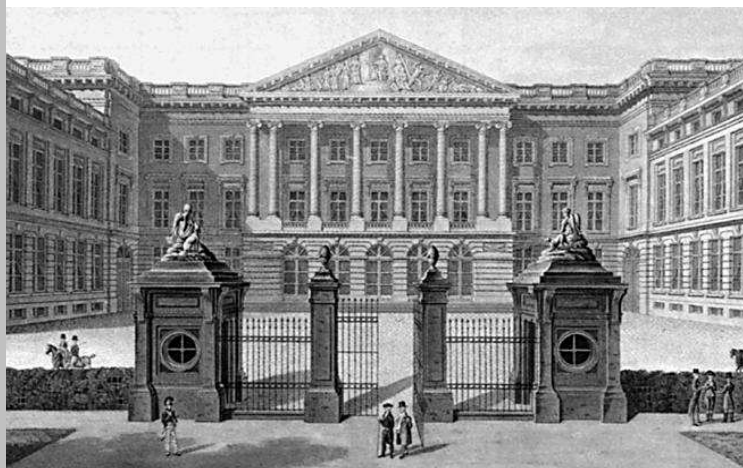


Belgische Senaat

Gewone Zitting 2008-2009



4-73

Plenaire vergaderingen
Woensdag 29 april 2009

Ochtendvergadering

Handelingen

Sénat de Belgique

Session ordinaire 2008-2009

Annales

Séances plénières
Mercredi 29 avril 2009

Séance du matin

4-73

De **Handelingen** bevatten de integrale tekst van de redevoeringen in de oorspronkelijke taal. Deze tekst werd goedgekeurd door de sprekers. De vertaling – *cursief gedrukt* – verschijnt onder de verantwoordelijkheid van de dienst Verslaggeving. Van lange uiteenzettingen is de vertaling een samenvatting.

De nummering bestaat uit het volgnummer van de legislatuur sinds de hervorming van de Senaat in 1995, het volgnummer van de vergadering en de paginering.

Voor bestellingen van Handelingen en Vragen en Antwoorden van Kamer en Senaat:
Dienst Publicaties Kamer van volksvertegenwoordigers, Natieplein 2 te 1008 Brussel, tel. 02/549.81.95 of 549.81.58.

Deze publicaties zijn gratis beschikbaar op de websites van Senaat en Kamer:
www.senate.be www.dekamer.be

Afkortingen – Abréviations

CD&V	Christen-Democratisch en Vlaams
cdH	centre démocrate Humaniste
Ecolo	Écologistes confédérés pour l'organisation de luttes originales
FN	Front National
LDD	Lijst Dedecker
MR	Mouvement réformateur
Open Vld	Open Vlaamse liberalen en democraten
PS	Parti Socialiste
sp.a	socialistische partij anders
VB	Vlaams Belang

Les **Annales** contiennent le texte intégral des discours dans la langue originale. Ce texte a été approuvé par les orateurs. Les traductions – *imprimées en italique* – sont publiées sous la responsabilité du service des Comptes rendus. Pour les interventions longues, la traduction est un résumé.

La pagination mentionne le numéro de la législature depuis la réforme du Sénat en 1995, le numéro de la séance et enfin la pagination proprement dite.

Pour toute commande des Annales et des Questions et Réponses du Sénat et de la Chambre des représentants: Service des Publications de la Chambre des représentants, Place de la Nation 2 à 1008 Bruxelles, tél. 02/549.81.95 ou 549.81.58.

Ces publications sont disponibles gratuitement sur les sites Internet du Sénat et de la Chambre:
www.senate.be www.lachambre.be

Inhoudsopgave	Sommaire
Verslag van de Bijzondere Commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis (Stuk 4-1100)	Rapport de la Commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire (Doc. 4-1100).....
4	4
Bespreking.....	Discussion.....
4	4
Berichten van verhindering	Excusés
38	38

Voorzitter: de heer Armand De Decker

(De vergadering wordt geopend om 10.10 uur.)

Verslag van de Bijzondere Commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis (Stuk 4-1100)

Bespreking

De voorzitter. – De Bijzondere Commissie heeft uitstekend werk geleverd. Ik feliciteer haar daarvoor. In tegenstelling tot wat elders is gebeurd, zijn de werkzaamheden zeer rustig verlopen.

De heer José Daras (Ecolo). – *Ik heb een vraag, mijnheer de voorzitter.*

Zal voor dit toch wel belangrijke debat een vertegenwoordiger van de regering aanwezig zijn? Het zou getuigen van respect voor het gepresteerde werk, dat trouwens ook een invloed zal hebben op de beslissingen die de regering moet nemen.

De voorzitter. – *Wees gerust, mijnheer Daras. De regering heeft beloofd aanwezig te zijn.*

De heer Berni Collas (MR), corapporteur. – *Uit respect voor de twee gemeenschappen van dit land, zal ik afwisselend in het Frans en in het Nederlands spreken.*

Het verslag van de bijzondere commissie bestaat uit drie grote delen.

Het eerste deel is gewijd aan oprichting, de opdracht en de werking van de bijzondere commissie. Het tweede deel bevat de vaststellingen van de deskundigen. Het derde geeft denksporen aan.

Op 4 december 2008 nam de plenaire vergadering van de Kamer van volksvertegenwoordigers, in het licht van de bijzonder ernstige crisis die het land sinds einde september 2008 trof en waarbij een aantal grote banken en financiële instellingen zwaar werden geraakt, een voorstel aan tot oprichting van een bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis, overeenkomstig het Reglement van de Kamer.

Het voorstel tot oprichting van de bijzondere commissie dat door de fracties van de meerderheid was ingediend, werd onmiddellijk in de plenaire vergadering van de Kamer besproken.

Omdat het oprichtingsvoorstel een commissie beoogde die zou worden samengesteld uit kamerleden en senatoren, keurde de plenaire vergadering van de Senaat van 11 december 2008 op haar beurt de oprichting goed van de bijzondere commissie.

De hoofdpdracht van de bijzondere commissie bestond erin op grond van het verslag dat vier door het Rekenhof voorgestelde en door de commissie aangestelde deskundigen binnen een termijn van drie maanden moesten voorleggen, de mechanismen en verantwoordelijkheden te analyseren die hebben geleid tot de financiële en bankcrisis in ons land, alsook het toezicht op de sector, het beheer van de crisis en de tekortkomingen van de wetgeving onder meer op het vlak van

Présidence de M. Armand De Decker

(La séance est ouverte à 10 h 10.)

Rapport de la Commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire (Doc. 4-1100)

Discussion

M. le président. – Je tiens à féliciter cette commission spéciale pour son excellent travail, qui s'est déroulé de manière très sereine, contrairement à ce qui s'est passé ailleurs !

M. José Daras (Ecolo). – Je désire poser une question, monsieur le président.

Aurons-nous droit, pour ce débat aussi important, à la présence d'un représentant du gouvernement ? Elle montrerait le respect de ce dernier pour les travaux réalisés, qui devraient normalement influencer les décisions qu'il prendra à l'avenir.

M. le président. – Rassurez-vous, monsieur Daras. Le gouvernement a promis d'être présent.

M. Berni Collas (MR), corapporteur. – Monsieur le président, par respect pour les deux communautés de ce pays, j'alternerai les langues française et néerlandaise.

Le rapport de la commission spéciale se compose de trois grandes parties.

La première est consacrée au contexte de l'établissement de la commission et au cadre de sa mission et de son fonctionnement. La deuxième reprend les constatations du groupe d'experts. La troisième contient des pistes de réflexion.

Le 4 décembre 2008, dans le contexte de la crise particulièrement grave qui touchait le pays depuis la fin septembre 2008 dans le secteur financier et bancaire et qui avait lourdement frappé plusieurs grandes banques et institutions financières, la Chambre des représentants a adopté en séance plénière une proposition visant à instituer une commission spéciale chargée d'examiner ladite crise, conformément au règlement de la Chambre.

La proposition d'institution de la commission spéciale, qui avait été déposée par les groupes de la majorité, a été immédiatement examinée en séance plénière.

Comme la proposition d'institution visait à créer une commission composée de membres de la Chambre et de sénateurs, le Sénat a approuvé à son tour en séance plénière, le 11 décembre 2008, l'institution de la commission spéciale.

La mission principale de la commission spéciale consistait à analyser les mécanismes et les responsabilités ayant mené à la crise financière et bancaire, ainsi que le contrôle du secteur, la gestion de la crise et les manquements de la législation, notamment au plan du contrôle, et ce sur la base d'un rapport à rédiger dans les trois mois par quatre experts présentés par la Cour des comptes et désignés par la commission.

het toezicht.

De commissie kreeg als bijkomende opdracht de taakomschrijving voor de deskundigen verder uit te werken en te verfijnen, waartoe zij op haar vergadering van 22 januari 2009 is overgegaan.

Op grond van de door de plenaire vergadering van de Kamer aangenomen basistekst – Stuk nr. 52 1643/001 – diende de commissie, op grond van het verslag van de deskundigen, te evalueren hoe de crisis is verlopen en beheerd, alsook de Belgische wetten en reglementen inzake toezichtmechanismen op hun deugdelijkheid te toetsen, eventuele gebreken op te sporen, concrete aanpassingen voor te stellen en denksposen te suggereren die op de Belgische en de Europese agenda zouden kunnen worden geplaatst.

De commissie moest tegen midden april 2009 een definitief verslag, inclusief het deskundigenrapport, indienen, waarvan de besluiten en aanbevelingen na een debat in plenaire vergadering ter stemming worden voorgelegd.

De commissie is samengesteld uit 11 kamerleden en 10 senatoren, en evenveel plaatsvervangers, aangewezen volgens de regel van de evenredige vertegenwoordiging van de politieke fracties. De overige politieke fracties van de twee Kamers konden elk één lid aanwijzen dat, zonder stemrecht, aan de werkzaamheden van de bijzondere commissie kan deelnemen.

Ik kom nu tot de werking. Bij de uitoefening van haar taken diende de commissie, overeenkomstig de door de Kamer en de Senaat gegeven opdracht, te waken over de economische belangen van het land en bijgevolg ook over de geheimhouding van haar bronnen. Ze had ook het recht de documenten die ze nodig achtte op te vragen.

De commissie hield in beginsel haar vergaderingen met gesloten deuren, zoals opgedragen door de beide assemblees. Op 10 maart 2009 besliste het uitgebreid bureau echter dat voortaan bij een hoorzitting, de gehoorde wordt gevraagd of zij er de voorkeur aan gaven al dan niet in een openbare vergadering te worden gehoord. De overgrote meerderheid verkoos met gesloten deuren te worden gehoord. De vergaderingen met de deskundigen en ook deze waarin over de aanbevelingen werd gedebatteerd, waren openbaar.

De commissie nam haar huishoudelijk reglement waarin haar werkingsregels werden gepreciseerd, aan op 22 januari 2009. Dat reglement bevat een aantal specifieke bepalingen, meer in het bijzonder betreffende het waarborgen van de vertrouwelijkheid, de wijze van beraadslaging, de notulering en de verslaglegging en de aanstelling van deskundigen.

De eerste opdracht van de commissie bestond in het aanstellen van deskundigen, op voorstel van het Rekenhof en zoals beschreven in haar taakomschrijving. Reeds op 5 december 2008 had de voorzitter van de Kamer hierover een brief gericht aan de Eerste voorzitter van het Rekenhof, dat op 16 december 2008 een lijst van vier kandidaten voorstelde. De lijst streefde een evenwicht na tussen academische kennis en praktijkervaring in bank-, financie- en assurantiewezen, waarbij het Rekenhof ook rekening hield met hun onafhankelijkheid ten opzichte van de belangrijkste actoren in het domein. Bij brieven van 19 en 21 januari 2009 vroeg de voorzitter van de bijzondere commissie de Eerste

À titre complémentaire, la commission a été chargée de développer et d'affiner la description de la tâche des experts, ce qu'elle a fait lors de sa réunion du 22 janvier 2009.

Conformément au texte de base adopté par l'assemblée plénière de la Chambre – Doc. n° 52 1643/001 – la commission a été chargée, sur la base du rapport des experts, d'évaluer la manière dont la crise s'est déroulée et a été gérée ainsi que l'arsenal législatif et réglementaire belge en matière de mécanismes de contrôle, de rechercher les manquements éventuels, de proposer des adaptations concrètes et de suggérer des pistes de réflexion susceptibles d'être mises à l'agenda belge et européen.

La commission a été chargée d'établir un rapport définitif, incluant le rapport d'expertise, dont les conclusions et recommandations seront, après débat en séance plénière, soumises au vote à la mi-avril 2009.

La commission est composée de onze députés et de dix sénateurs et d'autant de suppléants, désignés suivant la règle de la représentation proportionnelle des groupes politiques. Les autres groupes politiques des deux Chambres ont pu chacun désigner un membre qui participerait, sans droit de vote, aux travaux de la commission spéciale.

J'en viens à présent au fonctionnement. Dans l'exercice de ses missions, la commission a dû veiller, conformément à la mission qui lui a été confiée par la Chambre et le Sénat, à la défense des intérêts économiques de notre pays et aussi, par conséquent, à la protection de ses sources. Elle s'est aussi vu accorder le droit de demander les documents qu'elle jugeait utiles.

La commission s'est en principe réunie à huis clos, comme les deux assemblees le lui avaient demandé, mais, à partir du 10 mars 2009, il a été décidé par le bureau élargi de demander dorénavant aux personnes entendues lors d'une audition si elles préféreraient être entendues en réunion publique ou non. L'immense majorité de ces personnes ont préféré être entendues à huis clos. Les réunions avec les experts ont été publiques, de même que celles au cours desquelles les recommandations ont fait l'objet d'un débat.

La commission a adopté son règlement d'ordre intérieur dans lequel ses règles de fonctionnement sont précisées, le 22 janvier 2009. Ce règlement contient une série de dispositions spécifiques, en particulier concernant la garantie de la confidentialité, le mode de délibération, le compte-rendu et le rapport des travaux et la désignation des experts.

La première mission de la commission était de désigner des experts, sur proposition de la Cour des comptes et selon les modalités décrites dans la définition de sa mission. Dès le 5 décembre 2008, le président de la Chambre a envoyé à ce sujet un courrier au Premier président de la Cour des comptes, qui a proposé le 16 décembre 2008 une liste de quatre candidats. La liste tendait à un équilibre entre connaissances académiques et expérience du terrain dans les secteurs bancaire, financier et des assurances, la Cour des comptes ayant également tenu compte de l'indépendance des candidats à l'égard des principaux acteurs dans ce domaine. Par courriers des 19 et 21 janvier 2009, le président de la

voorzitter van het Rekenhof een bijkomende lijst van kandidaten.

De commissie besliste op haar vergadering van 22 januari 2009 aan te stellen als deskundigen:

- de heer Georges Hübner, hoogleraar aan de HEC Management School van de Universiteit van Liège en hoofddocent aan de Universiteit Maastricht;
- de heer Michel Massart, consultant en lector aan de Solvay Brussels School of Economics and Management van de Université libre de Bruxelles;
- de heer Ludo Swolfs, erebedrijfsrevisor, ererevisor erkend door de CBFA en erevoorzitter van het Instituut van de bedrijfsrevisoren, en
- de heer Walter Van Gerven, emeritus hoogleraar van de Katholieke Universiteit Leuven, gewezen advocaat-generaal bij het Europees Hof van Justitie.

De deskundigen kregen de toestemming zich te laten bijstaan door medewerkers.

Op 22 januari 2009 ging de commissie over tot een taakomschrijving voor haar deskundigen. Ingevolge deze beslissing werd de deskundigen gevraagd een grondige analyse en beschrijving te maken van

- de mechanismen die hebben geleid tot de financiële en bankcrisis;
- het toezicht op de sector en
- het crisisbeheer.

In de werkzaamheden van de commissie kunnen, naast de vergaderingen in het bureau en het overleg met deskundigen over hun vaststellingen en de problemen die zich daarbij voordoen, in hoofdzaak twee onderdelen worden onderscheiden: enerzijds, de hoorzittingen die de commissie en het college van deskundigen in staat moesten stellen uitgebreide informatie en de noodzakelijke gegevens te verzamelen voor het onderzoek en de analyse en, anderzijds, de vergaderingen gewijd aan de bespreking van de vaststellingen en het formuleren van aanbevelingen, op grond van een reeks voorstellen van deskundigen.

Het grootste deel van de hoorzittingen verliep met gesloten deuren. Teneinde de afspraken die werden gemaakt met de gehoorde personen in verband met de vertrouwelijkheid na te komen, heeft de commissie beslist het verslag van de hoorzittingen niet in het commissieverslag op te nemen. De deskundigen hebben er niettemin essentiële elementen in gevonden voor de formulering van hun vaststellingen.

Voor de hoorzittingen werd de lijst van de gehoorde personen en organisaties bepaald in functie van volgende thema's: de macro-economische omgeving en de zwakheden van het systeem die tot de crisis hebben geleid; de organisatie van de banken en de inschatting van de risico's; de rol van de toezichthouders en het beheer van de crisis.

Wat het optreden van de regering betreft, werd ervoor geopteerd de leden van het toenmalig kernkabinet die vanaf vrijdag 26 september 2008 en de daaropvolgende weken in die hoedanigheid betrokken waren bij de eerste te nemen maatregelen, uit te nodigen.

commission spéciale a demandé une liste supplémentaire de candidats au Premier président de la Cour des comptes.

La commission a décidé, au cours de sa réunion du 22 janvier 2009, de désigner comme experts :

- *M. Georges Hübner, professeur au HEC Management School de l'Université de Liège et chargé de cours principal à la Université Maastricht ;*
- *M. Michel Massart, consultant et maître de conférences à la Solvay Brussels School of Economics and Management de l'Université libre de Bruxelles (ULB) ;*
- *M. Ludo Swolfs, réviseur d'entreprise honoraire, réviseur honoraire agréé par la CBFA et président honoraire de l'Institut des réviseurs d'entreprise ;*
- *M. Walter Van Gerven, professeur émérite de la Katholieke Universiteit Leuven, ancien avocat général près la Cour européenne de Justice.*

Les experts ont été autorisés à se faire assister de collaborateurs.

Le 22 janvier 2009, la commission a procédé à la description des tâches confiées à ses experts. Par suite de sa décision, les demandes suivantes ont été adressées aux experts :

- *les mécanismes qui ont mené à la crise financière ;*
- *le contrôle du secteur ;*
- *la gestion de la crise.*

En ce qui concerne les travaux de la commission, on peut essentiellement distinguer, outre le règlement de son propre fonctionnement au cours essentiellement de réunions du bureau et la concertation avec les experts sur l'avancement de leurs travaux et les problèmes qui se sont posés à cet égard, les deux parties suivantes : d'une part, les auditions devant permettre à la commission et au collège des experts de rassembler des informations détaillées et les données nécessaires pour l'enquête et l'analyse et, d'autre part, les réunions consacrées à la discussion des constatations et à la formulation des recommandations, sur la base d'une série de propositions formulées par les experts.

La majeure partie des auditions a eu lieu à huis clos. Afin de respecter les engagements pris en matière de confidentialité à l'égard des personnes entendues, la commission a décidé de ne pas publier le compte rendu des auditions dans son rapport. Les experts y ont néanmoins puisé des éléments d'information essentiels pour la rédaction de leurs constatations.

Lors des auditions, la liste des personnes et des organisations entendues a été fixée en fonction des thèmes suivants : l'environnement macroéconomique et les faiblesses du système qui ont mené à la crise ; l'organisation des banques et l'estimation des risques ; le rôle des contrôleurs et la gestion de la crise.

En ce qui concerne l'intervention du gouvernement, il a été décidé d'inviter les membres du cabinet restreint de l'époque qui ont été associés, en cette qualité, aux premières mesures à prendre à partir du vendredi 26 septembre 2008 et durant les

De bijzondere commissie heeft 22 vergaderingen gewijd aan haar onderzoek. Er werd 92 uur en 25 minuten vergaderd, waarvan 33 uur en 17 minuten in openbare vergadering en 59 uur en 8 minuten met gesloten deuren.

Het bureau, uitgebreid met de rapporteurs, is meerdere malen samengekomen.

Het tweede deel beslaat 478 pagina's. De kwaliteit en degelijkheid ervan werd door alle commissieleden gewaardeerd. Het is opgebouwd rond de volgende vijf punten: de verspreiding van de financiële en bankcrisis; de strategische oriëntaties van de betrokken financiële instellingen in België; de regelgeving, de crisisbeheersing en het toezicht in de bancaire en financiële sector; het risicoanalyseproces; de procedure voor de beheersing van de crisis.

De aanbevelingen van de commissie zijn als volgt onderverdeeld: samenvatting van de door andere fora voorgestelde maatregelen, organisatie van het prudentieel toezicht, werking van het prudentieel toezicht, structuur en organisatie van de financiële markten, verbetering van de informatie, risico's en producten, governance, crisisbeheer, denksporen.

De commissie heeft 45 aanbevelingen geformuleerd. Ik ga niet in detail treden. Andere sprekers zullen daar verder op ingaan.

De commissie beveelt het parlement aan een commissie aan te stellen die wordt belast met de opvolging van de financiële crisis en de uitvoering van de door het parlement aangenomen aanbevelingen, alsook van de respectieve conclusies van het Lamfalussycomité en de Europese Commissie.

Ook de rapporten van andere nationale parlementen over aspecten van de crisis die verband houden met de situatie in ons land, zouden in het kader van die opvolging aan bod moeten komen.

De gewenste opvolgingscommissie moet tevens aandacht besteden aan het effectief na te leven tempo voor de realisering van de aanbevolen hervormingen.

De aanbevelingen werden aangenomen met 15 stemmen en 2 onthoudingen. Het verslag werd eenparig goedgekeurd.

De heer Hugo Vandenberghe (CD&V). – Ik dank de rapporteur voor zijn toelichting bij het verslag.

Iedereen hier zal zich ongetwijfeld de ongerustheid en de heibel herinneren naar aanleiding van de installatie van de zogenaamde Fortiscommissie in de Kamer en van de gemengde commissie van Kamer en Senaat over de bankencrisis. Er werden daarbij heel wat apocalyptische voorspellingen gedaan: we zouden niet kunnen werken, het zou een straatgevecht worden, het zou allemaal in het niets verzanden.

De kwaliteit van het rapport is indrukwekkend. Het rapport beantwoordt in zekere mate aan de uitdaging waarmee we worden geconfronteerd.

Het debat over dit verslag wordt geen hoogtepunt van

semaines suivantes.

La commission spéciale a consacré 22 réunions à son enquête, y compris les auditions. La commission s'est réunie pendant 92 heures et 25 minutes, dont 33 heures et 17 minutes en réunion publique et 59 heures et 8 minutes à huis clos.

Le bureau élargi aux rapporteurs s'est réuni à plusieurs reprises.

