia Holding ne se limite pas à la Belgique, au Grand-duché de Luxembourg et à la France, mais d'autres pays européens tels que l'Italie sont également concernés. Il suggère donc d'élargir la discussion, dans l'intérêt de la Belgique.

En ce qui concerne la procédure de négociation à venir, dans laquelle la Belgique part selon lui dans une position défavorable vis-à-vis de la France, le membre rappelle que le gouvernement français a une équipe de négociation très puissante et que l'État belge devra mieux se faire entendre que lors des négociations précédentes en 2009 et 2010. Dans ce contexte, il demande au ministre si le gouvernement belge a établi un plan afin de mieux défendre les intérêts belges face aux intérêts français. Il insiste sur le fait que les négociateurs belges devront, à cette fin, recevoir la guidance nécessaire du gouvernement belge.

Il souhaite enfin, toujours dans l'intérêt de la Belgique, que le CEO actuel soit remplacé, à court terme, par un nouveau CEO. Idéalement, celui-ci devrait déjà être en fonction lors de l'élaboration du plan de restructuration de Dexia, afin de pouvoir l'exécuter au mieux.

#### *b) Réponses du ministre*

*Le ministre* souhaite informer correctement le Parlement et justifier les choix qui ont été faits par le gouvernement. Il faut néanmoins poser des limites à la transparence, afin de protéger certains objectifs, parfois sous-jacents aux questions posées par les membres.

En ce qui concerne les futures négociations, et l'approche de celles-ci par l'État belge, il ne lui semble pas opportun de donner des détails sur la place publique, afin de préserver les intérêts de la Belgique dans ces négociations.

Concernant les résultats de Dexia SA en 2011, le ministre veut éviter que l'opinion publique ait le sentiment que ceux-ci viennent remettre en cause le sauvetage de la banque opéré par l'État belge en octobre 2011. Ces mauvais résultats étaient déjà en grande partie

Ten slotte hoopt zij dat na de naamsverandering van Dexia Bank België een gedachtewisseling zal worden georganiseerd, want volgens haar moet die naamsverandering gepaard gaan met een gewijzigde werking, met name wat de raad van bestuur en het businessplan betreft.

*De heer Dirk Van der Maelen (sp.a)* herinnert eraan dat het vraagstuk van de Dexia Holding niet alleen België, het Groothertogdom Luxemburg en Frankrijk aanbelangt, maar ook andere Europese landen, bijvoorbeeld Italië. Daarom stelt hij voor om in het belang van België de bespreking te verruimen.

In verband met de toekomstige onderhandelingsprocedure, waarbij België volgens de spreker in een nadelige positie ten opzichte van Frankrijk start, herinnert hij eraan dat de Franse regering over een heel sterk onderhandelingsteam beschikt en dat de Belgische Staat zich beter zal moeten doen gelden dan bij de eerdere onderhandelingen in 2009 en 2010. In dat verband vraagt hij de minister of de Belgische regering een plan heeft uitgewerkt om de Belgische belangen beter te verdedigen tegenover de Franse belangen. Hij benadrukt dat de Belgische onderhandelaars daartoe de nodige begeleiding van de Belgische regering zullen moeten krijgen.

Eveneens in het belang van België wenst de spreker ten slotte dat de huidige ceo op korte termijn wordt vervangen door een nieuwe ceo. Idealiter zou die reeds in functie moeten zijn bij de uitwerking van het Dexia-herstructureringsplan, teneinde er zo goed mogelijk uitvoering aan te geven.

#### *b) Antwoorden van de minister*

*De minister* wenst het Parlement correct te informeren en de door de regering gemaakte keuzes te verantwoorden. Niettemin moeten grenzen worden gesteld aan de transparantie ter bescherming van bepaalde doelstellingen die soms impliciet zijn vervat in de door de leden gestelde vragen.

Wat de toekomstige onderhandelingen en de benadering ervan door de Belgische Staat betreft, lijkt het hem niet opportuun op het publieke forum details te geven, om de belangen van België daarin te vrijwaren.

Aangaande de resultaten van Dexia NV in 2011 wil de minister voorkomen dat het publiek het gevoel krijgt dat die resultaten de door de Belgische overheid in oktober 2011 uitgevoerde redding van de bank in gevaar brengen. Die slechte resultaten waren toen al grotendeels

une réalité à ce moment-là, et c'est justement une des raisons pour lesquelles le sauvetage de Dexia s'est révélé nécessaire compte tenu des risques systémiques.