Je voudrais maintenant brièvement résumer la deuxième partie, la plus consistante. Elle comporte 478 pages et sa qualité et sa solidité ont été unanimement appréciées par les commissaires. Elle est axée sur les cinq points suivants : la propagation de la crise bancaire et financière ; les orientations stratégiques des établissements financiers concernés en Belgique ; la réglementation, la gestion de la crise et la surveillance dans le secteur bancaire et financier ; le processus d'analyse des risques ; le processus de gestion de la crise.

Les recommandations de la commission sont subdivisées de la manière suivante : synthèse des mesures proposées par d'autres forums, organisation du contrôle prudentiel, fonctionnement du contrôle prudentiel, structure et organisation des marchés financiers, amélioration de l'information, risques et produits, gouvernance, gestion des crises, pistes de réflexion.

Quarante-cinq recommandations ont été formulées par la commission. Je n'entrerai pas dans les détails puisque divers intervenants s'étendront sur ce sujet.

La commission recommande au parlement d'installer une commission du suivi de la crise financière et de la mise en œuvre des recommandations adoptées par le parlement ainsi que des conclusions du comité Lamfalussy et de la Commission européenne.

Les rapports d'autres parlements nationaux sur des éléments de la crise en lien avec la situation de notre pays devraient également faire l'objet de ce suivi.

La commission de suivi souhaitée doit aussi porter son attention sur le rythme à respecter effectivement pour la réalisation des réformes recommandées.

Les recommandations ont été adoptées par quinze voix et deux abstentions. Le rapport a été approuvé à l'unanimité des membres présents.

M. Hugo Vandenberghe (CD&V). – Je remercie le rapporteur pour ses explications.

Chacun ici se souvient certainement de l'inquiétude et des remous qu'ont suscités l'installation de la commission Fortis à la Chambre et celle de la commission mixte Chambre et Sénat sur la crise financière et bancaire. On avait alors eu droit à de nombreuses prévisions apocalyptiques : nous ne pourrions pas travailler, ce serait un champ de bataille, les discussions s'enliseraient...

La qualité du rapport, qui répond dans une certaine mesure au défi auquel nous sommes confrontés, est impressionnante. Ce texte donne lieu à un débat peu spectaculaire au plan politique, ce qui explique peut-être le faible taux de présence. Malheureusement, ces dernières années, seuls les débats

politieke pesterijen, wat wellicht verklaart waarom hier zo weinig collega's aanwezig zijn. Spijtig genoeg zijn debatten over politieke pesterijen in de afgelopen jaren zowat de enige geweest die veel parlementsleden warm deden lopen. Het zij zo, ieder zijn verantwoordelijkheid.

Alvorens in te gaan op enkele hoofdpunten van het verslag en er politieke conclusies uit te trekken, wijs ik op de omvang van de huidige crisis. De omvang van de crisis kan worden gemeten door de graad van verstoring van de bestaande maatschappelijke evenwichten juist in te schatten. In een geglobaliseerde wereld heeft zich een algemene crisis voltrokken, zowel op financieel-economisch als op politiek vlak. De evenwichten in de financiële, de economische en de institutionele wereld zijn dramatisch verstoord. De omvang van de crisis, waarbij de overheid op nationaal en internationaal vlak als ultieme zekerheid functioneert, vereist een bezinning over een doeltreffend politiek optreden ter vrijwaring van de toekomst. De bestaande welstand is niet definitief verworven. Hij moet ook voor de toekomst kunnen worden verzekerd.

Ik wil beginnen met een eenvoudige vraag: waarom werd die crisis, de grootste sedert 1930, niet voorzien? Waarom was men ziende blind? De zogenaamde subprime crisis werd immers voorafgegaan door een reeks andere financiële crisissen in de jaren negentig, en aan het begin van deze eeuw: een onroerendgoedcrisis in Japan, een beursluchtbel door de internethandel, een Aziatische financiële crisis. Al die gebeurtenissen hadden aangetoond dat de financiële economie vandaag een centrale plaats inneemt in een geglobaliseerde wereld. De financiële crisis lijkt zich onverwacht te hebben aangeboden, als een dief in de nacht, maar bij een terugblik stellen we gewoon vast dat ze in het verlengde ligt van de recente gebeurtenissen en van een evolutie van een bepaald soort financieel kapitalisme.

Bovendien zijn vanuit historisch perspectief de intrinsieke kenmerken van de crisis niet zo nieuw. In het verleden zijn dergelijke uitwassen al meermaals als het grote hebzuchtfestival beschreven.

Hoe is een dergelijke paradox mogelijk? Zoveel weten en niets voorzien.

De financiële wereld is niet in staat gebleken, en in zekere mate de politieke wereld evenmin, om lessen te trekken uit vorige financiële crisissen, met de welbekende dramatische gevolgen.

Als de financiële euforie domineert, heeft de stem van de voorzichtigheid en de prudentie geen enkele kans. Bij iedere financiële crisis roept men uit erdoor verrast te zijn, maar in wezen gaat het om een vorm van financiële pathologie.

Waarom valt het geheugen uit? Waarom leidt verblinding tot een catastrofe? Hoe komt het dat iets wat redelijkerwijs kan worden voorzien, niet wordt voorzien? Hoe komt het dat in de financiële wereld, waar de meest complexe, mathematische berekeningen in de ogen van vele financiers de uitdrukking zijn van de hoogste rationaliteit, een dergelijk irrationeel speculatief gedrag wordt waargenomen?

Een en ander heeft te maken met de krachten die tegenover elkaar staan. Vluggе winsten, de waarde van speculatieve verrichtingen, de maatschappelijke positie van speculanten,

politiquement animés attirent de nombreux parlementaires. Quoi qu'il en soit, à chacun ses responsabilités.

Avant d'intervenir sur quelques points essentiels du rapport et d'en tirer des conclusions politiques, je voudrais insister sur l'importance de la crise actuelle, importance qu'on peut mesurer en évaluant le degré de perturbation des équilibres sociaux existants.

Une crise générale s'est produite dans un monde globalisé. Les équilibres financiers, économiques et institutionnels ont été dramatiquement bouleversés.

L'ampleur de la crise – l'État est le rempart ultime, à l'échelon tant national qu'international – requiert une réflexion sur une intervention politique efficace permettant de préserver l'avenir. La prospérité actuelle n'est pas définitivement acquise ; il faut aussi de la préserver pour l'avenir.

Je commence par une question simple : pourquoi n'a-t-on pas prévu cette crise, la plus grave depuis 1930 ? La crise des subprimes a en effet été précédée, au cours des années nonante et au début de ce siècle, d'une série d'autres crises financières : une crise immobilière au Japon, une bulle spéculative causée par les transactions commerciales sur l'internet, une crise financière en Asie. Tous ces événements ont montré que l'économie financière occupe une position centrale dans notre monde globalisé. La crise financière semble s'être manifestée à l'improviste, comme un voleur dans la nuit. Il suffit de jeter un coup d'œil dans le rétroviseur pour constater qu'elle se trouve dans le prolongement des événements récents et d'un certain type de capitalisme financier.

Qui plus est, d'un point de vue historique, les caractéristiques intrinsèques de cette crise ne sont pas si nouvelles. De pareils excès de cupidité ont déjà été condamnés par le passé.

Comment un tel paradoxe est-il possible ? Savoir tant de choses et ne rien prévoir.

Le secteur financier et, dans une certaine mesure, le monde politique n'ont pas été capables de tirer les leçons des crises financières précédentes, avec les effets dramatiques que l'on sait.

Lorsque l'euphorie financière règne, la voix de la prudence n'a aucune chance de se faire entendre. À chaque crise financière, on se dit surpris mais c'est en fait une forme de pathologie financière.

Pourquoi notre mémoire est-elle défaillante ? Pourquoi l'aveuglement mène-t-il à la catastrophe ? Comment se fait-il que l'on n'ait pu prévoir ce qui était raisonnablement prévisible ? Comment le monde financier, pour qui les calculs mathématiques les plus complexes sont l'expression du summum de la rationalité, a-t-il pu se laisser aller à un comportement spéculatif si irrationnel ?

Tout tient aux forces en présence. Les profits rapides, la valeur des opérations spéculatives, la position sociale des spéculateurs, l'efficacité économique de la croissance du capital ont été le moteur politique et moral de la foi dans la légitimité de l'approche néolibérale.

Comment pourrait-on s'en prendre à la hausse des cours boursiers ? Le marché a toujours raison ! Il faut s'incliner

de economische efficiëntie van de kapitaalgroei vormden een politieke en morele kracht die het geloof in de legitimiteit van de neoliberale aanpak bevestigden.

Hoe zou men de stijging van beurskoersen kunnen aanvallen? De markt heeft immers altijd gelijk! Voor het verdict van de markt moet men nederig het hoofd buigen! Dat was een van de bekende dogma's.

Keynes, de bekende econoom en Nobelprijswinnaar, had er nochtans in de jaren dertig reeds voor gewaarschuwd dat de werking van de beursmarkten en de universele wijsheid niet aan dezelfde wetten beantwoorden.

De Cassandra's zijn op de beurs echter evenmin als in de politiek bij hoog water welkom. Met welk recht zou men de kip met de gouden eieren wel mogen slachten? Welke perversiteit verbergt wie zich door zogenaamde financiële heresie zou laten leiden?

Dat soort argumenten hoort men altijd bij financiële luchtballonnen, zoals Nobelprijswinnaar Galbraith heeft aangetoond in zijn werk *A Short History of Financial Euphoria*, een korte geschiedenis, waarover hij een lang verhaal schrijft.

Waarom zou men het oordeel van enkelingen onder ogen moeten nemen tegenover het oordeel van degenen die de afgelopen jaren de financiële wereld zo succesvol en actief hebben geleid?

Het is een specifiek kenmerk van de postmoderniteit die wordt gedomineerd door financiële markten en gewin, dat het conformisme van de zogenaamde wijsheid van de massa, dat tot uiting komt in de markt, voortdurend wordt gevierd. De markt vergist zich nooit en staat in voor de absolute efficiëntie van de financiële wereld.

Tegen een dergelijke coalitie van krachten, machten en belangen weegt het argument van de voorzichtigheid licht, om niet te zeggen niets. Het is een illusie te denken dat een juist idee op zich in staat is de vorming van een luchtbelsamenleving te verhinderen.

Nochtans op de beurs is de uitspraak dat de bomen niet tot in de hemel groeien, goed bekend. Maar die uitspraak leidt pas tot voorzichtigheid als de crisis uitbreekt en de aandelen worden verkocht. Een intrinsieke, waarheidsvolle gedachte kan niets tegen de kracht van belangen en het geloof in de financiële euforie. In de keuze tussen onmiddellijk gewin en profijt en de eventuele schade bij een toekomstige crisis kiest de markt voor onmiddellijk gewin. Die vaststelling moeten we verrekenen wanneer we oplossingen voorleggen.

Bij de bespreking van een wetsontwerp tot wijziging van de wet van 17 juni 1991 tot organisatie van de openbare kredietsector en van het bezit van de deelnemingen van de openbare sector in bepaalde privaatrechtelijke financiële vennootschappen, besproken in de senaatscommissie voor de Financiën en voor de Economische Aangelegenheden in april 1994, heeft de toenmalige minister van Financiën een amendement ingediend tot invoeging van een aantal artikelen, 3bis tot en met 3octies. Die amendement beoogde de wijziging van het Burgerlijk Wetboek, van de wetten op de financiële transacties, van de wet op het hypothecair krediet en voerde onder meer de effectisering van hypothecaire schuldvorderingen in die de securitisatie mogelijk diende te

humblement devant le verdict du marché ! C'était l'un des dogmes bien connus.

Keynes avait pourtant déjà mis en garde, dans les années trente : le fonctionnement des marchés boursiers et la sagesse universelle n'obéissent pas aux mêmes lois.

Les Cassandra ne sont cependant pas les bienvenues à la Bourse et dans la politique. De quel droit tuerait-on la poule aux œufs d'or ?

Ce sont toujours des arguments de ce type qu'on entend en présence de bulles financières, comme l'a démontré le Prix Nobel Galbraith dans son ouvrage A Short History of Financial Euphoria.

Pourquoi devrait-on s'intéresser au jugement de quelques-uns s'il va à l'encontre du jugement de ceux qui ont dirigé le monde financier si activement et avec tant de succès ces dernières années ?

C'est une caractéristique spécifique de la postmodernité, dominée par les marchés financiers et le profit, que le conformisme de la prétendue sagesse des masses tel qu'il s'exprime sur le marché est sans cesse célébré. Le marché ne se trompe jamais et garantit l'efficacité absolue du monde financier.

Face à une telle coalition de forces, de pouvoirs et d'intérêts, l'argument de la prudence ne pèse pas lourd. Il est illusoire de croire qu'une idée juste peut à elle seule empêcher le développement d'une société bâtie sur un mirage.

À la Bourse, on sait pourtant très bien que les possibilités ne sont pas infinies. Mais on ne fait preuve de prudence que lorsque la crise éclate et que les actions sont vendues. Une vérité intrinsèque ne peut rien face à la force des intérêts et à la foi dans l'euphorie financière. Lorsqu'il faut choisir entre le profit immédiat et les dommages éventuels que provoquera une crise future, le marché choisit le profit immédiat. Nous devons tenir compte de cette réalité lorsque nous proposons des solutions.

En avril 1994, lors de la discussion du projet de loi modifiant la loi du 17 juin 1991 portant organisation du secteur public du crédit et de la détention des participations du secteur public dans certaines sociétés financières de droit privé en commission des Finances et des Affaires économiques, le ministre des Finances de l'époque a déposé un amendement visant à insérer un certain nombre d'articles. Cet amendement tendait à modifier le Code civil, les lois sur les transactions financières, la loi sur le crédit hypothécaire et introduisait notamment la titrisation des créances hypothécaires. La titrisation des emprunts à long terme visait à créer davantage de liquidités.

On a souligné à cette occasion qu'il fallait assouplir les règles de prudence habituelles, à l'instar de ce qui s'est fait en Grande-Bretagne et aux États-Unis. Lors de mon intervention dans le débat au printemps 94, j'ai invoqué les arguments classiques contre le constant assouplissement des conditions annexes des produits financiers. La crise des subprimes montre que j'avais raison. Elles ignorent la règle historique selon laquelle les hypothèques occultes et divisibles conduisent inévitablement à de nombreux abus financiers et à l'insécurité quant à la valeur réelle des engagements financiers. L'abstraction et la titrisation des

maken. De effectisering van leningen op lange termijn was bedoeld om bijkomende liquiditeit te creëren. Daarbij werd erop gewezen dat de gebruikelijke voorzichtigheidsregels dienden te worden versoepeld, zoals in Engeland en de Verenigde Staten en zoals blijkt uit de voorbeelden in de bijlage bij het ontwerp. Bij mijn tussenkomst in het debat in de lente van 1994 heb ik de klassieke argumenten aangevoerd tegen het steeds weer versoepelen van de randvoorwaarden voor financiële producten en heb ik onder meer gesteld dat ernstige kredietverlening gebaseerd moet zijn op ernstige publiciteit om het kredietsysteem te beschermen. De subprime crisis bewijst dat ik gelijk had. Subprimes miskennen de historische regel dat het verstrekken van occulte hypotheeken en deelbare hypotheeken onvermijdelijk tot veel financieel misbruik en onzekerheid leidt omtrent de echte waarde van de financiële verbintenissen. Het abstraheren en effectiseren van hypotheeken leidt natuurlijk tot een systeem van verborgen hypotheeken. De geschiedenis had dit reeds meermaals aangetoond, maar de wetgeving van het luchtbelmodel van de laatste jaren, met inbegrip van de gewijzigde wetgeving op de banken van 2002 en de nieuwe wetgeving in verband met de financiële zekerheden van 2004 toonden nogmaals aan waarom we niets gezien hebben, dat de woorden van voorzichtigheid en prudentie geen enkele kans maken wanneer snel speculatief gewin als tegenargument in het vooruitzicht wordt gesteld. De crisis laat ons evenwel toe te besluiten met de Griekse wijsheid: en toch primeert de geest. De geest is echter niet vrijblijvend. We moeten streven naar een nieuw maatschappelijk model. De formalisering die ik heb beschreven, is voornamelijk een hefboommiddel in een virtuele wereld waar men van de realiteit vervreemdt, zoals de experts in het verslag trouwens hebben benadrukt. Een wereld van arbeid en inspanningen, die de realiteit is, verliest het altijd wanneer men vaststelt dat men veel meer kan bereiken met speculatief gedrag waarbij de werkelijkheid verdwijnt achter de horizon.

Een goed functionerende markt heeft, wil ze duurzaam zijn, het tegenwicht nodig van een krachtige staat. Een krachtige staat heeft, wil hij democratisch zijn, zelfbewuste burgers nodig en een krachtige burgersamenleving. Markt, staat en burgersamenleving zijn wederzijds van elkaar afhankelijk, ze vormen elkaars tegenwicht. Dat tegenwicht is nodig omdat elk systeem het gevaar loopt in zichzelf gekeerd te raken. Politieke instellingen en politici hebben de afgelopen decennia onvoldoende tegenwicht geboden tegen de eigen dynamiek van markt en staat. Niet ik zeg dat, het staat in de algemene beschouwingen bij het jaarverslag 2008 van de Raad van State in Nederland. Vicepresident Herman Tjeenk Willink geeft daarin zijn jaarlijkse schets van de omgeving waarin de Nederlandse Raad van State, toch een belangrijke instelling, zijn taken verricht.

Dit jaar staan in het jaarverslag de uitgangspunten van de democratische rechtsstaat centraal. Juist in tijden van crisis verdienen die uitgangspunten extra aandacht. Om de crisis te boven te komen, is niet alleen de kracht van de economie, maar wellicht nog meer die van de democratie bepalend. De staat bleek trouwens de laatste redder voor de crisis te zijn. De Nederlandse Raad van State zegt dat voor een democratische, krachtige rechtsstaat een evenwicht nodig is, zowel binnen de democratische driehoek van de staat, de markt en de burgersamenleving, als binnen de staat, de wetgever, het bestuur en de rechter. Daarbij is het onderscheid

hypothèques conduisent naturellement à un système d'hypothèques cachées. L'histoire l'a déjà montré à plusieurs reprises, mais la législation de la « bulle d'air » de ces dernières années, y compris la législation modifiée sur les banques de 2002 et la nouvelle législation relative aux sûretés financières de 2004, ont démontré une nouvelle fois que les mots précaution et prudence n'ont aucune chance si on vise un gain spéculatif rapide. Nous devons rechercher un nouveau modèle sociétal. Comme les experts l'ont d'ailleurs souligné dans le rapport, la formalisation que j'ai décrite est principalement un levier dans un monde virtuel dans lequel on s'éloigne de la réalité. Un monde du travail et d'efforts, qui est la réalité, est toujours perdant quand on constate qu'on peut obtenir beaucoup plus en spéculant.

Pour être durable, un marché qui fonctionne bien a besoin d'un État fort. Un État fort, s'il veut être démocratique, a besoin de citoyens sûrs d'eux et d'une collectivité forte. Le marché, l'État et la collectivité dépendent l'un de l'autre, ils font contrepoids. Cet équilibre est nécessaire. Ces dernières décennies, les institutions politiques et les politiques n'ont pas suffisamment fait contrepoids face à la dynamique propre du marché et de l'État. C'est ce que révèlent les considérations générales du rapport annuel 2008 du Conseil d'État néerlandais.

Cette année, les principes de base de l'État de droit démocratique sont au centre du rapport annuel. Ils méritent une attention particulière en temps de crise. Pour sortir de la crise, non seulement la force de l'économie mais sans doute encore plus celle de la démocratie sont déterminantes. L'État est d'ailleurs apparu comme le dernier sauveur. Selon le Conseil d'État néerlandais, il faut un équilibre pour avoir un État de droit démocratique et fort, tant au sein du triangle démocratique de l'État, du marché et de la société civile, qu'entre l'État, le législateur, l'administration et le juge. À cet égard, la distinction entre fonction et personne, public et privé est essentielle. Au cours des années précédentes, l'État a fortement agi sur l'aspect privé en négligeant l'aspect public. Lorsque les acteurs de marché négligent leur responsabilité publique – et nous devons malheureusement constater que la crise financière en est un exemple –, que la morale publique est subordonnée à l'intérêt privé et qu'en outre l'État ne peut pas mettre sur pied à temps un contrepoids, la confiance dans l'État de droit démocratique est ébranlée. Les événements de ces derniers mois dans notre pays l'ont montré. Cela se produit aussi lorsque la qualité du service public devient l'objet de discussions et que l'État ne peut pas répondre à temps de façon adéquate.

Si nous faisons part de considérations sur le fonctionnement du monde financier, il est trop facile de négliger nos propres responsabilités. Le monde politique aussi et le parlement portent une grande responsabilité en raison du manque d'attention à ce problème, d'un manque de prévoyance ou d'une forme d'aveuglement, et en s'étant laissé guider par l'air du temps. Celui qui se laisse ainsi entraîner a toujours une vision limitée. Le contrôle du parlement ou l'intérêt de ce dernier pour les affaires financières, en effet très complexes, ont été insuffisants. Il convient dès lors de prendre les mesures nécessaires pour restaurer l'équilibre requis entre les différents pouvoirs et à l'égard du marché et de la société civile.

tussen functie en persoon, publiek en privé, essentieel. In de afgelopen jaren heeft de staat sterk ingespeeld op het privéaspect met verwaarlozing van het publieke. Als marktpartijen hun publieke verantwoordelijkheid verwaarlozen – en we moeten helaas vaststellen dat de financiële crisis daarvan een voorbeeld is – en de publieke moraal ondergeschikt gemaakt wordt aan het privébelang, en de staat bovendien niet tijdig een tegenwicht kan vormen, wordt het vertrouwen in de democratische rechtsstaat geschaad. De gebeurtenissen van de afgelopen maanden in ons land hebben dat aangetoond. Dat gebeurt ook als de kwaliteit van de publieke dienstverlening ter discussie staat en de staat daarop niet tijdig een adequaat antwoord kan geven.

Indien we beschouwingen geven over de werking van de financiële wereld, is het al te gemakkelijk onze eigen verantwoordelijkheid over het hoofd te zien. Ook de politieke wereld, het parlement, draagt een grote verantwoordelijkheid door aan dat probleem te weinig aandacht te hebben besteed, door een gebrek aan vooruitziendheid of een vorm van blindheid te hebben vertoond, daarbij te veel geleid door de tijdsgeest. Wie zich laat meeslepen door de tijdsgeest heeft altijd een tunnelvisie. Het toezicht van het parlement of de belangstelling ervan voor de financiële zaken, die inderdaad zeer complex waren, zijn onvoldoende geweest. Het komt er dan ook op aan om nu de nodige maatregelen te nemen om het vereiste evenwicht tussen de verschillende machten en tegenover de markt en de burgerlijke samenleving te herstellen.

Ik wenste die algemene beschouwingen te maken omdat ik meen dat, zeker in een tweekamerstelsel, het parlement bij het beheren en beheersen van de crisis een grote rol kan spelen en we de moed moeten hebben om ons op het niveau van de uitdaging te stellen. De crisis is een uitnodiging voor het parlement om in de komende jaren op een andere wijze dan in de voorbije jaren aan politiek te doen. De politiek werd te veel gedomineerd door het maatschappelijk model dat achter de gebeurtenissen ligt.

De aanbevelingen en het verslag zijn met een zeer grote meerderheid goedgekeurd. In mijn inleiding wees ik er al op dat, toen de werkzaamheden van de bijzondere commissie begonnen, de voortekenen niet gunstig waren. De werking van de gemengde commissie van Kamer en Senaat achter gesloten deuren heeft tot een meerwaarde geleid. Hetzelfde geldt voor de gemengde commissie van Kamer en Senaat in de Franse Assemblée, die ook een belangrijke rol speelt in het opvolgen en anticiperen van de maatregelen ter bestrijding van de crisis. Heel wat aanbevelingen van de commissie stemmen overeen met standpunten die al opgenomen waren in een 30-puntenprogramma van CD&V.

De belangstelling voor de financiële wereld moet groter worden en dat betekent dat we, gegeven de globalisering, moeten werken aan een Europese toezichthoudersstructuur. Dat is noodzakelijk, want we kunnen de crisis niet enkel op nationaal vlak beheersen. In het rapport-de Larosière zijn voorstellen geformuleerd. We treden de gedachte uit dat rapport bij dat er een onderscheid moet worden gemaakt tussen het macroprudentiële toezicht en de microprudentiële controle, en dat de verantwoordelijkheid inzake macroprudentieel toezicht moet toekomen aan de Europese centrale bank. Dat moet worden ondersteund met nieuwe

Je souhaitais faire ces considérations générales parce que je pense que, a fortiori dans un système bicaméral, le parlement peut jouer un rôle important dans la gestion et la maîtrise de la crise et que nous devons avoir le courage de nous mettre au niveau du défi. La crise est une invitation pour le parlement à faire de la politique d'une autre manière. La politique a été fort dominée par le modèle social sous-jacent aux événements.

Les recommandations et le rapport ont été adoptés à une large majorité. Dans mon introduction, j'ai déjà indiqué que, lorsque les travaux de la commission spéciale ont commencé, les signes précurseurs n'étaient pas favorables. Le déroulement à huis clos de la commission mixte de la Chambre et du Sénat a apporté une plus-value. Il en va de même pour la commission mixte de la Chambre et du Sénat à l'Assemblée française, laquelle joue également un rôle important dans le suivi et l'anticipation des règles en matière de lutte contre la crise. De nombreuses recommandations de la commission correspondent aux points de vue qui avaient déjà été repris dans un programme en 30 points du CD&V.

Il faut être plus attentif au monde financier et nous devons pour cela, vu la mondialisation, mettre en place une structure de contrôle européenne. C'est nécessaire car nous ne pouvons maîtriser la crise au seul niveau national. Des propositions sont formulées dans le rapport de Larosière. Nous en retirons l'idée qu'il faut faire une distinction entre le contrôle macroprudentiel et le contrôle microprudentiel et que la responsabilité en matière de contrôle macroprudentiel doit revenir à la Banque centrale européenne.

En Belgique, il faut améliorer l'interaction entre les contrôles macro- et microprudentiels. Les recommandations mentionnent trois possibilités : le maintien du statu quo, l'attribution de compétences opérationnelles au Comité de stabilité financière ou une intégration poussée de la CBFA et de la Banque nationale.

Le CD&V estime que les structures de gestion et les canaux de communication doivent être mieux harmonisés. C'est pourquoi nous choisissons la deuxième option. Elle consiste à reprendre pour le monde financier la solution OCAD de la politique de sécurité qui prévoit une collaboration entre les différents services de sécurité et de police pour arriver à une évaluation globale du risque. Pour ce qui est de la composition des organes du contrôle prudentiel, les recommandations mentionnent qu'une personne doit être désignée au nom du ministère de la Justice. En effet, une des raisons de la crise est l'estompement de la norme dans le monde financier et nous estimons qu'un représentant du ministre de la Justice peut exercer un contrôle spécial sur cet aspect.

Tout le monde s'accorde sur la nécessité de renforcer le patrimoine propre. Nous devons aussi juguler le short selling, réguler les hedge funds, avoir prise sur les paradis fiscaux, réguler les agences de crédit qui accordent les notations. En effet, nous constatons que les bureaux de notation peuvent considérablement influencer d'un jour à l'autre les valeurs boursières. Quand l'État belge a décidé fin septembre 2008 de participer à Fortis, le lendemain la cote de Fortis a sensiblement baissé, ce qui est assez incompréhensible. La qualité et la fiabilité des notations doivent donc augmenter et il faut prévoir une règle générale de responsabilisation. Les

instellingen. Dat alles moet gebeuren in samenwerking met de CBFA.

De interactie tussen het macro- en het microprudentiële toezicht in België moet verbeteren. In de aanbevelingen worden drie mogelijkheden vermeld: het behoud van de status-quo, het verlenen van operationele bevoegdheden aan het centrum voor de financiële stabiliteit of een verregaande integratie van de CBFA en de Nationale Bank.

CD&V vindt dat de beheersstructuren en de onderlinge communicatiekanalen beter op elkaar dienen te worden afgestemd. We kiezen daarom voor de tweede optie. Die komt neer op het doortrekken naar de financiële wereld van de OCAD-oplossing uit het veiligheidsbeleid waarbij wordt samengewerkt tussen de verschillende veiligheidsdiensten en politiediensten om tot een globale afweging van het veiligheidsrisico te komen. Wat de samenstelling van de organen voor prudentieel toezicht betreft, wordt in de aanbevelingen benadrukt dat iemand moet aangewezen worden namens het ministerie van Justitie. Een van de redenen van de crisis is immers de normerosie in de financiële wereld en we denken dat een vertegenwoordiger van de minister van Justitie daar op bijzondere wijze toezicht kan uitoefenen.

Over de versterking van het eigen vermogen is iedereen het eens. Voorts moeten we ook het shortsellen beteugelen, de hefboomfondsen reguleren, een greep krijgen op de belastingparadijzen, de kredietagenschappen die de ratings verlenen reguleren. We stellen immers vast dat ratingbureaus beurswaarden van de ene op de andere dag in aanzienlijke mate kunnen beïnvloeden. Toen de Belgische staat eind september 2008 besliste te participeren in Fortis, verlaagde daags nadien de rating van Fortis fors, wat toch onbegrijpelijk is. De kwaliteit en de betrouwbaarheid van de ratings moet dus omhoog en er moet een algemene aansprakelijkheidsregeling komen. Toezichthouders moeten op tijd kunnen ingrijpen.

De financiële instellingen hebben een eigen verantwoordelijkheid en men mag zich niet verschuilen achter het blinde vertrouwen in de ratingbureaus. Het is de financiële instelling die het financiële product creëert, en die daarvoor de verantwoordelijkheid draagt.

Het optrekken van een Chinese muur tussen depositobanken en commerciële banken is een voorstel dat met de nodige nuances moet worden bekeken. De boekhoudkundige normen zijn verschillend in de VS en in Europa en dat kan aanleiding geven tot marktverschuivingen. Voorzichtigheid is geboden omdat men vandaag de echte waarde van de activa niet kan inschatten.

De tekst met aanbevelingen van de bijzondere commissie met betrekking tot de consumentenbescherming is vrij vooruitstrevend en poogt de standaardisering en de transparantie van de financiële producten te verbeteren en een betere controle tot stand te brengen op de verspreiding van de financiële instrumenten.

Al die bijkomende controles en begeleidingen mogen er echter niet toe leiden dat de interne controle niet wordt verstevigd. Het risicobeheer is totaal in gebreke gebleven en het liquiditeitsrisico helemaal onderschat. Daarom moeten ook in dit domein interne maatregelen worden genomen, zoals

instances de contrôle doivent pouvoir intervenir à temps.

Les institutions financières ont une responsabilité propre et il ne faut pas avoir une confiance aveugle dans les agences de notation. Ce sont les institutions financières qui créent le produit financier et qui en assument la responsabilité.

Créer une muraille de Chine entre les banques de dépôts et les banques commerciales est une proposition qui doit être examinée avec les nuances nécessaires. Les normes comptables sont différentes aux États-Unis et en Europe et cela peut donner lieu à des glissements en termes de marché. La prudence est de mise car on ne peut pas évaluer aujourd'hui la véritable valeur des actifs.

Le texte des recommandations de la commission spéciale concernant la protection des consommateurs est assez progressiste et tente d'améliorer la standardisation et la transparence des produits financiers et d'assurer un meilleur contrôle de la diffusion des instruments financiers.

Tous ces contrôles additionnels et ces mesures d'accompagnement ne doivent pas empêcher un renforcement du contrôle interne. La gestion du risque s'est révélée totalement défailante et le risque de liquidité a été complètement sous-estimé. C'est pourquoi des mesures internes s'imposent, par exemple en adaptant les règles de bonne gouvernance et en exigeant des administrateurs de banques une meilleure justification de leurs rémunérations.

Lors de l'ouverture de l'année parlementaire, j'avais souligné que nous ne pouvions gérer la crise sans songer à une législation d'urgence. Dans les conclusions, on retrouve la nécessité d'un cadre réglementaire qui permette aux entreprises, aux banques et à l'État, lorsque les circonstances l'imposent, de prendre des mesures qui ne suivent pas à la lettre les dispositions statutaires des sociétés ou des institutions bancaires.

Nous avons pu voir comment l'application classique des règles des sociétés sans tenir compte du fait qu'une banque n'est pas seulement la propriété des actionnaires, mais que les épargnants, les emprunteurs, les travailleurs, l'intérêt général entrent en ligne de compte – je renvoie au rapport des experts à ce sujet – fait que le processus décisionnel repose sur un seul modèle et à quelles complications cela peut donner lieu. Une initiative s'impose de toute urgence sur ce plan.

Il faudrait aussi éventuellement examiner si nous pouvons accorder une prime aux actionnaires de référence des institutions financières. Lorsque ceux-ci prennent des décisions à long terme, ils devraient bénéficier d'une rémunération spéciale pour honorer dûment leur fidélité à la société et que ce soit un contrepoison aux décisions à court terme.

Lors du débat à huis clos, le transfert de Fortis et la fusion prévue avec ABN AMRO ont suscité de nombreuses questions et mené à des conclusions implicites ou explicites. Le cadre juridique dans lequel le transfert a été réalisé, le paiement de 24 milliards d'euros en décembre 2007 alors que l'opération avec ABN AMRO ne s'est jamais concrétisée, comportait un risque énorme. C'est pourquoi nous devons examiner l'opportunité de créer un cadre juridique qui rendrait de telles opérations plus transparentes.

de aanpassing van de regels van goed bestuur en de bezoldiging van de bestuurders. Er moeten nieuwe eisen gesteld worden aan bestuurders van banken, met inbegrip van een betere verantwoording voor hun bezoldiging.

Bij de opening van het parlementaire jaar heb ik erop gewezen dat wij de crisis niet kunnen beheeren zonder aan een noodwetgeving te denken. Die gedachte vinden we ook terug in de conclusies. Er moet een noodwetgeving komen, een regelgevend kader dat de ondernemingen, de banken en de overheid in dringende omstandigheden in staat stelt maatregelen te nemen zonder dat de statutaire bepalingen van vennootschappen of bankinstellingen letterlijk moeten worden gevolgd. Wij hebben kunnen zien op welke wijze, door de klassieke toepassing van de vennootschapsregels zonder rekening te houden met de vaststelling dat een bank niet alleen eigendom is van de aandeelhouders, maar dat ook de spaarders, de kredietnemers, de werknemers, het algemeen belang daarbij betrokken zijn – en ik verwijs naar het verslag van de experts daaromtrent –, de besluitvorming op één leest steunt en tot welke bijkomende complicaties dat aanleiding geeft. Een initiatief ter zake dringt zich dus op.

Ook dient eventueel onderzocht te worden of we een premie kunnen geven voor referentieaandeelhouders van de financiële instellingen. Wanneer de referentieaandeelhouders beslissingen nemen op lange termijn is het nuttig dat daarvoor in een bijzondere vergoeding wordt voorzien, zodat de trouw aan de vennootschap passend wordt gehonoreerd en een tegengif ontwikkeld wordt voor beslissingen op korte termijn.

De overdracht van Fortis en de beoogde fusie met ABN AMRO heeft in de bespreking met gesloten deuren tot veel vragen en impliciete of expliciete conclusies geleid. Het juridische kader waarbinnen de overdracht werd gerealiseerd, de betaling van 24 miljard euro in december 2007 terwijl de levering van ABN AMRO Bank nooit is gebeurd, hield een enorm risico in. We moeten dan ook onderzoeken of er geen juridisch kader nodig is om dergelijke operaties transparanter te maken.

Ook de contractuele uitstapclausule, de zogenaamde MAC-clausule – *Material adverse change* –, als zich nieuwe omstandigheden aandienen, moet worden onderzocht. Als de gewijzigde marktomstandigheden zich voordoen – en wie zal beweren dat de grootste crisis sedert 1930 geen gewijzigde marktomstandigheid is? – en men zegt dat de omstandigheden het onmogelijk maken de uitstapclausule in werking te zetten, dan heeft die clausule geen enkele zin, want dan betekent het dat bij een diepgaande crisis de uitstapclausule zonder voorwerp is. We moeten nagaan of daarvoor geen betere oplossing mogelijk is.

Men kan natuurlijk zeggen, zoals voor het bestaande snelrecht in de luchtbelemmering, ‘’s Morgens het feit, ’s avonds het verdict’.

Dat is typisch voor een samenleving die niet de tijd neemt om met wijsheid te oordelen. Nog vóór het verslag en de aanbevelingen waren gedrukt, heb ik op radio en televisie commentaren gehoord met betrekking tot zaken die niet eens in het verslag staan. De journalisten, die anders voortdurend de politici terechtwijzen omdat ze dingen beweren die niet kloppen, hebben de betrokkenen er ditmaal niet op gewezen dat ze zaken beweerden die niet in het verslag staan. Dat is

Il conviendrait aussi d'examiner la clause contractuelle de sortie, la clause « MAC », si de nouvelles circonstances se présentent. Si les conditions du marché changent et qu'on affirme que les circonstances empêchent d'activer la clause de sortie, cette clause n'a plus aucun sens car cela signifie qu'en cas de crise profonde, cette clause n'a plus aucune utilité. Nous devons examiner si une meilleure solution n'est pas envisageable.

C'est typique d'une société qui ne prend pas le temps pour juger avec sagesse. Avant que le rapport et les recommandations ne soient imprimés, j'ai entendu à la radio des commentaires sur des éléments qui ne figurent même pas au rapport. Les journalistes, qui ne cessent de morigéner les hommes politiques parce qu'ils affirment des choses erronées, n'ont cette fois pas fait remarquer aux intéressés que ce qu'ils disaient ne figurait pas dans le rapport. C'est une autre caractéristique d'une société de bulles. Dans ce monde virtuel, on n'a plus le temps de lire un rapport de quatre cents pages mais on veut immédiatement en communiquer les conclusions.

Les constats et les recommandations sont sévères. Ils n'ont pas vocation à rendre les choses plus difficiles. Au contraire, ils visent à résoudre les problèmes.

Lorsque la commission spéciale a été créée, cela a suscité de la nervosité. La commission devait absolument terminer ses travaux avant Pâques, sinon la révolution éclaterait. Eh bien, la commission est arrivée unanimement à la conclusion qu'une commission mixte de suivi devait être constituée pour veiller à ce que les constats et les recommandations ne restent pas lettres mortes. Cette commission doit aussi réfléchir, avec le gouvernement, sur ce qui peut être mis en œuvre immédiatement au niveau fédéral, comme une législation d'urgence et l'adaptation de certaines structures juridiques. En même temps, elle doit penser aux initiatives que le gouvernement belge pourrait prendre au niveau européen pour que les dommages subis par les citoyens, dommages qui sont réels, soient limités et qu'une nouvelle forme de solidarité soit mise sur pied.

Il est facile de faire des reproches en séance plénière à des absents. Mes derniers mots s'adressent dès lors aux hommes politiques et au parlement. Après l'État gardien de l'ordre et l'État de bien-être, nous entrons dans l'ère de l'État pompier. Le gouvernement doit se précipiter constamment comme un pompier pour résoudre toutes sortes de problèmes avec l'argent mis à sa disposition par les contribuables.

Les pompiers ne sortent que dans des circonstances exceptionnelles. Dans ces circonstances, il ne convient pas que les hommes politiques rendent les choses plus difficiles. Les pompiers doivent pouvoir agir vite et efficacement. Dans des temps agités, il nous faut une véritable politique nouvelle. Nous sommes dans ce pays devant un choix. Ou nous poursuivons dans les tracasseries et le harcèlement, ou bien nous sommes conscients de la gravité de la situation et nous essayons de trouver de vraies solutions sur une base commune et dans le respect des conceptions de chacun.

Nous devons avoir à l'esprit que ce ne sont ni les idéologies, ni les théories qui sont centrales en politique, mais les gens. C'est ce qu'attendent les citoyens de nous et du gouvernement. Ils n'ont que faire de chamailleries qui ne

nog een kenmerk van de luchtbelsamenleving. Men heeft in deze virtuele wereld geen tijd meer om een verslag van vierhonderd pagina's te lezen, maar men wil wel onmiddellijk zijn conclusies meedelen.

De vaststellingen en de aanbevelingen zijn streng. Ze hebben echter niet tot doel de zaken te bemoeilijken. Integendeel, ze strekken ertoe de problemen op te lossen.

Toen de bijzondere commissie werd opgericht, zorgde dat voor heel wat onrust. Ze moest haar werkzaamheden zeker vóór Pasen afronden, zo niet zou de revolutie uitbreken. Welnu, de commissie is eenparig tot de conclusie gekomen dat een gemengde opvolgingscommissie moet worden opgericht die erop moet toezien dat alle vaststellingen en aanbevelingen niet vrijblijvend blijven. Ook moet ze in overleg met de regering nagaan welke punten op nationaal vlak onmiddellijk kunnen worden ten uitvoer gelegd, zoals de noodwetgeving en een aantal aangepaste juridische structuren. Tevens moet ze nagaan welke initiatieven de Belgische regering op Europees vlak kan nemen om ervoor te zorgen dat de schade voor onze burgers, die reëel is, wordt beperkt en dat een nieuwe vorm van samenhangigheid tot stand kan worden gebracht.

Het is makkelijk om in een plenaire vergadering verwijten te maken aan personen die niet aanwezig zijn. Mijn laatste woorden zijn dan ook gericht tot de politici en het parlement. Na de tijdperken van de nachtwakerstaat en van de welvaartsstaat zijn we nu in de era van de brandweerstaat aanbeland. De overheid moet als een brandweerman voortdurend uitrukken om met de financiële middelen die haar door de belastingbetaler ter beschikking worden gesteld, allerlei problemen op te lossen.

De brandweer rukt in uitzonderlijke omstandigheden uit. In dergelijke omstandigheden past het niet dat politici de zaken alsnog bemoeilijken. De brandweer moet snel en efficiënt kunnen optreden. In woelige tijden is er nood aan een echte nieuwe politieke cultuur. We staan in dit land voor de keuze. Ofwel doen we voort met politieke pesterijen en stalking, ofwel zijn we ons bewust van de ernst van de situatie en pogen we op gemeenschappelijke basis en met respect voor eenieders opvattingen echte oplossingen uit te werken.

We moeten in gedachten houden dat niet de ideologieën, niet de theorieën, maar de mens centraal staat in de politiek. Dat verwachten de burgers van ons en van de regering. Ze hebben geen boodschap aan gekibbel dat tot geen enkele oplossing leidt.

Mevrouw Marie-Hélène Crombé-Berton (MR). –

*Een os stond in de wei te dromen bij een beek
en zag hoe daar vlakbij een kikker hem bekeek.
Hij was zichtbaar jaloers, niet groter dan een ei,
maar kwaakte kwaad:
'Kijk, kijk! 'k Word net zo groot als jij!
De os sloeg met zijn staart en stond zich te verbazen.
De kikker rekte zich, begon zich op te blazen.
Hij blies en blies, hield zich even in
en vroeg: 'Is dit geen goed begin?
Ben ik op weinig tijd niet reuze aangekomen?'
De os zei: 'Boe!' En bleef maar voor zich uit staan dromen.
De kikker wond zich op, begon met nieuwe moed.
Hij voelde alles spannen. 'Is het nu nog niet goed?'*

mènent nulle part.

Mme Marie Hélène Crombé-Berton (MR). –

*Une grenouille vit un bœuf
Qui lui sembla de belle taille.
Elle, qui n'était pas grosse en tout comme un œuf,
Envieuse, s'étend, et s'enfle et se travaille,
Pour égaler l'animal en grosseur,
Disant : « Regardez bien, ma sœur :
Est-ce assez ? dites-moi : n'y suis-je point encore ?
– Nenni. – M'y voici donc ? – Point du tout. – M'y voilà ?
– Vous n'en approchez point. » La chétive pécure
S'enfla si bien qu'elle creva.*

Décidément, la modernité de M. de La Fontaine ne cessera jamais de nous étonner. Comme l'orgueilleuse grenouille,

'Boe!' deed de os bedroefd. 'Het lijkt er echt niet op. Niet groter dan een pad, maar met een dikke kop!' Nu werd de kikker woest, hij duwde, blies en balde zijn spieren plots zo hard dat hij aan flarden knalde.

Het hedendaagse karakter van La Fontaine blijft verbazen. Net als de hoogmoedige kikker spatten alle speculatieve bellen uiteindelijk uit elkaar. In tegenstelling tot het uiteenspatten van de kikker veroorzaakt dat van de speculatieve bellen echter schadelijke effecten waarvan het gevaar nu pas duidelijk wordt.

Voor de eerste keer in de geschiedenis is de financiële crisis niet het gevolg maar de oorzaak van een andere crisis. Onverwacht, brutaal, vernietigend ... dit is een greep uit de bloemlezing van kwalificaties die de sprekers tijdens de werkzaamheden gaven. We mogen trouwens fier zijn op de ernst die tijdens de werkzaamheden aan de dag werd gelegd.

We werden daarbij bijgestaan door experts. Naast hun bekwaamheid moeten ook hun onpartijdigheid, doorzettingsvermogen en vriendelijkheid worden onderstreept. Het isolement van de politiek is een van haar gevaarlijkste zwakheden. Onze werkzaamheden hebben bewezen dat de inbreng van de expertise van de wetenschappelijke wereld mogelijk en wenselijk was. Dat is een van de belangrijkste lessen die we uit onze vergaderingen kunnen trekken.

Een andere les is dat politici, ondanks hun verschillende waarden en meningen, gevoel voor het algemeen belang blijven hebben als ze afgeschermd worden van de media. De vertrouwelijkheid van onze hoorzittingen heeft ons behoed voor de betreurenswaardige aanstellerij die we in andere commissies zagen.