Les fonds propres consolidés de Dexia présentent effectivement un montant négatif de deux milliards d'euros, mais ceci n'est qu'une formule comptable qui consiste à déduire immédiatement la valeur (actuellement fortement négative) du portefeuille obligataire, à concurrence de 9,6 milliards d'euros. Or, Dexia part du principe que ce portefeuille d'obligations ne sera pas vendu précipitamment, grâce entre autres aux garanties d'État qui garantissent actuellement la liquidité du groupe, et que les moins-values importantes sur ces portefeuilles seront récupérées vu que les obligations sont toujours remboursées à leur valeur nominale à l'échéance finale, sauf si une dégradation du crédit se produit. D'un point de vue prudentiel et réglementaire, Dexia possède donc, au 31 décembre 2011, encore 8,6 milliards d'euros de fonds propres réglementaires ("*Regulatory capital*") (chiffres consolidés). Les moins-values latentes mentionnées ci-dessus ne sont en effet pas déduites du capital. Sans garanties des États, ces moins-values entreraient évidemment en ligne de compte.

Cela ne veut cependant pas dire qu'il faut envisager la liquidation du groupe: le but du scénario actuel, qui doit être envisagé sur le long terme, est précisément de minimaliser les risques pour le citoyen en mettant tout en oeuvre pour que la valeur comptable du portefeuille d'obligations soit réalisée à 100 %.

Le ministre ne souhaite pas s'exprimer sur les questions liées à la recapitalisation éventuelle du groupe, pour des raisons de positionnement de l'État belge. Il mentionne néanmoins, sous forme de parenthèse, que les opérations de recapitalisation sont neutres d'un point de vue budgétaire en termes SEC.

Le ministre réfute les informations selon lesquelles il aurait demandé de prévoir une marge budgétaire supplémentaire pour tenir compte d'éventuels événements au niveau de Dexia. Il confirme avoir uniquement approuvé la demande formulée par le comité de monitoring, dans le cadre du contrôle budgétaire, de prévoir une marge afin de tenir compte des incertitudes en termes de croissance économique et de faire face à toutes les éventualités, y compris les incertitudes relatives à la situation du Dexia Holding.

Le ministre précise par ailleurs qu'il n'est nullement question à l'heure actuelle d'annuler les indemnités

een gegevenheid, en dat is precies een van de redenen waarom de redding van Dexia in het licht van de systeemrisico's noodzakelijk is gebleken.

Het geconsolideerde eigen vermogen van Dexia vertoont inderdaad een negatief bedrag van twee miljard euro, maar dat is slechts een boekhoudkundige formule die erin bestaat onmiddellijk de waarde ervan (op dit moment sterk negatief) af te trekken van de obligatieportefeuille, die 9,6 miljard euro bedraagt. Dexia gaat er echter vanuit dat die obligatieportefeuille niet overhaast zal worden verkocht, mede dankzij de staatsgaranties die thans de liquiditeit van de groep waarborgen, en dat de aanzienlijke waardeverliezen op die portefeuille zullen worden teruggewonnen; obligaties worden op de vervaldag immers altijd tegen de nominale waarde terugbetaald, tenzij er zich een kredietverslechtering voordoet. Vanuit prudentieel en reglementair perspectief is Dexia dus tot 31 december 2011 nog in het bezit van 8,6 miljard euro reglementair eigen vermogen ("*regulatory capital*") (geconsolideerde cijfers). De hiervoor vermelde latente waardeverliezen zijn inderdaad niet van het kapitaal afgetrokken. Zonder de staatsgaranties zouden die verliezen uiteraard een rol spelen.

Dat wil echter niet zeggen dat men rekening moet houden met de vereffening van de groep: het doel van het huidige scenario, dat op lange termijn moet worden beschouwd, is precies een minimalisering van de risico's voor de burger, door alles in het werk te stellen om de boekwaarde van de obligatieportefeuille tegen 100 % te gelde te maken.

De minister wenst zich niet uit te laten over de vragen in verband met de mogelijke herkapitalisatie van de groep, om de positionering van de Belgische Staat niet in gevaar te brengen. Terzijde vermeldt hij echter dat de herkapitalisatieverrichtingen naar ESR-normen budgettair neutraal zijn.