Dankzij de schriftelijke vragen van de experts en de mondelinge vragen van de parlementsleden konden de experts ons een verslag en aanbevelingen van een lovenswaardige kwaliteit voorleggen.

Ik herhaal kort de conclusies van het verslag van de experts.

Ik citeer: 'Ten slotte is er ook de vereiste van hoge rendementen die de banken ertoe gedreven heeft te grote en slecht gecontroleerde risico's te nemen. Zowel bij het management als bij de aandeelhouders heeft de focus op het rendement de banken ertoe gedreven af te wijken van hun traditionele manier van werken.' Het verslag wijst dus duidelijk de verantwoordelijke van de crisis aan: het ongebreidelde winstbejag.

De hypothecaire leningen, de zogenaamde subprimes, de effectisering en de CDO/ABS-markten zijn uiteindelijk als een Molotovcocktail geëxplodeerd in de internationale financiën.

Over de CBFA is het verslag duidelijk: 'De CBFA kan worden beschouwd als een geavanceerde en proactieve regulator in het kader van haar opdrachten. [...] Dit betekent dat het prudentieel orgaan noch wolf, noch lam is: het past de regels van het spel toe, met de moeilijkheden van dien in crisistijd. Het zou ongepast zijn om haar dit te verwijten.'

De vele maatregelen voor de follow-up van de solvabiliteit en de modellen voor de evaluatie van de risico's werden door de experts adequaat geacht. Bovendien heeft de CBFA sinds juli 2007 de maatregelen voor de follow-up van de liquiditeit

toutes les bulles spéculatives finissent par crever. Mais, contrairement à la première, l'explosion des secondes se décline en myriades d'effets collatéraux dont on ne mesure qu'à présent la dangerosité.

Pour la première fois dans l'histoire, la crise financière n'est pas la conséquence d'une autre mais bien la cause. Inattendue, brutale, dévastatrice, les qualificatifs ont fusé en florilège dans la bouche de tous les intervenants au cours de travaux marqués par un sérieux dont nous pouvons être fiers.

Il est vrai que nous avons été accompagnés par des experts dont il faut souligner, au-delà de leurs compétences, l'impartialité, la constance et la convivialité. L'isolement du politique est un de ses travers les plus dangereux. Nos travaux ont prouvé qu'il était possible et souhaitable que le monde scientifique nous apporte son expertise. C'est une des premières conclusions à tirer de nos réunions.

L'autre leçon, c'est qu'au-delà de nos différences de valeurs et d'appréciations, il reste chez les responsables politiques un sens certain de l'intérêt général à condition de rester à l'abri des sirènes médiatiques. La confidentialité de nos auditions nous a évité les travers de la pantomime navrante qu'ont joué d'autres commissions.

Les questions écrites posées par les experts et les questions orales posées par les parlementaires ont permis aux premiers de nous remettre un rapport et des recommandations dont la qualité est à saluer.

Permettez-moi de revenir brièvement sur les conclusions du rapport des experts qui me paraissent importantes.

Je cite : « Finalement, c'est aussi l'exigence de rendements élevés qui a poussé les banques à prendre des risques démesurés et mal contrôlés. Tant du côté du management que des actionnaires, la focalisation sur le rendement a conduit les banques à sortir de leur manière traditionnelle de fonctionner. » Le rapport a donc clairement identifié la responsable de la crise : une recherche effrénée du profit.

Les prêts hypothécaires dits *subprime*, la titrisation et les marchés CDO/ABS ont finalement explosé en cocktail Molotov à la face de la finance internationale.

Pour ce qui est de la CBFA, le rapport est clair : « La CBFA peut être considérée comme un régulateur pointu et proactif dans le cadre de ses missions ... cela veut dire que l'autorité prudentielle n'est à priori ni un loup ni un agneau : elle applique les règles du jeu, avec ce que cela implique comme difficulté en période de crise. Il serait selon nous malséant de le lui reprocher. »

Les mesures mises en place pour le suivi de la solvabilité et des modèles d'évaluation des risques ont été nombreuses et ont été jugées adéquates par les experts. De plus, dès juillet 2007, la CBFA a intensifié ses mesures de suivi de la liquidité et a exigé un rapport journalier sur les ratios de liquidité des grands groupes.

En ce qui concerne l'action du gouvernement, les experts ont confirmé les conclusions de la Commission européenne, du FMI, du comité Lamfalussy, du comité des experts mandatés par la Cour d'appel : « Les décisions et interventions de sauvetage du système bancaire en Belgique ont permis d'en garantir la survie dans un laps de temps très court et de limiter

opgedreven en heeft ze een dagelijks verslag over de liquiditeitsratio's van de grote groepen geëist.

Wat het optreden van de regering betreft, bevestigden de experts de conclusies van de Europese Commissie, van het IMF, van het Lamfalussycomité, van het comité van deskundigen aangesteld door het Hof van beroep: 'Dankzij de beslissingen en tussenkomsten om het Belgisch banksysteem te redden, kon er erg vlug voor gezorgd worden dat het systeem overleefde. Bovendien bleven de rampzalige gevolgen die voor de spaarders zouden zijn ontstaan door opeenvolgende faillissementen, beperkt.'

Iets toevoegen aan die conclusies is overbodig.

Wat de aanbevelingen betreft, wil ik in het bijzonder stilstaan bij de hervormingen die tot de bevoegdheid van het federale parlement behoren.

Ten eerste is het noodzakelijk in wetgeving te voorzien die de regering de mogelijkheid geeft dringende en uitzonderlijke maatregelen te nemen om een systeembank te kunnen redden.

Met betrekking tot de voorgestelde opties in de aanbevelingen van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis, hebben de experts ten tweede aanbevolen de rol van het Comité voor Financiële Stabiliteit te versterken door een operationele cel op te richten om de micro- en macroprudentiële autoriteiten informatie en analyses te verschaffen.

Die overdracht van gegevens, het zogenaamde 'mesoprudentiële' toezicht, zou het mogelijk maken macro-economische informatie te verschaffen op basis van het toezicht op individuele instellingen.

Ten derde, een good bank of een bad bank hoeft op middellange termijn geen openbare instelling te blijven. De functie van bankier behoort immers niet tot de regale taken van de Staat. Bij een standalone zouden bovendien alle openbare bankinstellingen samenkomen, wat het systeemrisico, dat in ons land bijna een financiële en economische catastrofe heeft veroorzaakt, nog zou versterken.

Ten vierde legt het verslag de nadruk op de verbetering van de corporate governance. Enerzijds moet de rol van de onafhankelijke bestuurders worden versterkt en anderzijds moet de bekwaamheid van de bestuurders door de toezichthoudende overheid worden geëvalueerd.

Ten vijfde is het belangrijk de rol van supervisie van de interne audit op de interne controle van de banken te versterken.

Voor het overige moet er op Europees en zelfs op wereldniveau naar maatregelen worden gezocht om de goedkeuring van de ratingbureaus door een publieke instelling te versterken, om de IFRS-regels en hun procyclische effect te herzien, en om de short selling te regelen. Ik zal niet alle aanbevelingen herhalen.

De weg was lang en moeilijk, maar ons werk was niet nutteloos. Vandaag beschikken we over een uitzonderlijk lijvig verslag dat unaniem door de gemengde commissie werd goedgekeurd.

Nu rest nog belangrijk wetgevend werk om te verhinderen dat de geschiedenis zich herhaalt.

les implications catastrophiques que des faillites successives auraient engendrées pour les déposants. »

Qu'ajouter à ces conclusions qui ne serait superfétatoire ou redondant ?

Pour ce qui est des recommandations, je m'attarderai plus particulièrement aux réformes qui sont de la compétence de notre parlement fédéral.

Premièrement, il paraît indispensable d'introduire dans notre législation la capacité pour le gouvernement de prendre des mesures urgentes et exceptionnelles lorsqu'il s'agit du sauvetage de banques systémiques.

Deuxièmement, parmi les options présentées dans les recommandations de la Commission spéciale chargée de la crise financière et bancaire, les experts ont préconisé de renforcer le rôle du Comité de stabilité financière en mettant sur pied une cellule opérationnelle permettant d'approvisionner les autorités micro et macroprudentielles en informations et analyses.

Ce transfert de données que l'on pourrait appeler contrôle « mésoprudentiel » permettrait, à partir de la surveillance d'institutions individuelles, de délivrer des informations macro-économiques.

Troisièmement, comme le souligne le rapport, une *good bank* ou une *bad bank* n'est pas destinée à rester, à moyen terme, une institution publique. Il n'entre en effet pas dans les missions régaliennes de l'État d'exercer le métier de banquier. Par ailleurs, en cas de *stand alone*, on assisterait alors à un rapprochement de tous les organismes bancaires publics, ce qui renforcerait encore le risque systémique qui a failli entraîner notre pays dans une catastrophe financière et économique.

Quatrièmement, le rapport insiste sur l'amélioration de la *corporate governance*. D'une part, le rôle des administrateurs indépendants devrait être renforcé et, d'autre part, l'évaluation de la qualification des administrateurs devrait être effectuée par l'autorité de surveillance.

Cinquièmement, il est important de renforcer le rôle de supervision de l'audit interne sur le contrôle interne des banques.

Pour le reste, il conviendra de trouver, au niveau européen et même mondial, des mesures visant à instaurer l'agrément des agences de notations par un organisme public, à réviser les règles IFRS et leur effet procyclique et à encadrer le *short selling*. Je ne vais pas répéter tout ce que vous avez lu dans les recommandations.

Monsieur le président, chers collègues, le chemin fut long et difficile mais il ne fut pas vain. Nous disposons aujourd'hui d'un rapport exceptionnellement fourni qui a fait l'objet, en commission mixte, d'un vote à l'unanimité. C'est dire ...

Il reste maintenant à effectuer un travail législatif d'importance pour éviter que l'Histoire ne se réécrive à nouveau à l'imparfait.

Mevrouw Anke Van dermeersch (VB). – Sommige aanbevelingen die de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis heeft geformuleerd, zijn zonder meer nuttig en zeer zeker gewenst. Het rapport van de experts is klaar en duidelijk en liegt er niet om wanneer het bij wijlen brandhout maakt van het risicobeheer van de door winstbejag verblinde banken, het negeren van waarschuwingen en de slechte interne en externe communicatie.

De vraag is echter wat deze commissie precies wou bereiken en uiteindelijk heeft bereikt. Is dat een dieper inzicht in de crisis? Daartoe volstaat het boeken te lezen en de gespecialiseerde pers te raadplegen. Of was het de bedoeling een antwoord te formuleren op de vraag of de crisis in ons land juist is aangepakt? Dat lijkt me nogal ambitieus te zijn. De bankencrisis is bovendien nog lang niet voorbij. Dagelijks doen zich nieuwe ontwikkelingen voor, zoals gisteren nog een stemming in het Fortisdossier. Pas over enkele jaren kunnen we daarover een zinnig oordeel vellen. Een publiekelijk sorry van de bankiers kon ook al niet de bedoeling zijn, temeer omdat de commissie grotendeels met gesloten deuren plaatsvond, waartegen ik me trouwens heb verzet.

In bepaalde aanbevelingen komt een te groot vertrouwen tot uiting in de wijze waarop het Europees niveau aan bod moet komen in de huidige financiële crisis. Zo wil men bepaalde aspecten van het toezicht op de bank- en financiële instellingen overhevelen naar het Europese niveau, waar dat niet thuishoort. We moeten onze eigen voorzorgen en maatregelen nemen, omdat het prijskaartje van de huidige financiële crisis in ernstige mate bij de nationale lidstaten en dus hun belastingbetalers terecht komt. Het is onverantwoord het toezicht, en dus de beslissingsbevoegdheid, naar Europa en de Europese Centrale Bank over te hevelen en het prijskaartje desalniettemin bij onze burgers te laten. Voor wat, hoort wat.

In de ogen van het grote publiek doet de Europese Centrale Bank niets meer dan de rente op en neer bewegen naargelang van de economische omstandigheden, en euro's drukken. Een gedurfd onconventioneel monetair beleid en duidelijke beleidskeuzes hebben we nodig van de ECB, maar precies op dat punt krijgen ik en de Europese belastingbetalers niet wat we verlangen. Een meer Europees toezicht, indien het er komt, moet zeer nauwgezet en duidelijk worden uitgebouwd met een waterdichte structuur, een verantwoordelijk bestuur en duidelijke bevoegdheden.

Ik heb geen bezwaar tegen een doorgedreven integratie van micro- en macro-economisch toezicht op het niveau van de lidstaten. Een doorgedreven samenwerking en integratie van de lidstatelijke toezichtsorganen is noodzakelijk, maar, zoals ik al zei, de aanbevelingen vertonen hiaten op dit vlak.

Ik betreur het ook ten zeerste dat geen fundamentele hervormingen zijn voortgevloeid uit de werkzaamheden van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis, zoals inzake de gedragscode of de hoge verloning van bankiers. Dit moet nu meteen – en dus zonder te wachten op wettelijke en/of reglementaire regelgeving die deze hervormingen moet veralgemenen – van toepassing worden gemaakt in de financiële instellingen waarvan de overheid ingevolge de crisis mede-eigenaar of

Mme Anke Van dermeersch (VB). – *Certaines recommandations formulées par la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire sont certainement utiles et très souhaitées. Le rapport des experts est tout à fait clair et démolit sur certains points la gestion du risque des banques aveuglées par l'appât du gain. Les avertissements ont été ignorés et la communication interne et externe était mauvaise.*

Il reste toutefois à savoir ce que cette commission voulait faire précisément et a finalement fait. Une analyse plus poussée de la crise ? Pour ce faire, il suffit de lire des livres et de consulter la presse spécialisée. Ou s'agissait-il de répondre à la question de savoir si on s'est correctement attaqué à la crise dans notre pays ? Cela me semble assez ambitieux. La crise bancaire est en outre encore loin d'être terminée. Chaque jour, on assiste à de nouveaux développements. Ce fut encore le cas hier avec un vote dans le dossier Fortis. Ce n'est que dans quelques années que nous pourrons porter un jugement sensé sur tout ceci. L'objectif ne pouvait pas davantage être l'obtention des excuses publiques des banquiers, d'autant plus que la commission s'est en grande partie déroulée à huis clos, ce à quoi je me suis toujours opposée.

Certaines recommandations expriment une trop grande confiance dans la manière dont le niveau européen doit intervenir dans la crise financière actuelle. On veut ainsi transférer certains aspects du contrôle sur les institutions bancaires et financières au niveau européen mais ils n'y ont pas leur place. Nous devons prendre nos propres précautions et mesures parce que l'essentiel de l'addition de la crise financière actuelle revient aux États membres et donc à leurs contribuables. Il est injustifiable de transférer le contrôle, et donc la compétence décisionnelle, à l'Europe et à la Banque centrale européenne et de faire payer l'addition à nos concitoyens. Ce devrait être du donnant donnant.

Aux yeux du grand public, la Banque centrale européenne ne fait que modifier le taux en fonction des circonstances économiques et imprimer des euros. Il faut que la BCE mène une politique monétaire osée et non conventionnelle et fasse des choix clairs. Je reste toutefois sur ma faim, tout comme les contribuables européens. Un contrôle davantage européen, s'il devient réalité, doit être développé avec rigueur et clarté. Il doit se baser sur une structure sans faille, une gestion responsable et des compétences claires.

Je n'ai aucune objection à une intégration plus poussée des contrôles micro-économique et macro-économique au niveau des États membres. Il faut une collaboration et une intégration poussées des organes de contrôle étatiques, comme je l'ai déjà dit, les recommandations accusent des lacunes à ce sujet.

Je regrette aussi fort qu'aucune réforme fondamentale n'ait découlé des travaux de la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire. Je pense notamment au code de bonne conduite ou à la rémunération élevée des banquiers. Ceci doit se faire immédiatement, donc sans attendre les dispositions légales et, ou réglementaires qui doivent généraliser ces réformes, dans les établissements financiers dont les pouvoirs publics sont devenus, à la suite de la crise, le copropriétaire, voire l'actionnaire majoritaire.

zelfs hoofdaandeelhouder is geworden.

In de loop van het onderzoek door de bijzondere commissie is de behoefte gebleken aan nader onderzoek. Bepaalde factoren konden immers onmogelijk degelijk worden belicht. Denk maar aan de afhandeling van de nog steeds lopende dossiers Fortis en Dexia of de niet-uitvoering van akkoorden met Nederland, alsook aan de persoonlijke verantwoordelijkheden van de hoofdrolspelers en de rol van het koningshuis.

Het rapport is ook te licht voorbijgegaan aan aspecten van ongebreidelde globalisering, wereldomvattende structuren en netwerken en aan het axioma van de groei, alsook aan de mate waarin die ertoe hebben bijgedragen dat een relatief kleine crisis op de Amerikaanse hypotheekmarkt een financiële wereldcrisis is kunnen worden. Tot mijn ontsteltenis heb ik vastgesteld dat bepaalde zwaarwichtige vaststellingen inzake het falen van het toezicht van de CBFA in dit rapport blijkbaar niet mochten of konden leiden tot een debat over politieke verantwoordelijkheid en/of depolitisering van het beheer van de CBFA.

Persoonlijk denk ik dat het opgaan van de Bankcommissie in de Nationale Bank niet noodzakelijk is en ook niet noodzakelijk tot een beter toezicht zal leiden.

De Nationale Bank is momenteel bevoegd voor de algemene controle op de economie, de macroprudentiële controle, de controle op de CBFA en ten slotte voor de controle op de banken zelf, de zogenaamde microprudentiële controle. Het invoeren van een bijkomende controle tussen macro en micro, de 'mesoprudentiële' controle, kan inderdaad een hulp zijn bij het voorkomen van de volgende financiële crisis, maar hoe dan ook moet het bestaande samenwerkingsorgaan tussen de Nationale Bank van België en de CBFA, het Comité voor financiële stabiliteit, worden versterkt.

Om al deze redenen vraag ik de regering dan ook de aanbevelingen van de commissie meteen uit te voeren in die financiële instellingen waarin de overheid een participatie nam en dus de rol van aandeelhouder voluit kan spelen. Zo kan de regering vooruitlopen op wettelijke hervormingen die later kunnen volgen om alles te veralgemenen. De bepalingen inzake corporate governance, de bezoldiging van bestuurders en bankiers, en de opsplitsing in deposito- en handelsbanken bijvoorbeeld komen in aanmerking voor directe uitvoering. Begin oktober 2008 pleitte ik trouwens al voor het opsplitsen van de banksector in 'cowboybanken' en 'rentmeestersbanken'.

Om de financiële crisis echt aan te pakken zijn structurele maatregelen nodig die voldoende kordaat zijn om het vertrouwen van spaarders en beleggers te herstellen. Het optrekken van de minimumgarantie voor spaarboekjes tot 100 000 euro is een goed begin voor de kleine spaarder, maar is geen afdoende oplossing om het vertrouwen van de spaarders in de financiële instellingen in het algemeen te herstellen. In mijn analyse van de financiële crisis kom ik tot de vaststelling dat deze grotendeels een gevolg is van twee structurele problemen: een gebrek aan transparantie en een gebrek aan controle.

De essentiële oorzaak van de crisis is te zoeken in het gebrek aan controle en ook de transparantie van de banksector moet beter. De boekhouding van de banken geeft geen duidelijk beeld van hun reële situatie. Sommige banken, zoals Fortis en

Au cours de l'examen par la commission spéciale, le besoin d'une étude plus poussée s'est fait sentir. Il était en effet impossible d'éclairer certains facteurs. Il suffit de penser au règlement des dossiers toujours pendants relatifs à Fortis et à Dexia et à l'absence d'exécution des accords avec les Pays-Bas, ainsi qu'aux responsabilités personnelles des principaux acteurs et au rôle de la maison royale.

Le rapport passe aussi trop vite sur les aspects de la globalisation effrénée, les structures et réseaux planétaires et l'axiome de la croissance, ainsi que sur la mesure dans laquelle tous ces éléments ont contribué à transformer une crise relativement limitée sur le marché américain des hypothèques en crise financière mondiale. J'ai constaté à mon grand désarroi que certaines constatations importantes relatives à l'échec du contrôle de la CBFA contenues dans le rapport n'ont manifestement pu déboucher sur un débat consacré à la responsabilité politique et, ou à la dépolitisation de la gestion de la CBFA.

Je pense que l'intégration de la Commission bancaire dans la Banque nationale n'est pas indispensable et qu'elle ne conduira pas forcément à un meilleur contrôle.

La Banque nationale est actuellement compétente pour le contrôle général de l'économie, le contrôle macroprudentiel, le contrôle de la CBFA ainsi que pour le contrôle des banques elles-mêmes, appelé le contrôle microprudentiel. L'instauration d'un contrôle supplémentaire entre micro et macro, le contrôle « mésoprudentiel », peut en effet contribuer à prévenir la prochaine crise financière mais il n'en reste pas moins que le Comité de stabilité financière, qui est l'actuel organe de collaboration entre la Banque nationale de Belgique et la CBFA, doit être renforcé.

Pour toutes ces raisons, je demande au gouvernement d'exécuter d'emblée les recommandations de la commission dans les institutions financières dans lesquelles l'État a pris une participation et peut donc jouer pleinement le rôle d'actionnaire. Le gouvernement peut ainsi anticiper sur les réformes légales générales ultérieures. Les dispositions relatives au corporate governance, à la rémunération des administrateurs et banquiers et à la distinction entre les banques de dépôt et les banques commerciales peuvent être mises en œuvre immédiatement. Début octobre 2008, j'avais d'ailleurs déjà plaidé pour la scission du secteur bancaire entre les « banques pour cowboys » et les « banques pour rentiers ».

Pour s'attaquer vraiment à la crise financière, il faut des mesures structurelles suffisamment fermes pour rétablir la confiance des épargnants et des investisseurs. Si l'augmentation à 100 000 euros de la garantie minimale pour les carnets d'épargne est un bon début pour les petits épargnants, elle n'est pas une solution suffisante pour rétablir la confiance des épargnants dans les institutions financières en général.

La cause essentielle de la crise est le manque de contrôle et de transparence. La comptabilité des banques ne reflète par leur situation réelle. Certaines d'entre elles, comme Fortis et ABN AMRO, n'ont pas repris dans leur bilan des obligations exceptionnelles représentant des milliards d'euros, ce qui leur a permis de gonfler leurs avoirs et de surestimer artificiellement leur valeur. Cela empêche les investisseurs

ABN AMRO, hebben voor miljarden euro's buitengewone verplichtingen buiten de balans gehouden om hun bezittingen groter te laten lijken en zo hun waarde artificieel hoog gehouden. Daardoor hebben beleggers een onduidelijk zicht op de risico's die daaruit voortvloeien. Op de interbancaire markt heeft dit geleid tot een vertrouwensbreuk met de bekende liquiditeitsproblemen tot gevolg.