De minister weerlegt de informatie dat hij om extra budgettaire ruimte zou verzocht hebben om rekening te houden met mogelijke gebeurtenissen omtrent Dexia. Hij bevestigt dat hij in het kader van de begrotingscontrole alleen het verzoek van het monitoringcomité om in een marge te voorzien heeft goedgekeurd, zodat rekening wordt gehouden met de onzekerheden inzake economische groei en het hoofd wordt geboden aan alle eventualiteiten, inclusief de onzekerheid in verband met de situatie van Dexia Holding.

De minister preciseert voorts dat er niettegenstaande de recente verklaringen van de heer Mariani in verband

pour garanties d'État, nonobstant les déclarations récentes de M. Mariani concernant le coût élevé de ces indemnités.

### c) Répliques

M. Jan Jambon (N-VA) constate que les fonds propres réglementaires de Dexia ont baissé, en un an, de 20 milliards d'euros à quelque 8 milliards d'euros.

Le ministre répond à ce sujet qu'une grande partie des pertes subies en 2011 sont liées directement à des événements dépassant le cadre du Dexia Holding et des problèmes liés à l'inadéquation du financement des crédits (*mismatch*). Il ne faut cependant pas partir du principe que les effets constatés en 2011 continueront à se produire de la même manière au cours des prochaines années. C'est le constat d'une réalité qui a conduit au second sauvetage de Dexia. Pour ne pas faire naître d'inquiétude quant au besoin d'effectuer un troisième sauvetage à l'avenir, il est essentiel de maintenir la confiance afin d'éviter de réelles moins-values.

Même si l'on peut se réjouir de l'approbation provisoire par la Commission européenne des garanties à hauteur de la moitié du montant prévu en octobre 2011, de nombreuses autres avancées seront encore nécessaires dans ce dossier. Il faudra donc rester attentif.

Dans ce cadre, certains membres ont souligné la mauvaise répartition des risques supportés à hauteur de 60,5 % par la Belgique et proposé de profiter de la discussion sur le montant des indemnités pour discuter de cette répartition. Le ministre observe que le problème des indemnités concerne avant tout Dexia alors que la question des risques doit se négocier entre États. Un des quatre éléments de l'accord d'octobre 2011 implique un engagement de l'État français, à savoir: la prise de participation par la Caisse des Dépôts et Consignations (CDC) (65 %) et la Banque Postale (5 %) dans *Dexia Municipal Agency* (DMA) et l'octroi d'une contre garantie par l'État français sur une partie des crédits structurés aux collectivités locales françaises. Cette opération devrait générer 10 milliards de liquidité.

Le ministre a déjà discuté de cette question avec son homologue français, M. Baroin.

met de hoge kosten van de vergoedingen voor de staatswaarborgen, thans helemaal geen sprake is van enige annulering van die vergoedingen.

### c) Replieken

De heer Jan Jambon (N-VA) merkt op dat het réglementair eigen vermogen van Dexia in een jaar tijd is gedaald van 20 miljard euro tot ongeveer 8 miljard euro.

De minister antwoordt daarop dat een groot deel van de in 2011 geleden verliezen rechtstreeks verband houdt met gebeurtenissen die het kader van de Dexia Holding te buiten gaan, alsook met problemen te wijten aan de *mismatch* in de financiering van de kredieten. Men mag er echter niet van uitgaan dat de invloeden die in 2011 werden vastgesteld, zich in de loop van de volgende jaren op dezelfde manier zullen blijven voordoen. De tweede redding van Dexia is het gevolg van de vaststelling van een gegevenheid. Om geen ongerustheid te doen ontstaan over de noodzaak van een toekomstige derde redding, is het van essentieel belang het vertrouwen te behouden om reële waardeverliezen te voorkomen.

Zelfs al kan men zich verheugen in de voorlopige goedkeuring van de waarborgen door de Europese Commissie ten belope van de helft van het in oktober 2011 ingeschreven bedrag, toch zullen nog talrijke andere stappen in dit dossier nodig zijn. Men zal dus alert moeten blijven.

In dat kader hebben bepaalde leden gewezen op de slechte spreiding van de risico's, die voor 60,5 % door België worden gedragen. Zij hebben voorgesteld de bespreking van het bedrag van de vergoeding aan te wenden om die spreiding opnieuw aan te kaarten. De minister merkt op dat het vergoedingsprobleem vooral Dexia betreft, terwijl over het risicovraagstuk moet worden onderhandeld tussen Staten. Een van de vier elementen in het akkoord van oktober 2011 houdt voor de Franse Staat een verbintenis in, namelijk de participatie door de "Caisse des Dépôts et Consignations" (CDC) (65 %) en door "La Banque Postale" (5 %) in *Dexia Municipal Agency* (DMA) en de toekenning van een tegenwaarborg door de Franse Staat op een deel van de gestructureerde kredieten aan de Franse lokale overheden. Die operatie zou 10 miljard euro aan liquiditeiten moeten opleveren.

De minister heeft over die kwestie al gesproken met zijn Franse ambtgenoot, de heer Baroin.



La Belgique s'est engagée à prendre en charge 60,5 % des garanties pour autant que chaque partie respecte chacun de ses engagements. Cet élément constitue donc, selon le ministre un levier par rapport à l'État français.

*M. Jean Marie Dedecker (LDD)* observe que les engagements à long terme du Dexia holding, qui viennent à échéance après 2030, proviennent pour 26 % de DBB et pour 57 % de DCL. Les risques supportés par les États portent sur le long terme. Il est donc important de renégocier une nouvelle clé de répartition de ces risques.

*Le ministre* précise qu'un des objectifs principaux de l'État belge est justement de mettre fin à l'enchevêtrement entre le Dexia Holding et DBB.

L'origine des crédits est certes un argument à prendre en considération dans le cadre du débat sur la répartition des risques mais le respect des engagements pris en octobre 2011 par toutes les parties sera certainement une arme très importante dans ce débat.

*Mme Gwendolyn Rutten (Open Vld)* estime que ce point est lié à son argument selon lequel la question doit être abordée de façon plus large vu l'implication d'autres pays de la zone euro.

*Le ministre* est entièrement d'accord avec ce point de vue. Il souligne l'importance de l'Italie (Dexia Crediop), de l'Espagne (Dexia Sabadell) et de l'Allemagne notamment, et estime en effet que le cercle des pays concernés doit être élargi. Cela prendra néanmoins du temps.

*M. Georges Gilkinet (Ecolo-Groen)* estime que les garanties octroyées pèsent sur notre dette publique et handicapent la Belgique lorsqu'elle doit se financer sur les marchés financiers. Il faut donc profiter d'un possible espace de renégociation.

Concernant le point de vue exprimé par le ministre à son homologue français M. Baroin en matière de respect des engagements prévus, l'orateur se demande si cela signifie que cet aspect de l'accord ne satisfait pas le ministre.

*Le ministre* répond que cette partie de l'accord aurait déjà dû être exécutée en novembre 2011 et que c'est donc le *timing* qui ne le satisfait pas.

België heeft zich ertoe verbonden 60,5 % van de waarborgen voor zijn rekening te nemen, gegeven dat elke partij aan zijn verplichtingen voldoet. Dat element vormt volgens de minister dus een hefboom ten opzichte van de Franse Staat.

*De heer Jean Marie Dedecker (LDD)* merkt op dat de langetermijnverbintenissen van Dexia Holding, die na 2030 vervallen, voor 26 % afkomstig zijn van DBB en voor 57 % van DCL. De door de Staten gedragen risico's hebben betrekking op de lange termijn. Het is dus belangrijk opnieuw te onderhandelen over een nieuwe verdeelsleutel voor die risico's.

*De minister* merkt op dat een van de hoofddoelstellingen van de Belgische Staat er precies in bestaat een einde te maken aan de verstrengeling tussen DBB en Dexia Holding.

De oorsprong van de kredieten is een aspect dat in de discussie over de risicospreiding zeker aan bod moet komen, maar de inachtneming van de verbintenissen die in oktober 2011 door alle partijen zijn aangegaan, zal in die discussie ongetwijfeld een heel sterk argument zijn.

Volgens *mevrouw Gwendolyn Rutten (Open Vld)* sluit dat punt aan bij haar argument dat de kwestie een ruimere benadering moet krijgen, gezien de betrokkenheid van andere landen van de eurozone.

*De minister* is het daar volkomen mee eens. Hij wijst op de belangrijke rol van met name Italië (Dexia Crediop), Spanje (Dexia Sabadell) en Duitsland. Hij vindt dat het aantal betrokken landen inderdaad moet worden verruimd, maar dat zal evenwel tijd vergen.