Ik ben dan ook van mening dat er om het vertrouwen te herstellen dringend werk moet worden gemaakt van meer financiële en bancaire transparantie door onder meer boekhoudkundige realiteitszin op te leggen. Nieuwe boekhoudkundige verplichtingen in die zin dienen dan in de toekomst strikt te worden toegepast om zo meer transparantie op de financiële en interbancaire markten te garanderen.

Een tweede oorzaak van de huidige crisis is het falen van de controle van de CBFA en dat is nog zacht uitgedrukt. De werking van dit controlemechanisme moet dan ook worden herdacht. De CBFA beschikt als toezichthouder niet over afdoende controle-instrumenten om haar taak als regulator waar te nemen en heeft in deze crisis laten blijken dat ze ook niet zeer kort op de bal kan spelen. Een dringende herziening van de regulerende bankautoriteit en het financieel controlemechanisme in ons land is noodzakelijk. De huidige politiek benoemde bankautoriteit CBFA voldoet niet. De overheid moet de banksector drastisch hervormen om het vertrouwen bij de bevolking blijvend te herstellen.

Een mogelijke oplossing is het opsplitsen van de banksector in een tak investeringsbanken en een tak commerciële banken of handelsbanken en depositobanken of 'cowboybanken' en 'rentmeestersbanken'. De commerciële tak zou zich dan uitsluitend kunnen toeleggen op beleggingen met een laag risico, spaarproducten voor de gewone spaarder, hypotheaire leningen en gelijkaardige bankproducten die geen grote risico's inhouden noch voor de spaarder-belegger, noch voor de financiële instelling. Bij een faillissement zouden de spaargelden bij deze commerciële banken dan altijd volledig worden terugbetaald, net zoals alle kredietvormen volledig worden gewaarborgd.

De investeringsbanken kunnen dan alle overige 'cowboytransacties' aanbieden aan een clientèle die zich terdege bewust is van het financiële karakter van deze banken en met kennis van zaken grotere risico's kan nemen.

Los van het bovenstaande ben ik van mening dat de Belgische haute finance zichzelf altijd gelieerd heeft aan de Franse belangen. Waar andere landen, zoals Nederland, als 'staat' optreden om de belangen van hun spaarders te vrijwaren, mag onze regering naar Parijs rijden om de zaak daar uit te verkopen. Het wordt dringend tijd dat ook in deze sector het Vlaamse verankeringsdebat opnieuw wordt aangezwengeld.

Ons banksysteem moet ongetwijfeld kordaat gesaneerd worden, eventueel met overheidstussenkomst, maar we moeten ervoor waken dat we achterblijven met een paar zombiebanken die door de overheid overeind worden gehouden, maar die hun rol van kredietverlener aan gezinnen en bedrijven niet meer vervullen.

Ten slotte dring ik aan op de oprichting van een onderzoekscommissie die het onderzoek dat door deze gemengde commissie werd aangevat, kan voortzetten. Dat betekent een uitgebreider onderzoek dan het onderzoek van

d'avoir une idée précise des risques. Sur le marché interbancaire, cela a provoqué une rupture de confiance, avec des problèmes de liquidités comme conséquence.

Pour rétablir la confiance, il faut s'atteler d'urgence à assurer davantage de transparence financière et bancaire, notamment en imposant de nouvelles obligations comptables qui devront être strictement appliquées.

Une deuxième cause de la crise actuelle est le contrôle défaillant par la CBFA. Le fonctionnement de ce mécanisme de contrôle doit donc être repensé. La CBFA ne dispose pas de suffisamment de moyens de contrôle pour assurer sa mission de régulateur. La crise a montré qu'elle n'était pas en mesure de réagir rapidement aux événements. Il s'impose de réformer d'urgence l'autorité bancaire de régulation et le mécanisme de contrôle financier dans notre pays. Les pouvoirs publics doivent réformer en profondeur le secteur bancaire pour rétablir durablement la confiance de la population.

Une solution pourrait être la scission du secteur bancaire en deux branches avec, d'une part, les banques d'investissement et, d'autre part, les banques commerciales et de dépôt. La branche commerciale serait axée exclusivement sur les placements à faible risque, les produits d'épargne destinés au petit épargnant, les prêts hypothécaires et autres produits bancaires ne comportant de risque élevé ni pour l'épargnant-investisseur ni pour l'institution bancaire. En cas de faillite, les avoirs auprès de ces banques commerciales seraient toujours remboursés intégralement et toutes les formes de crédit seraient complètement garanties.

Les banques d'affaires peuvent alors offrir toutes les autres « transactions de cow-boy » à une clientèle qui est pleinement consciente du caractère financier de ces banques et peut prendre de plus grands risques en toute connaissance de cause.

Abstraction faite de ce qui précède, j'estime que la haute finance belge s'est toujours liée à des intérêts français. Là où d'autres pays, comme les Pays-Bas, interviennent en tant qu'État pour préserver les intérêts de leurs épargnants, notre gouvernement peut se rendre à Paris pour y brader nos intérêts. Il est urgent que, dans ce secteur, nous stimulions à nouveau le débat sur l'ancrage flamand.

Notre système bancaire doit indéniablement être assaini de manière résolue, éventuellement avec une participation publique, mais nous devons veiller à ne pas rester avec une paire de banques zombies dans les bras, maintenues en vie par l'État mais qui ne rempliraient plus leur rôle de prêteurs aux familles et aux entreprises.

Pour finir, j'insiste sur la création d'une commission d'enquête qui puisse poursuivre le travail d'investigation commencé par la commission mixte. Cela implique une enquête plus étendue que celle de la commission d'enquête sur Fortis. Du reste, à un moment donné de la discussion sur la création de la commission spéciale, cette perspective avait été envisagée. Cette commission d'enquête pourrait entre autres s'intéresser au règlement des dossiers Dexia et Fortis encore en suspens, à la non-exécution des accords avec les Pays-Bas, à la responsabilité personnelle d'un certain nombre de protagonistes et au rôle de la maison royale.

de onderzoekscommissie over Fortis. In een bepaalde fase van de oprichting van deze bijzondere commissie werd dat trouwens in het vooruitzicht gesteld. Die onderzoekscommissie kan onder meer de afhandeling van de nog steeds lopende dossiers Fortis en Dexia onder de loep nemen, het niet-uitvoeren van akkoorden met Nederland, de persoonlijke verantwoordelijkheden van een aantal hoofdrolspelers en de rol van het koningshuis.

Mevrouw Joëlle Kapompolé (PS). – *Ik dank de rapporteur, de heer Collas, voor zijn uitstekende verslag.*

De vonk die de financiële crisis in september 2008 heeft doen ontbranden, deed zich voor in de Verenigde Staten, maar het ongebreidelde winstbejag dat aan de basis lag van waanzinnige risico's, bestond overal ter wereld.

De grote Belgische ondernemingen werden sterk getroffen. De economische crisis, versterkt door de financiële crisis, leidt ons land vandaag naar een zeer ernstige sociale crisis.

De excessen van de bancaire en financiële wereld hebben een vernietigend effect gehad op de budgettaire inspanningen die ons land probeerde te doen om met name de kosten van de vergrijzing op te vangen.

De bijdrage van de Franstalige socialistische fractie in de Senaat aan de bijzondere commissie geeft ons de mogelijkheid verschillende conclusies te trekken over de financiële crisis die ons land doormaakt.

Ons land werd gedestabiliseerd door de crisis en moet nu bepaalde hervormingen doorvoeren om zich in de toekomst te beschermen. Onze werkzaamheden tonen de bezorgdheid aan om de reële economie te beschermen die werk verschaft en het dagelijkse leven van de burgers beter maakt.

We moeten er ons voor hoeden het Amerikaanse systeem ervan langs te geven zonder te kijken naar wat in ons eigen land niet heeft gewerkt. We moeten integendeel de gebreken van ons controlesysteem analyseren en de bescherming van de spaarders verbeteren. Het is onaanvaardbaar dat de prijs van de inhalingheid en de verblinding van sommigen door de belastingbetaler wordt betaald.

In afwachting van de conclusies van het Lamfalussycomité en de eerste concrete resultaten van de G20-Top, moet de Senaat zich onverwijld buigen over het gevolg dat moet worden gegeven aan de aanbevelingen van de experts. Sommige problemen vereisen een snel antwoord.

Ik wil de aandacht op vijf elementen vestigen.

De analyse van de experts heeft aangetoond dat de CBFA geen doorgedreven evaluatie van de liquiditeitspositie van de grote Belgische banken heeft gemaakt. Onze wetgeving stelt de microprudentiële controleur daartoe nochtans een hele reeks instrumenten ter beschikking. De CBFA kon zich aldus elke informatie over de liquiditeitssituatie doen meedelen, een speciale commissaris aanstellen, de uitoefening van de bankactiviteiten voor een bepaalde tijd geheel of gedeeltelijk schorsen, de beheerders en bestuurders vervangen of de erkenning intrekken.

We moeten geen regels toevoegen aan ons wettelijk kader indien de middelen al bestaan. We moeten veeleer waken over de effectieve toepassing ervan. We stellen dus vast dat de CBFA niet alle door de wet geboden middelen heeft gebruikt

Mme Joëlle Kapompolé (PS). – Je remercie le rapporteur, M. Collas, pour la qualité de son rapport.

L'étincelle qui a déclenché la crise financière en septembre 2008 s'est produite aux États-Unis. Mais en fait, la soif effrénée de profits qui a généré des prises de risques insensées était déjà bien présente sur toute la planète.

Nos grandes entreprises belges ont été fortement touchées. La crise économique, aggravée par la crise financière, conduit aujourd'hui notre pays à une crise sociale très sérieuse.

Les excès du monde bancaire et financier ont eu un effet dévastateur sur les efforts budgétaires que notre pays s'efforçait de poursuivre afin de prévoir notamment les coûts du vieillissement de la population.

La contribution du groupe socialiste du Sénat aux travaux de la commission spéciale nous permet de tirer plusieurs conclusions sur la crise financière que traverse notre pays.

Celui-ci a été déstabilisé par la crise et doit à présent entreprendre certaines réformes afin de se protéger à l'avenir. Derrière nos travaux se profile une préoccupation : protéger l'économie réelle, celle qui donne du travail et améliore le quotidien de l'ensemble des citoyens.

Il faut se garder de tirer à boulets rouges sur le système américain, en omettant de regarder ce qui n'a pas fonctionné dans notre pays. Nous devons au contraire analyser les failles de notre système de contrôle et améliorer la protection des épargnants.

On ne peut accepter que le coût résultant de la cupidité et de l'aveuglement de certains soit payé par le contribuable.

En attendant les conclusions du Comité Lamfalussy et les premiers résultats concrets du Sommet du G20, le Sénat doit se pencher très rapidement sur les suites à donner aux recommandations des experts. Certains problèmes exigent une réaction rapide.

Je souhaite attirer votre attention sur cinq éléments.

Tout d'abord, le travail d'analyse des experts a démontré que la Commission bancaire, financière et des assurances, la CBFA, n'a pas réalisé une évaluation poussée de la situation des liquidités des grandes banques belges. Notre arsenal législatif met pourtant à la disposition du contrôleur microprudentiel toute une série d'instruments à cet effet. La CBFA pouvait ainsi se faire communiquer toute information sur la situation des liquidités, désigner un commissaire spécial, suspendre, pour une durée fixée, l'exercice partiel ou total des activités de la banque, remplacer des administrateurs et gérants ou encore révoquer l'agrément.

Nous devons éviter d'ajouter des règles à notre cadre législatif si des outils existent déjà. Il faut plutôt veiller à leur application effective. Nous constatons donc que la CBFA n'a

om de liquiditeitspositie van de banken te controleren.

Onze analyse van de verhoudingen tussen de macro- en microprudentiële controleurs toont aan dat veel informatie over de financiële instellingen niet aan de Nationale Bank werd meegedeeld, niettegenstaande de verbindingen die tussen die twee instellingen bestaan.

Het tekortschieten van de CBFA heeft onze controleoverheden belet de systemische risico's te beoordelen. Zoals de Nationale Bank voor de commissie heeft onderstreept, vereist de macroprudentiële controle dat de centrale banken rechtstreeks toegang hebben tot de informatie over de evoluties die individuele instellingen kunnen beïnvloeden en van aard zijn de globale financiële stabiliteit in gevaar te brengen.

We kunnen wijzen op de gebrek aan realisme van de 'stress tests' om de stabiliteit van het systeem te evalueren, gelet op het ontbreken van concrete cijfers. De controleur gaf blijk van een blind vertrouwen in ons banksysteem, terwijl van hem wordt verwacht dat hij ons behoedt voor een crisis waarin onze grootste banken betrokken zijn.

Zo heeft het Comité voor Financiële Stabiliteit zijn opdracht gedurende het hele jaar 2008 vervuld zonder te beschikken over de cijfers van de banken.

Onze fractie heeft ook een beschuldigende vinger uitgestoken naar het gebrek aan controle op de strategieën van de Belgische banken. Er moet een dynamiek worden gebracht in de controle op onze banken. Er moet absoluut aandacht komen voor het beleid van het management.

We betreuren ook het gebrek aan vormvoorschriften voor onze prudentiële controle. De werking van het Comité voor Financiële Stabiliteit had via een koninklijk besluit geformaliseerd en verbeterd kunnen worden. De wet van 2 juli 2002 bepaalt dat het Comité voor Financiële Stabiliteit beslissingen kan nemen conform de voorwaarden die door de Koning moeten worden vastgesteld. Helaas werd dat besluit nooit genomen.

Deze crisis biedt de kans ons systeem grondig te herzien om er de excessen van te corrigeren. Onze partij heeft trouwens niet gewacht op de crisis om concrete voorstellen te formuleren om de transparantie van het financiële systeem te versterken. Het financieuzen moet ten dienste staan van de reële economie en de bestaansvoorwaarden van de bevolking verbeteren. Het mag in geen geval een destabiliserende factor voor de economie worden.

De aanbevelingen van de experts maken het de parlementsleden ongetwijfeld mogelijk wettelijke hervormingen door te voeren. Op dat vlak benadrukt onze fractie de noodzaak van een betere reglementering van het bank- en financiële systeem in ons land. Dat betekent niet noodzakelijk nieuwe wetgeving. Het is vooral van belang de efficiëntie van onze wetgeving te verbeteren door middel van meer aangepaste teksten, waarvan de efficiëntie moet worden versterkt.

Verschillende mensen die werden gehoord legden de nadruk op de noodzaak van een 'financiële opvoeding' van de verbruiker. Zonder ons dit dubbelzinnig concept eigen te maken, zijn we voorstander van een betere informatie van de burgers over de werking van de financiële markten. Het is

pas utilisé tous les outils prévus par la loi pour contrôler la situation des liquidités des banques.

Ensuite, notre analyse des rapports entre les contrôleurs macro- et microprudentiels révèle que de nombreuses informations concernant les établissements financiers n'ont pas été transmises à la Banque nationale, malgré l'existence de connexions entre les deux institutions.

La défaillance de la CBFA a empêché nos autorités de contrôle d'apprécier les risques systémiques. Comme l'a souligné la Banque nationale devant la commission, la surveillance macroprudentielle exige que les banques centrales puissent accéder directement à l'information sur les évolutions affectant des institutions individuelles et sont de nature à mettre en péril la stabilité financière globale.

Nous pouvons en outre pointer le manque de réalisme des « stress tests » réalisés en vue d'évaluer la stabilité du système, étant donné l'absence de chiffres concrets. Le contrôleur a fait preuve d'une confiance aveugle dans notre système bancaire alors qu'on attend plutôt de lui qu'il nous évite de nous retrouver dans une crise impliquant nos plus grandes banques.

Ainsi, le Comité de stabilité financière a exercé sa mission en l'absence de chiffres des banques durant toute l'année 2008.

Le groupe socialiste a également pointé du doigt l'absence de contrôle des stratégies des établissements bancaires belges. Une dimension dynamique doit être introduite dans le contrôle de nos banques. Il faut absolument s'intéresser aux politiques managériales déployées.

Nous déplorons aussi le manque de formalisme de notre contrôle prudentiel. Le fonctionnement du Comité de stabilité financière aurait pu être formalisé et amélioré via un arrêté royal. La loi du 2 août 2002 avait prévu que le Comité de stabilité financière puisse prendre des décisions selon des modalités à préciser par le Roi. Malheureusement, cet arrêté n'a jamais été pris.

En conclusion, cette crise est une opportunité pour refonder notre système afin d'en corriger les excès. Le parti socialiste n'a d'ailleurs pas attendu la crise pour formuler des propositions concrètes renforçant la transparence du système financier. La finance doit être au service de l'économie réelle et améliorer les conditions de vie de la population. Elle ne peut en aucun cas devenir un facteur de déstabilisation de l'économie.

Les recommandations des experts permettront sans doute aux parlementaires de mener des réformes législatives. À cet égard, le groupe socialiste insiste sur la nécessité d'une meilleure réglementation du système bancaire et financier dans notre pays. Cela ne signifie pas nécessairement ajouter de nouvelles lois ; il importe surtout d'améliorer l'efficacité de notre arsenal législatif par le biais de textes plus adaptés, dont l'effectivité doit être renforcée.

De nombreuses personnes auditionnées ont mis l'accent sur la nécessité d'une « éducation financière » du consommateur. Sans adhérer à ce concept ambigu, nous sommes partisans d'une meilleure information des citoyens quant au fonctionnement des marchés financiers. Il est piquant de voir que cette prétendue « éducation financière » semble avoir fait défaut aux dirigeants de banques qui ont entretenu une

amusant te zien dat die 'financiële opvoeding' blijkbaar ontbrak bij de leiders van de banken die een bepaalde ondoorzichtigheid in stand hielden ten nadele van het algemeen belang.

Onze partij wijst al lang op de gevaren van een maatschappij die leeft op buitensporig krediet. De crisis van de subprimes die in de VS is uitgebroken, werd met name veroorzaakt door het al te gemakkelijk verstrekken van hypothecaire leningen aan weinig solvabele huishoudens. Ook al beschikt België ter zake over een strikter juridisch kader, toch wil onze fractie verder gaan om de zogenaamde 'gemakkelijke' kredieten beter te regelen, ons ervan bewust zijnde dat tegelijk maatregelen nodig zijn om de inkomens van de burgers te verhogen.

De financiële euforie die sinds de jaren tachtig altijd maar toenam en die op geregelde tijdstippen werd gekenmerkt door speculatieve zeepbellen, vormt de oorzaak van de problemen binnen de wereldeconomie. Het financiële systeem zal niet duurzaam kunnen worden gesaneerd zonder maatregelen die de wilde speculatiezucht kunnen doen stoppen. Terwijl de crisis het resultaat is van een deregulering van de markten als gevolg van de hebzucht en de verblinding van sommige actoren, worden haar sociale gevolgen en haar kostprijs gedragen door de hele bevolking en in het bijzonder door de werkende bevolking. Onze partij wenst dan ook dat de werknemers in de toekomst meer bij de controle op de financiële sector worden betrokken.

De financiële engineering heeft producten opgeleverd met een steeds ondoorzichtiger karakter, waardoor ze oncontroleerbaar worden. Die ondoorzichtigheid en dat technische karakter, dat de bankbedienden dikwijls zelf niet begrijpen, dragen bij tot het disfunctioneren van de financiële markten, met name door de verwatering van de risico's, die al maar moeilijker te identificeren zijn.

Het financiële systeem draagt een aansporing in zich om maximale risico's op korte termijn te nemen. Dat brengt de stabiliteit van de banken en het gezonde en duurzame beheer van hun activiteiten in gevaar. Dat model moet grondig worden herzien om de benadering op korte termijn te ontmoedigen. Het moet wijken voor duurzame en stabiele strategieën.

Tijdens de hoorzittingen hebben we kunnen vaststellen dat de wijze van vergoeding van de leidinggevenden en het kaderpersoneel van de bank- en financiële instellingen hen ertoe aanzetten om voorrang te geven aan het rendement op korte termijn ten koste van de fundamentele belangen van de ondernemingen en a fortiori van het algemeen belang, zonder de destructieve rol te vergeten die door belastingparadijzen wordt gespeeld.

In zekere mate heeft het systemische karakter van sommige van onze banken de Staat gegijzeld. De overheid is terecht opgetreden om het voortbestaan van sommige belangrijke Belgische financiële instellingen te garanderen uit bezorgdheid over het behoud van de werkgelegenheid en de rol van die instellingen in de kredietverlening aan particulieren en ondernemers.

Die vaststelling doet de vraag rijzen naar de grootte van de banken en hun opdracht.

certaine opaciteit au détriment de l'intérêt général.

Le parti socialiste dénonce depuis longtemps les dangers d'une société qui fonctionne à crédit de façon outrancière. La crise des *subprimes* qui a éclaté aux États-Unis a notamment été causée par l'octroi trop facile de prêts hypothécaires à des ménages peu solvables. Même si la Belgique dispose d'un cadre juridique plus contraignant en la matière, le groupe socialiste veut avancer davantage afin de mieux encadrer les crédits dits « faciles », sachant qu'en parallèle, il faut prendre des mesures pour augmenter les revenus des citoyens.

L'euphorie financière qui n'a cessé de s'amplifier depuis les années 80, qui s'est manifestée par l'émergence de bulles spéculatives à intervalles réguliers, est à l'origine de problèmes observés au sein de l'économie mondiale. Le système financier ne pourra être durablement assaini sans adopter des mesures permettant de stopper le développement de la frénésie spéculative. Si la crise est le résultat d'une déréglementation des marchés provoquée par la cupidité et l'aveuglement de certains acteurs, ses conséquences sociales et son coût sont supportés par l'ensemble de la population et particulièrement par le monde du travail. Par conséquent, le parti socialiste souhaite qu'à l'avenir, le monde du travail soit davantage associé au contrôle de la finance.

L'ingénierie financière a créé des produits d'une opacité de plus en plus grande qui les rend incontrôlables. Cette opacité et cette technicité, que souvent les employés de banque ne comprennent pas eux-mêmes, concourent au dysfonctionnement des marchés financiers, notamment par la dilution des risques, de plus en plus difficiles à identifier.

Le système financier porte en lui une incitation à la prise maximale de risques à court terme. Cela met en péril la stabilité des institutions bancaires ainsi que la gestion saine et durable de leurs activités. Ce modèle doit être refondé afin de décourager les approches basées sur le court terme, lesquelles doivent céder la place à des stratégies durables et stables.

Il apparaît également – nous l'avons constaté tout au long de ces auditions – que les modes de rémunération des dirigeants et cadres des systèmes bancaire et financier poussent ces derniers à privilégier le rendement à court terme, au détriment des intérêts fondamentaux des entreprises et, *a fortiori*, au détriment de l'intérêt général, sans oublier le rôle destructeur joué par les paradis fiscaux.

Dans une certaine mesure, le caractère systémique de certaines de nos banques a pris l'État en otage. Les autorités publiques sont intervenues à juste titre afin de garantir la survie de certains établissements financiers belges de premier plan. La préoccupation poursuivie était le maintien de l'emploi et du rôle joué par ses institutions dans l'acheminement du crédit au profit des particuliers et des entrepreneurs.