*De heer Georges Gilkinet (Ecolo-Groen)* is van oordeel dat de toegekende waarborgen zwaar op onze staatsschuld wegen en dat België daardoor benadeeld wordt wanneer het de financiële markten moet aanspreken. Daarom moet mogelijke ruimte voor heronderhandeling zeker worden aangegrepen.

In verband met wat de minister aan zijn Franse evenknie François Baroin heeft gezegd omtrent het nakomen van de verbintenissen, vraagt de spreker of dat aspect van het akkoord de minister niet bevalt.

*De minister* antwoordt dat dat onderdeel van het akkoord al in november 2011 had moeten uitgevoerd zijn. Het is met andere woorden de *timing* waar hij het moeilijk mee heeft.

*M. Georges Gilkinet (Ecolo-Groen)* s'interroge sur la nature du montage effectué par l'État français et la conformité de celui-ci à l'accord intervenu entre la Belgique et la France.

*Mme Meyrem Almaci (Ecolo-Groen)* veut certainement donner le temps nécessaire au ministre pour établir un planning; elle constate cependant que les déclarations actuelles du ministre contrastent avec celles datant du mois d'octobre 2011. Cela complique la compréhension des choses et démontre l'importance des discussions menées aujourd'hui.

L'intervenante voudrait obtenir de la part du ministre une vue d'ensemble de la situation, y compris les anciennes garanties encore en cours. Elle pense qu'il est nécessaire d'apporter certaines corrections à l'accord intervenu en octobre 2011 entre les trois pays. La mauvaise situation actuelle du Dexia Crédit Local doit être utilisée comme argument pour défendre les intérêts belges.

*M. Jan Jambon (N-VA)* revient sur la notion de fonds propres. Selon lui, il faut dans ce contexte distinguer le droit des sociétés d'une part, et les normes de Bâle, d'autre part. Quand on parle d'un capital propre consolidé négatif à hauteur de deux milliards d'euros, cela se comprend, à son sens, dans le cadre du droit des sociétés. Par contre, le ministre a, dans sa réponse, fait référence aux normes de Bâle (qui expriment le rapport entre les fonds propres et l'encours des crédits), ce qui est un concept différent. Dans le cadre de l'application du droit des sociétés, une société ne court-elle pas de risques à avoir un capital négatif?

*Le rapporteur,*

Meyrem ALMACI

*La présidente,*

Muriel GERKENS

*De heer Georges Gilkinet (Ecolo-Groen)* heeft vragen bij de aard van de constructie die de Franse Staat heeft opgezet. Spoort een en ander wel met het akkoord dat België en Frankrijk hebben gesloten?

*Mevrouw Meyrem Almaci (Ecolo-Groen)* wil de minister zeker genoeg tijd gunnen om een tijdpad vast te leggen; ze stelt evenwel vast dat wat de minister nu verklaart anders luidt dan wat in oktober 2011 werd aangegeven. Dat staat een goed begrip van de zaken in de weg en het bewijst hoe belangrijk de huidige besprekingen zijn.

De spreekster wil van de minister een totaalbeeld van de situatie krijgen, dus ook in verband met de oude, nog steeds lopende waarborgen. Volgens haar moet het akkoord dat de drie landen in oktober 2011 hebben gesloten op enkele punten worden gecorrigeerd. De huidige belabberde situatie van Dexia Crédit Local moet als argument worden gebruikt om de Belgische belangen te verdedigen.

*De heer Jan Jambon (N-VA)* komt terug op het begrip "eigen vermogen". Volgens hem moet in dat verband een onderscheid worden gemaakt tussen het vennootschapsrecht enerzijds, en de Bazel-normen anderzijds. Wanneer gesproken wordt van een negatief geconsolideerd eigen vermogen van twee miljard euro, dan moet dat volgens hem in het kader van het vennootschapsrecht worden begrepen. De minister verwees in zijn antwoord echter naar de Bazel-normen (die de verhouding tussen het eigen vermogen en de uitstaande kredieten weergeven), wat een ander concept is. Is er, in het kader van het vennootschapsrecht, voor een vennootschap geen risico wanneer haar vermogen negatief is?

*De rapporteur,*

Meyrem ALMACI

*De voorzitter,*

Muriel GERKENS