Ce constat pose clairement la question de la taille des banques et du métier de celles-ci.

Le PS refuse qu'à l'avenir, l'on procède à une mutualisation des pertes, dès lors que les bénéfices ont été privatisés.

Nous devons, à l'avenir, éviter qu'une crise de cette ampleur se reproduise, afin de ne pas hypothéquer les efforts budgétaires nécessaires pour préparer les défis fondamentaux de demain, comme le coût du vieillissement de la population.

De PS is ertegen dat in de toekomst wordt overgegaan tot de afwenteling van de verliezen op de gemeenschap terwijl de winsten naar de particuliere sector gaan.

In de toekomst moeten we voorkomen dat een crisis van een dergelijke omvang zich nog kan voordoen teneinde de noodzakelijke budgettaire inspanningen om de fundamentele uitdagingen van morgen, zoals de kosten van de vergrijzing, niet in het gedrang te brengen. Het gaat om het belang van de gezinnen, maar ook van de economie in haar geheel.

Onze analyse beperken tot de eenvoudige vraag naar een betere financiële organisatie, is weigeren de wortel van het kwaad aan te pakken, namelijk de slechte mondiale verdeling van de rijkdom. Zolang het evenwicht tussen de inkomsten van kapitaal en arbeid niet wordt hersteld, zullen er altijd ongelijkheden zijn en zullen de crisissen zich herhalen, in andere vormen en op andere plaatsen.

We moeten dus, op mondiaal niveau, een nieuw herverdelingsmodel uitvinden dat een spaarzaam gebruik van de natuurlijke hulpbronnen garandeert op een wijze die een economische en menselijke ontwikkeling, in ieders belang, integreert.

De heer Bart Martens (sp.a). – De aanbevelingen van de Bijzondere Commissie bieden een gedeeltelijk antwoord op de financiële crisis waarin we zijn verzeild geraakt. Die financiële crisis is inderdaad in de Verenigde Staten gestart als gevolg van de subprimes, maar is al zeer snel overgewaaid naar Europa en heeft ook ons land en onze financiële instellingen getroffen. De financiële crisis is voor een groot deel te wijten aan een te ver doorgedreven liberalisering, een te groot vertrouwen in de zelfcontrole van de financiële instellingen en in de onzichtbare hand die blijkbaar te veel in het duister tastte en ook nog eens zeer lange vingers bleek te hebben, want veel goedgelovige beleggers zijn hun centen kwijt. Ze hebben zich laten meeslepen in het opblazen van een zeepbel van illusoire welvaart die in hun gezicht is uiteengespat. De financiële crisis heeft ook de reële economie aangetast waardoor bedrijven failliet gaan en er zelfs een tweede golf van problemen in de financiële wereld kan ontstaan als blijkt dat de bedrijven hun leningen niet meer kunnen terugbetalen.

We hebben ons deel van het werk gedaan en de crisis onder de loep genomen. Dat heeft geleid tot een reeks waardevolle aanbevelingen die de steun van onze fractie hebben gekregen in de Bijzondere Commissie en die ook onze steun in de plenaire vergadering zullen krijgen. Die aanbevelingen komen misschien te laat, maar er moet hoe dan ook een gevolg aan worden gegeven. Ze moeten in de praktijk worden omgezet om lering te trekken uit de crisis en om te voorkomen dat we nog eens eenzelfde soort crisis meemaken.

De aanbevelingen zijn al ten overvloede herhaald. Ze gaan onder meer over meer transparantie. De beleggers moeten goed weten welke risico's verbonden zijn aan bepaalde beleggingsproducten. Ze moeten zich kunnen baseren op een goede rating, die het risicogehalte van de beleggingsproducten weergeeft.

Voorts moeten er regels zijn op het vlak van controle en toezicht, niet alleen op de banken en financiële instellingen zelf, maar ook op de agentschappen die de kredietwaardigheid van beleggingsproducten en instellingen beoordelen. Die

Il en va de l'intérêt des ménages, mais aussi de l'économie dans son ensemble.

Limiter notre analyse à la simple question d'une meilleure organisation financière, c'est refuser de s'attaquer à la racine du mal, à savoir la mauvaise répartition des richesses sur la planète. Tant qu'on ne rétablira pas l'équilibre entre les revenus des capitaux et ceux du travail, les inégalités seront toujours présentes et les crises se répéteront, sous d'autres formes et en d'autres lieux.

Nous devons donc inventer, à l'échelon mondial, un nouveau modèle de redistribution qui assure une utilisation parcimonieuse des ressources naturelles, de manière à intégrer pleinement un développement économique et humain, dans l'intérêt de tous.

M. Bart Martens (sp.a). – *Les recommandations de la commission spéciale répondent partiellement à la crise financière, laquelle a en effet commencé aux États-Unis mais est très vite arrivée en Europe, n'épargnant ni notre pays ni nos institutions financières. La crise financière est en grande partie imputable à un libéralisme outrancier, à un excès de confiance dans l'autogestion des institutions financières et à la main invisible qui a trop tâtonné et dont les doigts se sont révélés très longs, car de nombreux investisseurs crédules ont perdu leur argent. Ils ont été emportés par l'éclatement d'une bulle de prospérité illusoire. La crise financière a aussi affecté l'économie réelle. De ce fait, des entreprises tombent en faillite et une seconde vague de problèmes risque même de déferler sur le monde financier s'il s'avère que les entreprises ne peuvent plus rembourser leurs emprunts.*

Nous avons fait notre part du travail et examiné la crise à la loupe, le résultat étant une série de recommandations soutenues par notre groupe. Elles sont peut-être trop tardives mais elles doivent être suivies d'effets concrets pour nous permettre de tirer un enseignement de la crise et d'éviter que l'histoire se répète.

Ces recommandations visent notamment à accroître la transparence. Les investisseurs doivent connaître les risques liés à certains produits d'investissement. Ils doivent pouvoir se baser sur une notation correcte qui reflète le taux de risque de ces produits.

Des règles s'imposent quant au contrôle exercé non seulement sur les banques et les institutions financières elles-mêmes, mais aussi sur les agences qui jugent de la solvabilité des produits et des institutions. Ces agences ont joué aux apprentis sorciers. Par exemple, FSA, filiale de Dexia, bénéficiait de la notation AAA, qui correspond au degré de solvabilité le plus élevé ; il est apparu par la suite qu'elle avait pris d'énormes risques et commercialisait de mauvais produits, ce qui a déstabilisé Dexia.

Il faut aussi des règles concernant l'exigence de fonds propres et le portefeuille tampon, des règles comptables.

agentschappen zijn leerling-tovenaars gebleken. Dochteronderneming FSA van Dexia bijvoorbeeld kreeg een AAA-label, wat staat voor de hoogste graad van kredietwaardigheid, terwijl achteraf bleek dat ze gigantisch veel risico's nam en rommelproducten verhandelde. Als gevolg daarvan kwam ook de stabiliteit van Dexia in gevaar.

Er zijn ook regels met betrekking tot kapitaalvereisten en kapitaalbuffers, boekhoudkundige regels. Voorts zijn er aanbevelingen voor de beteugeling van *short selling*, voor een eerlijk remuneratiebeleid in onze financiële instellingen en voor het opsplitsen van spaar- en depositobanken en investeringsbanken.

Ik zal niet alle aanbevelingen herhalen. Ik waarschuw alleen voor het creëren van valse verwachtingen. In zekere zin zijn onze aanbevelingen immers tegenstrijdig: enerzijds verwachten we van onze banken veel meer voorzichtigheid en terughoudendheid in de kredietverlening, maar anderzijds zijn we van mening dat we in deze tijden van economische crisis de vinger niet op de knip mogen houden en dat gezinnen en bedrijven juist meer krediet moet worden verstrekt. Er zullen dus keuzes moeten worden gemaakt.

Ik wil even stilstaan bij een reeks aanbevelingen uit het laatste hoofdstuk van de aanbevelingen, onder de titel: 'Andere denksporen'. Daarin wordt onder andere stilgestaan bij het systeem van de dollar als reservemunt in de wereld.

Dat probleem verdient mijns inziens verder te worden uitgediept.

De dollar blijft de reservemunt op wereldvlak, waardoor de Verenigde Staten kunnen functioneren als consument en schuldenaar in laatste orde. De Verenigde Staten hebben lange tijd de productieoverschotten van vooral de Aziatische wereld, meer bepaald van China, opgezogen en zijn de debiteur van de rest van de wereld geworden. In enkele decennia hebben de Verenigde Staten zich ontwikkeld van de grootste kredietverschaffer tot de grootste schuldenaar op wereldvlak. Een dergelijke situatie is niet houdbaar. In een normale economie zien landen met een handelstekort zoals dat van de Verenigde Staten de waarde van hun munt dalen. Voor de dollar als wereldreservemunt geldt dat niet.

Om die reden kopen veel ontwikkelingslanden voor het aanleggen van reserves Amerikaanse schatkistcertificaten en overheidsobligaties in dollar tegen een zeer laag rendement.

Nobelprijswinnaar en econoom Joseph Stiglitz, die enkele jaren geleden in onze Senaat te gast was, heeft dat nauwkeurig geanalyseerd. Dat is een van de pijnpunten in ons wereldwijd financieel systeem. Volgens Stiglitz derven ontwikkelingslanden door de aankoop van laagrentende VS-papieren een veelvoud van wat ze aan officiële ontwikkelingshulp ontvangen. Als ze die bedragen in de reële economie investeerden, zou de *return on investment* veel hoger liggen.

Op de G20 in Londen heeft China die kat de bel aangeboden en werd hierin onder andere door Rusland gevolgd. Voorlopig verwijzen de G20 naar de bijzondere IMF-trekkingsrechten uit een korf van munten die het IMF zelf heeft samengesteld, waarmee diverse landen nu minder dollarafhankelijke reserves kunnen aanleggen.

Op dat elan moeten we voortgaan en we moeten de

Certaines recommandations concernent la répression de la vente à découvert, une politique de rémunération correcte dans nos institutions financières et la scission des banques d'épargne et de dépôt et des banques d'investissement.

Je ne répéterai pas toutes les recommandations, mais je vous mets en garde contre les faux espoirs. D'une certaine façon, nos recommandations sont en effet contradictoires. D'une part, nous espérons bien plus de prudence et de réserve de la part de nos banques dans l'octroi des crédits. D'autre part, nous considérons qu'en ces temps de crise économique, les familles comme les entreprises doivent obtenir davantage de crédits. Des choix devront donc être faits.

Je voudrais m'arrêter un moment aux recommandations du dernier chapitre, intitulé : « Autres pistes ». On envisage notamment l'utilisation du dollar comme monnaie de réserve mondiale.

Ce problème mérite d'être examiné plus à fond.

Le dollar restant la monnaie de réserve au niveau mondial, les États-Unis peuvent fonctionner comme consommateur et débiteur en dernière instance. Très longtemps, les États-Unis ont absorbé les surplus de production, surtout du monde asiatique et particulièrement de la Chine, et sont devenus les débiteurs du reste du monde. En quelques décennies, les États-Unis qui étaient les plus grands fournisseurs de crédits sont devenus les plus grands débiteurs au niveau mondial. Une telle situation est intenable. Dans une économie normale, les pays ayant un déficit commercial comme celui des États-Unis voient la valeur de leur monnaie baisser. Cela ne vaut pas pour le dollar en tant que monnaie de réserve au niveau mondial.

Pour ces raisons, de nombreux pays en développement achètent, afin de constituer des réserves, des certificats du trésor américain et des obligations d'État en dollars à un rendement très faible.

Selon l'analyse de l'économiste et prix Nobel Joseph Stiglitz, c'est l'un des problèmes du système financier mondial. En achetant des titres américain à faible rendement, les pays en développement sont privés d'un multiple de l'aide officielle au développement qu'ils reçoivent. En investissant ces montants dans l'économie réelle, le return on investment serait nettement supérieur.

Au G20 à Londres, la Chine a mis ce point en évidence et a été suivie, entre autres, par la Russie. Provisoirement, le G20 renvoie aux droits de tirage spéciaux du FMI d'une corbeille de monnaies que le FMI a constituée lui-même, ce qui fait que divers pays peuvent maintenant constituer des réserves moins dépendantes du dollar.

Nous devons poursuivre dans cette voie et tenir compte des recommandations de Stiglitz pour arriver à un système de monnaie de réserve beaucoup plus stable que l'actuel billet vert. C'est indispensable si on veut que le système financier mondial résiste.

M. Vandenberghe a utilisé la métaphore de l'État pompier. La commission spéciale a fait de nombreuses recommandations mais malgré les instruments de détection d'incendie et de protection contre le feu, les fondements de la construction ne sont pas encore suffisamment stables. C'est pourquoi nous devons passer à un autre système de monnaie

aanbevelingen van Stiglitz meenemen om te komen tot een ander, veel stabielere wereldreservemuntstelsel dan de huidige greenback. Dat is nodig om het wereldwijde financiële systeem overeind te houden.

Senator Vandenberghe gebruikte de metafoor van de brandweerstaat. De Bijzondere Commissie heeft dan ook tal van aanbevelingen gedaan op het vlak van branddetectie en brandveiligheid. We hebben rookdetectoren, sproeikoppen, brandblusapparaten en brandwerende deuren geïnstalleerd, maar de fundamenten van het gebouw zijn nog onvoldoende stabiel. Daarom moeten we overstappen naar een ander wereldreservemuntstelsel. Dat was niet de opzet van onze bijzondere onderzoekscommissie, maar het verdient toch verder onderzoek.

Een ander fundament voor een mondiaal stabiel monetair systeem is vertrouwen. Francis Fukuyama schreef in zijn boek *Trust* al dat een financieel systeem, een economisch systeem, een samenleving alleen bestaat als er vertrouwen heerst in de banken, de financiële instellingen, de economie en de overheden. Ik vraag me af of onze aanbevelingen daartoe kunnen bijdragen. De regering zal ze alleszins minutieus moeten opvolgen. Vandaar dat de idee van een controlecommissie zeer waardevol is.

De regering zou overigens uit één mond moeten spreken. Ik stelde gisteren echter met verbijstering vast dat bijvoorbeeld minister De Gucht de verkoop van de Fortisbank aan BNP Paribas afbrandt. Ook onze fractie had gehoopt op een stand-alone. Er is in slechte economische omstandigheden veel te snel overgegaan tot de verkoop van de bank.

Zoals we onze energiesector aan Frankrijk hebben verkwaanseld, hebben we dat nu ook met onze grootste nationale bank gedaan. Tot vandaag betreurt de regering dat de operatie met onze energiesector destijds in de toenmalige omstandigheden moest plaatsvinden. Dat is niet van aard om bij de spaarders, de aandeelhouders en de potentiële investeerders vertrouwen te wekken. Het schouwspel dat we gisteren rond Fortis hebben gezien, komt het imago van ons land als investeringsregio zeker niet ten goede.

We staan achter de aanbevelingen van de commissie. We hopen dat de overheid ze minutieus zal uitvoeren, maar er zal meer nodig zijn om de stabiliteit van het mondiale monetair systeem in stand te houden. Er moet grondig worden gekeken naar een nieuw wereldreservemuntstelsel. Er moet alles aan worden gedaan om het vertrouwen van de maatschappij in de financiële instellingen en de overheid te herstellen.

De heer José Daras (Ecolo). – *Het zal moeilijk zijn om niet in herhaling te vallen over deze conclusies, die unaniem werden aangenomen.*

Ons debat vindt plaats op een cruciaal moment voor Fortis, de belangrijkste spaarbank van ons land.

Ik dank collega Collas voor zijn uitstekend verslag. In alle bescheidenheid geef ik graag toe dat ik de voorbije weken een stoomcursus heb gekregen over deze materie, waar ik niet zo goed in thuis was. Ik ben immers geen specialist van de financiële reglementering, noch een ervaren analist van de internationale financiële wereld.

Uit de werkzaamheden van de commissie, die ik plichtsbewust heb gevolgd, onthoud ik twee eenvoudige vaststellingen, die

de réserve mondiale. Ce n'était pas le but de la commission d'enquête spéciale mais la question mérite d'être approfondie.

Un système monétaire mondial stable est aussi fondé sur la confiance. Dans son livre Trust, Francis Fukuyama écrivait déjà qu'un système financier, un système économique, une société n'existent que si on a confiance dans les banques, les institutions financières, l'économie et les pouvoirs publics. Je me demande si nos recommandations peuvent y contribuer. En tout cas, le gouvernement devra les suivre minutieusement. Cela montre que l'idée d'une commission de contrôle était réellement valable.

Le gouvernement devrait d'ailleurs s'exprimer d'une seule voix. J'ai toutefois constaté hier avec stupeur que le ministre De Gucht est vivement opposé à la vente de la banque Fortis à BNP Paribas. Notre groupe avait aussi espéré un stand alone. Dans des circonstances économiques difficiles, on a procédé bien trop rapidement à la vente de la banque.

Nous avons bradé notre secteur de l'énergie à la France et c'est ce que nous faisons aujourd'hui avec notre plus grande banque nationale. Ce n'est pas de nature à susciter la confiance auprès des épargnants, des investisseurs ou des actionnaires. Le numéro auquel nous avons assisté hier autour de Fortis n'est certainement pas bon pour l'image de notre pays en tant que région d'investissement.

Nous soutenons la recommandation de la commission. Nous espérons que l'autorité la suivra scrupuleusement mais il faudra bien plus pour maintenir la stabilité du système monétaire mondial. Il faut un nouveau système de monnaie de réserve mondiale. Il faut tout faire pour rétablir la confiance de la société dans les institutions financières et les pouvoirs publics.

M. José Daras (Ecolo). – *Il me sera sans doute difficile de ne pas être redondant à cette tribune à propos des conclusions qui ont été adoptées à l'unanimité.*

Le moment de notre débat n'est pas innocent puisqu'il est crucial pour le principal collecteur d'épargne de notre pays, Fortis.

Je tiens avant tout à remercier notre collègue Collas pour son excellent rapport. Je vous dirai ensuite, avec une humilité qui m'est naturelle, que j'ai fait ces dernières semaines un véritable stage d'immersion dans des matières que je ne maîtrisais pas très bien. Je ne suis en effet ni un spécialiste de la réglementation financière ni un spécialiste de l'analyse de la finance mondiale.

toch mogen onderstreept worden. De eerste is de volstreekte ondoorzichtigheid van het systeem: de spelers op de markt weten zelf niet meer welke producten ze aankopen, of welke ze verkopen en hoe het zit met de kwaliteit van een product. Ze kunnen ook het risico dat ze nemen, niet meer inschatten en ze laten zich verleiden door beloften van grote winsten en hoog rendement.

Deze situatie kan worden vergeleken met een verontreiniging, bijvoorbeeld van water. Verontreinigd water kan men ofwel zuiveren, ofwel vermengen met schoon water om de pollutie te verdunnen en de norm te halen. Dat is precies wat men met de gestructureerde producten heeft gedaan. Men heeft de pollutie verdund, zodat ze overal ter wereld is terechtgekomen in de hoop dat de toxische grens niet zou worden bereikt. Helaas bereikte de financiële verontreiniging wel het toxische niveau.

Naast de structurele ondoorzichtigheid is er ook een hang naar geheimhouding, een neiging vanwege de financiële operatoren om informatie achter te houden, wat het systeem nog ondoorzichtiger maakt. De experts erkenden dat ze maar met moeite sommige verslagen en documenten konden bemachtigen. Er moest gedreigd worden met een omvorming van de commissie tot een onderzoekscommissie om de financiële operatoren te overtuigen. Het is bedroevend dat sommige financiële instellingen in de huidige context nog steeds de geheimhouding huldigen en vrezen dat er fouten, daden van onzorgvuldig beheer, loze waarschuwingen, enz. zullen opduiken.

Ook al hebben de experts geen toegang gekregen tot alle informatie, toch hebben we voldoende inlichtingen verzameld om ons verslag, onze conclusies en onze aanbevelingen te staven.

De tweede treffende vaststelling die ik heb kunnen maken, is dat er in financiële kringen een cultuur van onverantwoordelijkheid heerst. De situatie is eenvoudig: als het systeem goed werkt en een hoog rendement verzekert, zult u als bankdirecteur beloond worden met diverse bonussen en stock options.

Als het niet goed gaat, zal men u verzoeken de zaak te verlaten, met een gouden parachute. Ik hoop dat de initiatieven met betrekking tot de reglementering van de hoge vertrekpremies zullen slagen en dat ook rekening zal worden gehouden met wat in de plaats komt, namelijk een soort van indiensttredingspremies.

Het is duidelijk dat dit systeem niet van een aard is om de bankdirecties tot meer verantwoordelijkheidszin te bewegen, zeker niet als men er in het algemeen van uitgaat dat men too big to fail is: we zijn zo groot dat men ons niet failliet kan laten gaan, en als het slecht gaat zal de staat ingrijpen.

Ondoorzichtigheid en onverantwoordelijkheid zijn ernstige tekortkomingen.

Absoluut prioritair is de bescherming van de spaarder, en dat niet alleen door de staatsgarantie, die trouwens pas in werking treedt wanneer de toestand een rampzalige wending neemt, en die vooral fungeert als psychologische waarborg. Om de spaarder te beschermen volstaat het ook niet hem op te voeden. Of komt er straks een beleggersbewijs naast het rijbewijs? Het lijkt me een vrome wens. Om de spaarder te

Des travaux de la commission, que j'ai suivis assidûment, je retiendrai deux constats assez simples mais qui méritent d'être soulignés. Le premier constat est l'opacité totale du système : les acteurs eux-mêmes ne savent plus quels produits ils achètent, quels produits ils vendent, quelle est la qualité du produit. De même, ils ne sont plus en mesure d'évaluer le risque qu'ils prennent et se laissent parfois séduire par l'éventualité de gros profits et d'énormes rendements.

Il ne vous étonnera pas que je puisse comparer la situation à une pollution. Je prendrai l'exemple d'une pollution de l'eau. Quand on a affaire à de l'eau polluée, on peut soit l'épurer, soit la mélanger à de l'eau propre pour diluer la pollution et respecter les normes. C'est exactement ce que l'on a fait avec les produits structurés. On a dilué la pollution, on l'a étendue un peu partout dans le monde dans l'espoir de ne pas atteindre le taux de toxicité. Malheureusement, cette pollution financière a bel et bien atteint le taux de toxicité.

À cette opacité structurelle s'ajoute un certain culte du secret, une tentation de rétention d'informations de la part des opérateurs financiers, ce qui rend le système d'autant plus opaque. Les experts nous ont ainsi avoué avoir eu des difficultés à accéder à certains rapports et documents. Nous avons dû à la limite recourir à la menace de muer notre commission en une véritable commission d'enquête pour faire entendre raison aux opérateurs financiers. Dans la situation actuelle, il est particulièrement regrettable que certaines institutions financières cultivent encore le culte du secret et craignent que l'on découvre des erreurs, des fautes, des imprudences dans leur gestion, des rapports restés sans suites, etc.

Toutefois, même si nos experts n'ont pas eu un accès absolu à toutes les informations, nous avons pu collecter assez de renseignements pour que notre rapport, nos conclusions et nos recommandations soient fondés.

Le deuxième constat frappant que j'ai pu faire au terme de nos travaux est le culte de l'irresponsabilité qui règne dans les milieux financiers. La situation est simple : si le système fonctionne bien et assure un bon rendement, vous, dirigeant d'une banque, serez récompensé avec divers bonus et des stock options.

Si cela ne marche pas bien, vous serez poussé vers la sortie, avec un parachute doré. J'espère que les initiatives relatives à la réglementation des parachutes dorés qui ont été prises au parlement aboutiront et qu'elles tiendront compte aussi de ce qui pourrait les remplacer, à savoir des espèces de primes à l'embauche.

Quoi qu'il en soit, il est clair que ce système n'incite pas les dirigeants de nos institutions financières à se sentir responsables, surtout s'ils marquent leur foi dans ce postulat bizarre que l'on a beaucoup entendu : *too big to fail*, nous sommes trop grands pour faire faillite et de toute façon, l'État interviendra en cas de difficultés.

L'opacité et l'irresponsabilité sont évidemment des constats graves.

La première des priorités que nous devons avoir à l'esprit est la protection de l'épargnant et ce, pas uniquement par la garantie de l'État qui ne devrait d'ailleurs être mise en œuvre qu'en cas de situation vraiment catastrophique et dont le but

beschermen moet men hem correcte informatie verstrekken. We bevinden ons echter in een surrealistische situatie: wie een strijkijzer van 50 euro aankoopt, krijgt er niet alleen een gebruiksaanwijzing bij in dertig talen, maar ook een garantie en de zekerheid dat het aan diverse keurmerken en veiligheidsnormen voldoet. De spaarder die effecten aankoopt voor veel hogere bedragen krijgt daarbij geen enkele informatie of garantie!

We vinden dat er naast de economische inspectie, ook een financiële inspectie moet komen die aan de spaarder duidelijk kan maken welk product betrouwbaar is, welk product dat minder is en welk ander verboden is wegens te riskant. Het zou logisch zijn dat de financiële producten aan een minimumstandaard moeten voldoen vóór ze aan de spaarders worden voorgesteld, zoals dat voor tal van producten geldt in onze maatschappij.

Als tweede punt op het prioriteitenlijstje staat de scheiding tussen sparen en beleggen. Dertig jaar geleden was die scheiding een feit, ofschoon we toen niet meer in de middeleeuwen leefden en evenmin in een sovjetsysteem. Er waren publieke en private banken en de sector boerde niet zo slecht. De voorbije twintig jaar is die grens helemaal vervaagd. De traditionele banken zijn ook zakenbanken geworden en hebben zich gewaagd aan speculatieve activiteiten. Onze banken hebben op sommige momenten een torendement van 20% binnengehaald, wat uiteraard veel hoger is dan hetgeen een bank kan bereiken door enkel spaargeld in te zamelen en geld te lenen aan bedrijven en gezinnen. We betalen daar vandaag de prijs voor. Daarom zijn we voorstander van de scheiding van de verschillende bankactiviteiten, zodat de traditionele banken, die niet beursgenoteerd zijn, ongemoeid blijven wanneer de financiële banken over de kop gaan.

Op termijn moeten de banken verplicht worden een bepaald solvabiliteitsniveau te handhaven en dat op contracyclische wijze te versterken.

Enige jaren geleden bedroegen de eigen fondsen van bepaalde banken in ons land niet meer dan 2,5%. Dat was overigens het geval voor Fortis en het is nog altijd zo voor bepaalde andere banken. Dat is uiteraard veel te weinig om een bepaald niveau van zekerheid te kunnen garanderen. Gelet op wat er in Spanje gebeurt, zijn we voorstander van een verhoging van de eigen dynamische fondsen, dus eerder van de strategie van de mier dan die van de krekel, om net als mevrouw Crombé te verwijzen naar de heer de La Fontaine. De solvabiliteitsratio van de banken moet worden verhoogd wanneer het goed gaat, en in tijden van crisis moeten ze die ratio kunnen verlagen. Dat kan uiteraard maar op middellange termijn worden verwezenlijkt, want nu, op het dieptepunt van de crisis, is dit niet haalbaar. Er moeten reserves worden opgebouwd wanneer alles goed gaat, zodat een crisissituatie kan worden opgevangen.

Er werd ook ruimschoots verwezen naar de verbetering van de boekhoudnormen om de procycliciteit te beperken. De Verenigde Staten zijn pragmatischer dan Europa omdat ze al maatregelen beginnen te nemen om die procycliciteit te beperken.

Een ander spoor is de belasting op de beursverrichtingen. Die bestaat nu al, en bedraagt gemiddeld 0,16%, wat dus

est plutôt de rassurer psychologiquement. Pour protéger l'épargnant, il ne suffit pas non plus de l'éduquer. Faudra-t-il bientôt un permis d'investir comme il faut un permis de conduire ? Cela me semble un vœu pieux. Pour protéger l'épargnant, il faut lui fournir une information correcte. Or nous nous trouvons dans une situation totalement surréaliste : l'acheteur d'un fer à repasser qui coûte 50 euros dispose d'un mode d'emploi en 30 langues et bénéficie d'une garantie, de labels, de normes de sécurité, alors que l'épargnant qui achète des titres financiers pour des montants nettement plus importants ne dispose d'aucune information ni garantie !

Aussi nous pensons que parallèlement à l'inspection économique, nous devrions avoir une inspection financière qui pourrait dire à l'épargnant quel produit est fiable, quel autre l'est moins, quel autre encore est interdit parce que présentant de trop gros risques. Il serait logique que les produits financiers soient soumis à un minimum de règles avant d'être proposés aux épargnants, comme c'est le cas pour quantité de produits dans notre société.

La deuxième priorité est la séparation des métiers bancaires. Il y a trente ans – à l'époque nous n'étions ni au Moyen Âge ni dans un système soviétique – cette séparation existait. Il y avait des banques publiques et des banques privées et le secteur ne se portait pas si mal. Depuis vingt ans, on a mélangé les choses. Les banques traditionnelles sont aussi devenues des banques d'affaires et se sont lancées dans des activités spéculatives. Par moments, nos banques ont eu des rendements de 20%, ce qui est évidemment très au-delà du rendement d'une banque qui se contenterait de collecter l'épargne et de prêter de l'argent aux entreprises et aux citoyens. Nous en payons les conséquences aujourd'hui. C'est pourquoi nous sommes favorables à la séparation des métiers bancaires, avec des banques traditionnelles non cotées en bourse, qui ne seraient donc pas touchées en cas de faillite des banques financières.

Il importe, à terme, d'obliger les banques à garder un certain niveau de solvabilité, à renforcer cette dernière de manière contracyclique.

Voici quelques années, dans notre pays, les fonds propres de certaines banques ne dépassaient pas 2,5%. C'était d'ailleurs le cas de Fortis et c'est encore celui d'autres banques. C'est évidemment beaucoup trop peu pour assurer une certaine sécurité. Voyant ce qui se passe en Espagne, nous sommes favorables à une augmentation des fonds propres dynamiques, à une stratégie – comme Mme Crombé, je ferai appel à ce bon M. de La Fontaine – de la fourmi plutôt que de la cigale. Il faut faire remonter le ratio de solvabilité des banques quand tout va bien et leur permettre de le diminuer en période de crise. Ce n'est évidemment réalisable qu'à moyen terme, car c'est infaisable aujourd'hui au creux de la crise. Il est impératif de constituer des réserves quand tout va bien, de manière à pouvoir faire face aux situations de crise.

L'amélioration des normes comptables a aussi été largement évoquée afin de réduire leur procyclicité. En l'occurrence, les États-Unis se montrent plus pragmatiques que l'Europe puisqu'ils ont déjà commencé à prendre des mesures pour réduire cette procyclicité.

Une autre voie est la taxation des opérations boursières. Elle existe déjà et s'élève aujourd'hui à 0,16% en moyenne. Elle

bijzonder laag is. Als die belasting een beetje verhoogd werd, bijvoorbeeld tot 0,5%, zou dat geen enkel probleem vormen voor de kleine belegger die als een goede huisvader optreedt, namelijk een stabiele belegging gespreid over verschillende jaren.

Het zou wel een probleem zijn voor de speculanten, die elke dag meermaals aandelen aankopen en verkopen, en het zou een aanzienlijke last vormen bij de transacties. In perioden met een hoge volatiliteit zou men deze belasting kunnen verhogen, om deze zuiver speculatieve activiteit af te remmen.

Die elementen lijken ons belangrijk, maar ze kunnen niet allemaal op korte termijn worden toegepast.

De heer Vandenberghe had het over een noodwetgeving. Sommige maatregelen kunnen inderdaad op korte termijn worden genomen, maar andere zullen meer tijd vergen of slechts kunnen worden toegepast wanneer de crisis voorbij is en de situatie verbeterd is.

Ik waardeer het werk van de commissie. Ze heeft er geen show van gemaakt, ze heeft week na week ernstig werk geleverd en heeft voor haar vergaderingen niet de grote mediabelangstelling gezocht.

Er is discussie ontstaan over het feit dat met gesloten deuren werd vergaderd, maar daardoor kon grondig worden gewerkt en konden mensen worden gehoord die niet gekomen zouden zijn als ze daartoe niet het bevel hadden gekregen. Er waren dus ook positieve kanten aan.

Ik hoop dat dit verslag niet onderaan in een lade belandt, maar als referentie zal dienen voor de komende jaren.

Toch betreur ik dat niet voldoende het verband werd gelegd tussen het financiële en het inkomensbeleid. Ik had meermaals op dat verband gewezen bij de aanvang van de werkzaamheden van de commissie.

Wanneer het inkomensbeleid niet volgt, kan op krediet leven tot problemen leiden, zoals in de Verenigde Staten is gebeurd. Bij ons zijn de regels anders: er wordt geen geld geleend op basis van de waarde van de activa, maar op basis van het inkomen van de mensen. Toch kan men de problemen die aan de basis liggen van deze crisis niet los zien van het inkomensbeleid.

De campagne voor de Europese verkiezingen is aan de gang. Tal van voorstellen en aanbevelingen zullen op Europees niveau moeten worden bestudeerd, ook al is het moeilijk om met zeventwintig een akkoord te bereiken. Misschien zullen we gedeeltelijk op het niveau van de eurozone moeten optreden, of via versterkte samenwerking. Een prudentiële controle op Europees niveau zou al een belangrijke vooruitgang betekenen. Het is in ieder geval een idee die we zullen verdedigen tijdens de verkiezingscampagne en daarna in het Europees Parlement.

We vragen eensgezind een opvolgingscommissie die een nagenoeg vaste commissie zal zijn.

Ik deel de bezorgdheid die mevrouw Kapompolé hier heeft geformuleerd. We zijn immers niet de enigen die geconfronteerd worden met deze crisis: de landen in het zuiden, de armste landen lijden er zeer sterk onder. Het is dan ook van belang dat we terugkeren naar een gezonde werking van de wereldhandel en de wereldfinanciën. We hebben niet

est donc extrêmement faible. Si elle était un peu plus élevée – 0,5% par exemple –, cela ne poserait aucun problème au petit investisseur qui réalise un placement de bon père de famille, stable, s'étalant sur plusieurs années.

En revanche, cela poserait des problèmes aux spéculateurs qui vendent et achètent des actions plusieurs fois par jour et cela représenterait un poids important dans les transactions. En période de forte volatilité, on pourrait augmenter cette taxe, ce qui aurait pour effet de freiner cette activité purement spéculative.

Tels sont les éléments qui nous semblent importants et qui ne sont pas tous applicables à court terme. M. Vandenberghe a parlé d'une législation d'urgence. Il est vrai que certaines mesures peuvent être prises à court terme, mais d'autres demanderont du temps ou ne pourront commencer à être mises en œuvre que quand la crise sera passée et la situation se sera améliorée.

Il me revient également de saluer globalement le travail de cette commission. Elle ne s'est pas livrée à un show, elle a travaillé sérieusement semaine après semaine et n'a pas fait la une des médias à chacune de ses réunions.

Le huis clos a fait l'objet de discussions, mais il a permis la réalisation d'un travail en profondeur et l'audition de personnes qui ne se seraient pas présentées s'il n'avait pas été décrété. Il a donc eu des côtés positifs.

J'ose espérer que ce rapport ne traînera pas au fond d'une armoire, mais servira de référence pour les années à venir.

Je regrette toutefois que l'on n'ait pas suffisamment établi de lien entre la politique financière et celle des revenus. J'avais personnellement évoqué ce lien à plusieurs reprises au début des travaux de la commission.

Il est évident que vivre à crédit a ses limites si la politique des revenus ne suit pas, comme cela s'est passé aux États-Unis. Les règles sont différentes chez nous : on ne prête pas de l'argent à partir de la valeur de l'actif mais à partir des revenus des gens. Néanmoins, on ne peut pas séparer les problèmes qui sont à l'origine de cette crise et les politiques de revenus.

Nous sommes aujourd'hui en campagne pour les élections européennes. Beaucoup de propositions et de recommandations devront être examinées à l'échelon européen, même s'il est difficile de s'accorder à vingt-sept. Peut-être faudra-t-il agir en partie au niveau de l'eurozone, voire par le biais de coopérations renforcées. Un contrôle prudentiel à l'échelon européen constituerait déjà une avancée considérable. C'est en tout état de cause une idée que nous défendrons durant la campagne électorale, et par la suite au Parlement européen.

Nous sommes unanimes à demander une commission de suivi qui sera quasiment permanente.

Je rejoins les préoccupations qui ont été exprimées à cette tribune par Mme Kapompolé. Nous ne sommes en effet pas les seuls concernés par cette crise : les pays du sud, les pays les plus pauvres en souffrent énormément. Par conséquent, il importe que nous en revenions à un fonctionnement sain du commerce et de la finance mondiale. Nous n'avons pas parlé de ces pays, étant préoccupés par notre propre situation en

gesproken over die landen omdat we bekommerd waren over onze eigen situatie in Europa. We moeten evenwel beseffen dat ook elders in de wereld mensen lijden onder deze crisis. We moeten daarmee rekening houden in ons beleid inzake ontwikkelings samenwerking en in de maatregelen waarover eventueel zal worden beslist om de situatie op wereldvlak opnieuw in evenwicht te brengen. We mogen niet uitsluitend optreden in het belang van de landen uit het noorden.

Vandaag is een cruciale dag voor Fortisbank. Ik weet niet of de vergadering in Utrecht al is afgelopen, maar we verwachten helemaal geen verrassingen. Fortis zal worden overgenomen door BNP Paribas. Wij hebben die optie bekritiseerd en waren voorstander van het standalonescenario en de nationalisering.

Ik ben echter geen fan van de heer Modrikamen. Onze opvatting over de standalone is niet dezelfde als die van hem. Wij maken ons zorgen over het algemeen belang en niet alleen over dat van de aandeelhouders. We verdedigen uiteraard wel de kleine aandeelhouders en het personeel van de bank. Wat zich gisteren op de vergadering heeft afgespeeld, heeft noch hem noch iemand anders geholpen. Aan dit verhaal zal vandaag waarschijnlijk een einde komen. Men zegt ons dat de beslissing genomen werd dankzij de steun van speculatieve fondsen die in belastingparadijzen gevestigd zijn.

Terwijl wij de speculatieve fondsen aan de kaak stellen en zeggen dat een einde moet worden gemaakt aan het systeem van de belastingparadijzen, kon de oplossing voor het probleem Fortis misschien maar gevonden worden dankzij de steun van speculatieve fondsen die in belastingparadijzen gevestigd zijn. Die informatie moet indien mogelijk worden nagegaan. Er heerst echter ongenoegen en we moeten ons wel afvragen of de huidige oriëntaties niet tegenstrijdig zijn met de conclusies van de commissie.

De heer Francis Delpérée (cdH). – Ik wil het eerst hebben over onze werkmethodes. De werkzaamheden van de Bijzondere Commissie kwamen bovenop die van de vaste commissies en de plenaire vergaderingen. In de week van 23 maart bijvoorbeeld heeft de Bijzondere Commissie zeven halve dagen vergaderd. Als gevolg daarvan hebben we onze werkzaamheden moeten reorganiseren en sommige commissievergaderingen moeten annuleren. De gevolgde methode was bijzonder nuttig en geschikt, maar dit werk heeft misschien getoond waar de grenzen liggen. Men mag de assemblee niet verstikken door taken waar ze niet altijd aan gewend is.

De Bijzondere Commissie heeft met gesloten deuren vergaderd, in tegenstelling tot de commissie over Fortis en de scheiding der machten. We verheugen ons over die manier van werken. Toch betreur ik dat sommige commissieleden het nodig hebben gevonden om in elke vergadering het geheime karakter van de vergaderingen aan de orde te stellen. Nadat de commissie aan de toepassing van die regel had herinnerd, stortten dezelfde commissieleden onmiddellijk hun hart uit voor de televisiecamera's of microfoons.

De vergaderingen achter gesloten deuren waren bijzonder nuttig. Onze gesprekspartners konden immers vrijer uitdrukking geven aan hun bezorgdheid. Ze hoefden niet te vrezen dat hun overwegingen, commentaren en analyses

Europe. Nous devons cependant être conscients qu'en bien d'autres endroits au monde, on pâtit de cette crise et il faut en tenir compte dans notre politique de coopération au développement et dans les mesures qui seront éventuellement décidées pour rééquilibrer la situation au niveau mondial. Nous ne devons pas agir uniquement en fonction des intérêts du nord de la planète.

Aujourd'hui, nous sommes à un moment crucial pour notre banque Fortis. J'ignore si l'assemblée d'Utrecht est terminée mais nous n'en attendons guère de surprises. Ce sera donc l'adossement à BNP Paribas. Pour notre part, nous avons critiqué cette option et défendu le *stand alone* et la nationalisation.

Je veux être clair : je ne suis pas un *groupie* de M. Modrikamen. Notre conception du *stand alone* diffère de la sienne. Nous nous préoccupons de l'intérêt général et pas uniquement de celui des actionnaires. Bien entendu, nous défendons les petits actionnaires et le personnel de la banque. Ce qui s'est passé hier lors de l'assemblée n'a servi ni lui ni personne. Cette saga se terminera vraisemblablement aujourd'hui. On nous dit que la décision a été prise grâce au soutien de fonds spéculatifs basés dans des paradis fiscaux.

À l'heure où nous dénonçons les fonds spéculatifs et où nous affirmons qu'il convient de mettre fin au système des paradis fiscaux, la solution au problème de Fortis n'a peut-être pu être trouvée que grâce au soutien de fonds spéculatifs installés dans des paradis fiscaux. Cette information doit être vérifiée, si c'est possible. Un malaise règne toutefois et nous ne pouvons nous empêcher de nous demander si les orientations actuelles ne sont pas en contradiction avec les conclusions de la commission.

M. Francis Delpérée (cdH). – Je voudrais tout d'abord parler de nos méthodes de travail. Les travaux de la commission spéciale se sont ajoutés à ceux des commissions permanentes et des séances plénières. Dans la semaine du 23 mars, par exemple, la commission Fortis s'est réunie durant sept demi-journées. Nous avons dès lors dû réorganiser nos travaux et certaines séances de commission ont été supprimées. Le procédé utilisé était particulièrement utile et opportun mais ce travail a peut-être montré ses limites. Attention à ne pas asphyxier l'assemblée par des travaux auxquels elle n'est pas toujours habituée !

La commission spéciale a travaillé à huis clos, à la différence de la commission Fortis et sur la séparation des pouvoirs. Nous devons nous féliciter de l'application de cette règle. Je dois toutefois déplorer que certains commissaires aient cru nécessaire, lors de chaque réunion, de remettre en question la règle du huis clos. Après le rappel, par la commission, de l'application de cette règle, ces mêmes commissaires s'épanchaient immédiatement devant les caméras de télévision ou les micros.

Le huis clos était particulièrement utile. Nos interlocuteurs se sont en effet sentis plus libres de s'exprimer et de faire part de leurs préoccupations, sans crainte de voir leurs réflexions, leurs commentaires et leurs analyses immédiatement répercutés à l'extérieur ou sans crainte de voir des

onmiddellijk naar buiten zouden komen of dat de meegedeelde informatie bij de concurrentie belandde. Aan het begin van de ondervragingen stelden sommige gasten zich soms ietwat terughoudend op, maar na verloop van tijd kwamen ze los. Dat gold niet alleen voor de bankiers, financiers, experts en ambtenaren, maar ook voor de politici en in het bijzonder voor de leden van het kernkabinet.

Een dergelijke commissie mag trouwens niet ontaarden in een soort volkstribunaal en de parlementsleden mogen niet veranderen in detectives die pikante informatie najagen of de ondervraagde klemzetten naar aanleiding van een misschien ongelukkige uitspraak. De commissie heeft nuttig werk verricht omdat ze zich in hoofdzaak bezig heeft gehouden met het trekken van lessen uit de mislukkingen en met het voorbereiden van een toekomst in zo goed mogelijke omstandigheden.

Vergaderingen met gesloten deuren waren ook onontbeerlijk voor de parlementsleden die van oordeel waren dat ze niet moesten spreken voor twee miljoen televisiekijkers, maar die aanvaardden om samen met de collega's de stand van zaken op te maken over de belangrijke kwestie van het bancaire of financiële recht.

We hebben geen bokswedstrijd gehouden. We moesten geen motie van wantrouwen aannemen tegen de regering. Het ging niet om een rivaliteit tussen meerderheid en oppositie, wellicht omdat we tot het besef gekomen zijn dat de verantwoordelijkheden in de eerste plaats moesten worden gezocht in de economische, financiële en bancaire sector en niet bij de regering.

Ik heb een derde opmerking over de methode.

Het is al gezegd, maar het moet worden herhaald: de commissie zou geen nuttig werk hebben kunnen verrichten als ze niet door een groep deskundigen was bijgestaan. Het was een comité van vier deskundigen uit de economische en financiële wereld die een voortreffelijke analyse en synthese hebben gemaakt, die in en buiten de commissie een fundamenteel onderzoek hebben gevoerd, die de commissie gedurende drie weken hebben vergezeld, een verslag van meer dan driehonderd bladzijden hebben geschreven en die, dat moet worden gezegd, de aanbevelingen van de commissie grotendeels hebben ingegeven. Ere wie ere toekomt! Dit is een fundamentele les in bescheidenheid.

Het parlement kan echter niet alles doen. Het is niet omdat parlementsleden verkozen zijn door toepassing van het algemeen stemrecht dat ze op alle domeinen en binnen de hun toegewezen termijnen alles op een deskundige manier kunnen analyseren en synthetiseren.

Ik kan u echter geruststellen. Ik eis niet de afschaffing van het politieke stelsel. Ik plaats de deskundigen niet op een voetstuk, maar ik vind dat deskundigheid voor ingewikkelde zaken nuttig kan zijn en dat de dialoog tussen de politici en de deskundigen vruchtbaar kan zijn. Toch moeten de experts, zoals in de Fortiscommissie het geval was, zich beperken tot de taken die hun zijn toegewezen, namelijk een sterke medewerking verlenen aan de parlementaire instelling, niet in de rechten treden van de politici inzake appreciatie en op die manier een ontzaglijke waarde toevoegen aan ons werk. De dialoog tussen een parlements lid die zijn grenzen erkent en een deskundige die bereid is hem zijn technische

informaties transmises à leurs concurrents. Au début de leur audition, certaines personnes ont parfois fait preuve d'une certaine réserve et, le temps faisant son œuvre, elles se sont ensuite ouvertes. Cela valait pour les banquiers, les financiers, les experts et les fonctionnaires, mais aussi pour les hommes et les femmes politiques et notamment pour les membres du conseil des ministres restreint.

Une commission de ce type ne doit d'ailleurs pas se transformer en une sorte de tribunal du peuple et les parlementaires ne doivent pas se muer en détectives préoccupés de débusquer l'information croustillante ou de coincer l'interlocuteur à la suite d'une parole peut-être maladroite. La commission a fait œuvre utile parce qu'elle s'est principalement préoccupée de tirer les leçons de l'échec et de préparer l'avenir dans les meilleures conditions qui soient.

Le huis clos était également indispensable pour les parlementaires qui ne considéraient pas devoir parler à deux millions de téléspectateurs mais qui acceptaient de faire le point avec des collègues sur une question importante du droit bancaire ou du droit financier.

Nous n'étions pas dans un match de boxe. Nous ne devons pas censurer le gouvernement. Il ne s'agissait pas d'une rivalité entre majorité et opposition, sans doute parce que nous constatons que les responsabilités devaient avant tout être recherchées dans le secteur de l'économie, de la banque et des finances et non du côté gouvernemental.

Je ferai une troisième observation sur la méthode. On l'a dit et il faut le redire : la commission n'aurait pas pu travailler utilement si elle n'avait pas été assistée, je dirais même accompagnée, par un groupe d'experts, un comité de quatre experts du monde économique et financier qui ont accompli un travail remarquable d'analyse et de synthèse, qui ont réalisé dans la commission et en dehors de celle-ci un travail essentiel d'investigation, qui ont pendant trois semaines accompagné la commission, qui ont rédigé un rapport de plus de trois cents pages et, il faut le dire également, qui ont finalement largement inspiré les recommandations de la commission. Il faut rendre à César ce qui est à César et aux experts ce qui est aux experts. C'est une leçon essentielle de modestie.

Le parlement ne peut pas tout faire. Les parlementaires ne sont pas des Pic de la Mirandole. L'élection par le suffrage universel ne leur donne pas des capacités d'analyse et de synthèse qui leur permettraient de faire œuvre utile dans tous les domaines et dans les délais qui leur sont assignés.

Rassurez-vous, je ne proclame pas ici la mort du politique. Je ne mets pas sur le pavois les experts. Mais je me dis qu'une expertise dans un domaine complexe peut être utile et que le dialogue entre les politiques et les experts peut être fructueux. Encore faut-il que, comme ce fut le cas dans la commission Fortis, les experts restent dans les limites des tâches qui leur sont attribuées, apportent une collaboration sans faille à l'institution parlementaire, n'empiètent pas sur le domaine des appréciations politiques et apportent ainsi une énorme valeur ajoutée à notre travail. Le dialogue entre un parlementaire qui accepte de reconnaître ses limites et un expert qui accepte de lui apporter son concours technique, ce dialogue ne peut être que fructueux.

medewerking te verlenen, kan alleen maar vruchten afwerpen.

Ik zal het dan nu hebben over de talrijke fundamentele vragen. Ze werden al uitvoerig besproken. Ik zou kunnen uitweiden over de gouden parachutes, de belastingparadijzen, de ratingbureaus ... Het verheugt me in ieder geval dat in grote mate is ingegaan op de 25 voorstellen die de cdH na 14 november 2008 heeft geformuleerd in het document 'Pour une nouvelle gouvernance financière'. Dan houd ik nog geen rekening met het tussentijdse Lamfalussyrapport en het rapport-de Larosière die onze basisopties later nog hebben verstevigd. Ik verwijs u in dat verband naar de beschouwingen die de commissie op het einde heeft geformuleerd.

Ik heb opmerkingen over drie zaken: de regulering, de controle en de beslissing.

Eerst iets over de regulering. De bankiers hebben ons gezegd – naïveté of een goed excuus? – dat ze financiële producten verkochten waarvan ze de inhoud, de risico's en de toxiciteit niet kenden. De heer Daras zegt terecht dat er activiteiten werden uitgevoerd die door geen enkele dwingende bepaling werden ingesnoerd. Ik kan geen farmaceutische producten, huishoudapparaten, kweekproducten zonder certificaat van oorsprong, kwaliteitslabels of betrouwbaarheidsattesten verkopen. In de financiële wereld is daar niets van aan! De hoogst geplaatste bankbestuurders die we ondervraagd hebben, hebben bekend dat ze producten verkochten waarvan ze de ins en outs niet beheersten en waarvan ze de niet-toxiciteit niet konden natrekken.

Aangezien sommige van die producten niet inheems zijn, is het evident dat de regelgeving op Europees niveau moet worden georganiseerd.

De traceerbaarheid van financiële producten is een van de kernideeën van de commissie. Ze is van wezenlijk belang voor de bescherming van de consument.

Waarom niet, zoals in een oude drogisterij, naast de ongevaarlijke producten ook de gevaarlijke, de toxische en de ontplofbare merken? Zo kan men met kennis van zaken een risicovol product kopen of als een goede huisvader kiezen voor een betrouwbaar product.

Controle vormt een tweede denkspoor. We kregen zeer didactisch uitgelegd dat de Nationale Bank instaat voor de macro-economische en de CBFA voor de micro-economische controle. Zijn beide opdrachten wel scherp genoeg van elkaar gescheiden? Zijn ze wel voldoende op elkaar afgestemd? Werken de overgangen tussen beide instellingen correct?

Het was misschien naïef van de controleurs om toe te geven dat ze zich er vaak toe beperken na te gaan of de door de bank verstrekte inlichtingen wel voldoende expliciet zijn, maar dat ze niet analyseren of een aankoop of verkoop van financiële producten wel opportuun is.

Volgens de experts was de CBFA een politiemans zonder wapen. Dat klinkt wreed, maar het wordt niet tegengesproken door de instelling zelf, die het Parlement wapens vraagt om doeltreffend te kunnen optreden. Wie een doel nastreeft, wil ook de middelen om het te bereiken.

Ik zal niet uitweiden over de denksporen in het verslag: de CBFA versterken of, integendeel, de prudentiële controle

J'en viens aux questions de fond. Elles sont nombreuses. Elles ont déjà été très largement débattues. Je pourrais parler des parachutes dorés, des paradis fiscaux, des agences de notation... Je me félicite en tout cas de constater que les vingt-cinq propositions que le cdH avait formulées dès le 14 novembre 2008 dans un document qui s'intitulait « Pour une nouvelle gouvernance financière » ont été très largement rencontrées. Cela sans compter que, depuis lors, le rapport intermédiaire Lamfalussy et le rapport de Larosière sont venus confortés nos options de base. Je vous renvoie sur ce sujet aux considérations que la commission a formulées in fine.

Je ferai des observations sur trois questions : la régulation, le contrôle et la décision.

La régulation. Les banquiers nous ont dit – était-ce naïveté ou bonne excuse ? – qu'ils vendaient des produits financiers dont ils ne connaissaient pas le contenu, les risques et, pour tout dire, la toxicité. Comme M. Daras, je constate qu'un certain nombre d'activités s'exercent sans que des dispositions contraignantes ne viennent enserrer cet exercice. Je ne peux pas vendre des produits pharmaceutiques, je ne peux pas vendre des appareils électroménagers, je ne peux pas vendre des produits d'élevage sans disposer de certificats d'origine, de labels de qualité, d'attestations de fiabilité. Rien de pareil sur le terrain financier ! Les plus hauts dirigeants des banques, ceux que nous avons interrogés, ont avoué qu'ils distribuaient des produits dont ils ne maîtrisaient ni les tenants ni les aboutissants et dont ils n'étaient pas capables de vérifier la non-toxicité.

J'ajoute que dans la mesure où certains de ces produits ne sont pas des produits indigènes, il est évident que la régulation devrait être organisée au niveau européen.

L'une des idées majeures de notre commission porte sur la traçabilité des produits financiers. C'est une question essentielle et élémentaire de protection des consommateurs.

Pourquoi ne pas faire comme dans les vieilles drogueries de mon enfance et signaler les bons produits, d'une part, et ceux qui sont toxiques, dangereux ou explosifs, d'autre part ? Nous pourrions alors acheter en connaissance de cause, par exemple en choisissant des produits à risque ; nous pourrions aussi opter pour des produits qualifiés de fiables et qui correspondent à nos préoccupations de bon père de famille.

La deuxième piste est celle du contrôle. On nous a expliqué, de façon très pédagogique, que la Banque nationale opérait un contrôle macro-économique et que la Commission bancaire financière et des assurances remplissait la même tâche sur le terrain micro-économique. Les lignes de démarcation sont-elles claires ? La coordination est-elle suffisante ? Les passerelles entre les deux institutions fonctionnent-elles de manière correcte ?

Les contrôleurs nous ont dit, avec peut-être aussi beaucoup de naïveté, que leur tâche se limitait souvent à vérifier si les informations fournies par la banque étaient suffisamment explicites mais qu'ils n'entraient pas dans des analyses d'opportunité d'achat ou de vente des produits financiers.

Les experts ont notamment dit que la CBFA était un gendarme désarmé. La formule est assez cruelle. Elle n'est pas désavouée par l'institution qui demande elle-même au

opnemen in de Nationale Bank of een derde instelling oprichten die een brug slaat tussen beide controle-instanties.

Na de regulering en de controle kom ik tot de besluitvorming. Ik maak hierover enkele opmerkingen.

Tijdens de voedselcrisis zijn er belangrijke institutionele problemen gerezen: het uiteenvallen van de beslissingsmacht, lange bestuurslijnen, moeilijke bevoegdheidsverdeling tussen de federale Staat en de gewesten. De financiële en bankencrisis noopt ons tot dezelfde vaststellingen. Beschikt de Staat op het hoogtepunt van de crisis wel over alle vereiste instrumenten? In Duitsland, Nederland, het Verenigd Koninkrijk kan de Staat in uiterste nood gebruikmaken van wetgevende instrumenten. Niets daarvan in België. Toen niet de vrieswind, maar de crisis opstak, stonden de Belgen na een zomer lanterfantten, zoals de krekkel van La Fontaine, met lege handen. Voor een uitzonderlijke crisis worden uitzonderlijke middelen ingezet; voor een gewone crisis, gewone middelen. Zijn we wel opgewassen tegen dergelijke toestanden?

Ik kom tot het tweede aspect van het besluitvormingsproces. Eerste minister Leterme en de leden van de kern hebben ons uitgelegd dat ze in het heetst van de crisis in een weekend tijd een stuurgroep hebben opgericht om de regering bij te staan in haar besluitvorming en bij het bepalen van haar houding tegenover buitenlandse partners. De regering-Van Rompuy heeft die groep dan een officieel karakter gegeven. Het is nu zaak om uit te maken of we op die weg moeten verdergaan en het statuut, de verantwoordelijkheden, de functies en de middelen van die groep moeten preciseren.

Die vraag is des te dwingender omdat sommige leden van de stuurgroep deel uitmaken van de NBB en andere van de CBFA. Zonder opnieuw de geest van Montesquieu op te roepen, vraag ik me toch af of eenzelfde persoon wel tegelijkertijd regelgever, controleur en besluitmaker kan zijn? Kunnen mensen hun hersenen zo opdelen dat ze die verschillende functies tegelijkertijd kunnen vervullen?

Slotopmerking. In de gemengde of bijzondere commissie heerste een echte korpsgeest. Berni Collas, Marie-Hélène Crombé, José Daras en Hugo Vandenberghe kunnen ervan getuigen. Sommige collega's hebben drie weken lang de vergaderingen met gesloten deuren niet bijgewoond en kwamen dan in de commissie opdagen om het debat over een aantal kwesties te heropenen; ze werden natuurlijk op luid protest onthaald. Nochtans zouden ze geen vragen herhalen waarop al was geantwoord.

Na enkele weken hebben we er ons rekenschap van gegeven dat we komende weken en maanden een titanenwerk moeten verrichten. Met de verwezenlijking van de aanbevelingen van beide kamers zullen we nog jaren zoet zijn. We moeten alle wetgevende en controlezeilen bijzetten. Daarom vind ik de idee om in het Parlement een begeleidingscommissie F – F van Financiën – op te richten om het financiële en bankendossier te volgen meer dan gerechtvaardigd. We zullen de oprichting van een dergelijke commissie uiteraard steunen.

Ik besluit. Dankzij de commissiewerkzaamheden hebben we bepaalde fenomenen blootgelegd, waarvan we het bestaan onvoldoende hadden aangetoond of ingeschat.

De financiële en bankencrisis in België met haar zware economische en sociale nasleep vloeit ongetwijfeld voort uit

Parlement des armes pour être efficace. Qui veut la fin, veut les moyens.

Je ne m'étendrai pas sur les pistes qui figurent dans le rapport : renforcement de la CBFA ou, au contraire, intégration à la Banque nationale du contrôle prudentiel ou encore organisation d'une troisième institution qui servirait, en quelque sorte, de passerelle entre ces deux contrôleurs.

Après la régulation et le contrôle, j'en viens à la décision. Je ferai quelques remarques à ce sujet.

Lors de la crise alimentaire, on a vu apparaître des problèmes institutionnels importants : éclatement du pouvoir de décision, longueur des circuits de décision, répartition difficile des compétences entre l'État et les régions. La crise financière et bancaire nous oblige peut-être à faire les mêmes constats. Autrement dit, l'État dispose-t-il de tous les instruments utiles au plus fort de la crise ? En Allemagne, aux Pays-Bas, au Royaume-Uni, il y a des instruments législatifs dont l'État peut faire usage en cas d'extrême nécessité. Rien de pareil en Belgique. Les Belges se trouvèrent dépourvus, comme aurait dit La Fontaine, lorsque la bise, ou plutôt lorsque la crise, fut venue. À crise exceptionnelle, moyens exceptionnels. À crise ordinaire, moyens ordinaires. Sur ces questions, ne sommes-nous pas un peu trop désarmés ?

J'en viens au deuxième aspect du processus de décision. Le premier ministre Leterme et les membres du *kern* nous ont expliqué qu'au plus fort de la crise, le gouvernement s'était doté, en un week-end, d'un comité de pilotage pour l'éclairer sur les décisions à prendre et sur l'attitude à adopter vis-à-vis de nos partenaires étrangers. Le gouvernement Van Rompuy a ensuite officialisé ce comité. La question est de savoir s'il ne conviendrait pas de poursuivre dans cette voie, de déterminer avec précision le statut, les responsabilités, les fonctions et les moyens d'un tel comité.

La question est d'autant plus aiguë que certains membres du comité font partie de la BNB et d'autres, de la CBFA. Je ne vais pas évoquer une fois de plus les mânes de Montesquieu, mais je ne peux m'empêcher de poser cette question : une même personne peut-elle être à la fois régulateur, contrôleur et décideur ? Des hommes et des femmes peuvent-ils découper à ce point leur cerveau pour remplir en même temps ces diverses fonctions ?

Dernière remarque. Un véritable esprit de corps s'est fait jour au sein de la commission mixte ou spéciale, selon les diverses appellations qui lui ont été données. J'en demande témoignage à Berni Collas, Marie-Hélène Crombé, José Daras ou Hugo Vandenberghe. Ainsi, lorsque certains de nos collègues sont arrivés en commission – on ne les avait pas vus pendant trois semaines puisque la commission se tenait à huis clos – et qu'ils ont voulu recommencer certains débats et revenir sur un certain nombre de questions, ils ont provoqué un véritable tollé : il ne s'agissait pas de reposer les questions auxquelles nous avions déjà obtenu réponse.

Au bout de quelques semaines, nous nous sommes rendu compte qu'un travail pharaonique restait à accomplir dans les mois et les années à venir. La mise en œuvre de l'éventail des recommandations formulées par les deux chambres va occuper notre temps pendant plusieurs années. Nous allons devoir nous mobiliser sur le plan législatif et sur le plan du contrôle. Dès lors, l'idée de constituer un comité F – F

een wereldcrisis, een tsunami, die ontstaan is in de Verenigde Staten, maar in de meeste landen ter wereld voelbaar was.

Bovendien hebben de banken en financiële instellingen in België ongetwijfeld belangrijke managementfouten, maar ook politieke en administratieve fouten gemaakt. Ze waren niet altijd opgewassen tegen de nieuwe uitdagingen en dus bijzonder kwetsbaar. De crisis kwam wel van buitenaf, maar door interne onvolmaaktheden heeft ze bijzonder grote afmetingen aangenomen.

Onze assemblee moet lering trekken uit dat verhaal zodat we ons voor dergelijke avonturen kunnen behoeden – en dat is nog zwak – maar vooral de kwalijke gevolgen ervan voor onze medeburgers kunnen vermijden.

De heer Berni Collas (MR), corapporteur. – *De financiële en bankcrisis die we nu meemaken, is ongewoon hevig. De schokgolven van de crisis en haar neveneffecten hebben het onvoorstelbare overtroffen.*

De financiële crisis ging vooraf aan de ergste economische crisis sinds de Tweede Wereldoorlog. De jongste macro-economische cijfers van het Internationaal Monetair Fonds, de Wereldhandelsorganisatie en nog andere organisaties liegen er niet om: de wereld is in recessie.

Nationale en gemeenschappelijke relanceplannen van de G20 en de Europese Unie werden uitgewerkt, enorme fondsen werden door de nationale banken, de Federal Reserve, de Europese Centrale Bank geïnjecteerd om de financiële markten te stabiliseren en een opleving te bevorderen. Het komt erop aan het vertrouwen te herstellen niet alleen van spaarders, bankcliënteel en aandeelhouders, maar vooral tussen de banken onderling.

Sommigen vragen zich af hoe het zover is kunnen komen. Wat zijn de oorzaken en wat is de oorsprong van deze crisis? Welke lessen kunnen wij eruit trekken? Hoe moeten de banken morgen worden bestuurd? Moeten er nieuwe regels komen?

Op al die vragen moest onze commissie een antwoord vinden.

Zoals de heer Delpérée al onderstreepte, werden hiertoe de grote middelen ingezet. Vier, door alle leden erkende onafhankelijke deskundigen werden aangesteld om een verslag voor te bereiden dat als basis moest dienen voor de conclusies van de parlementsleden. Zesenvijftig toplui, of voormalige toplui van banken, bestuurders van controleorganen, regeringsleden en deskundigen werden door de parlementsleden en de deskundigen ondervraagd.

We kunnen de geschiedenis niet herschrijven. Daarom heeft

comme Finances – au sein du Parlement pour suivre le dossier financier et bancaire me paraît particulièrement justifiée. Nous appuierons évidemment la constitution d'une telle commission.

J'en viens à ma conclusion. Les travaux de la commission ont permis de mettre en évidence des phénomènes que nous n'avions peut-être pas suffisamment décelés ou mesurés. L'ébranlement du système bancaire et financier en Belgique, avec ses lourdes conséquences économiques et sociales, résulte sans doute d'une crise mondiale – d'un « tsunami » pour reprendre l'expression consacrée – qui a pris naissance aux États-Unis, mais qui a eu des répercussions dans la plupart des États du monde.

Il faut ajouter que la Belgique et ses institutions bancaires et financières, qui ont sans doute commis des erreurs importantes de management, mais aussi, politiques et administratives, qui n'étaient pas toujours suffisamment armées pour faire face à ces nouveaux défis, se sont montrées particulièrement vulnérables. La crise était externe, mais les imperfections du système interne ont contribué à lui donner une ampleur particulière.

Il revient à notre assemblée de tirer la morale de l'histoire, de nous mettre si possible à l'abri de telles mésaventures – le mot est faible – et, en tous cas, de nous donner les moyens d'en éviter les conséquences les plus préjudiciables pour nos concitoyens.

M. Berni Collas (MR), corapporteur. – Nous connaissons aujourd'hui une crise financière et bancaire d'une intensité rare. Son onde de choc et les effets collatéraux ont dépassé tout ce que l'on pouvait imaginer auparavant.

Cette crise financière a précipité une crise économique d'une violence sans précédent depuis la Seconde guerre mondiale. Les derniers chiffres macroéconomiques du Fonds monétaire international, de l'Organisation mondiale du commerce et d'autres organisations ne mentent pas : le monde est en récession.

De nombreux plans de relance nationaux ainsi que des actions concertées du G20 et de l'Union européenne ont été mis en place, d'énormes fonds ont été injectés par les banques nationales, la *Federal Reserve*, la Banque centrale européenne, pour stabiliser les marchés financiers et redresser la situation, pour rétablir la confiance, élément indispensable qu'il s'agisse de la confiance des épargnants, des clients bancaires, des actionnaires et surtout des banques entre elles.

D'aucuns se sont interrogés sur le fait de savoir comment on en était arrivé là. Quelles sont les causes et les origines de cette crise ? Quelles sont les leçons à tirer ? Quelle gouvernance y aura-t-il demain pour les banques ? Faut-il mettre en place de nouvelles régulations ?

Notre commission a été chargée de répondre à ces questions.

Pour y parvenir, comme la souligné M. Delpérée, des moyens importants ont été mis en œuvre. Quatre experts indépendants, reconnus et acceptés de tous, ont été désignés afin de préparer un rapport sur lequel les parlementaires se sont basés pour leurs conclusions. Cinquante-six dirigeants ou ex-dirigeants de banques, de responsables des organes de contrôle, de membres du gouvernement et d'experts ont été

onze commissie, op basis van haar werkzaamheden, aanbevelingen geformuleerd om dat soort ontwikkelingen in de toekomst te vermijden.

Verschillende factoren speelden een rol in de crisis, onder meer het al te lakse monetaire beleid en de enorme en niet langer houdbare macro-economische onbalansen.

De financiële wereld in België en in Europa lijdt onder een gebrek aan een algemene internationale en geharmoniseerde reglementering.

Een nationale economie, hoe gereguleerd ook, kan niet op tegen de gevolgen van een wereldwijde financiële crisis. Die crisis is in de eerste plaats te wijten aan een gebrek aan structurele samenhang: de mondialisering van de economie ging niet gepaard met een mondialisering van het juridisch en regelgevend kader. De financiële regulering moet afgestemd zijn op de reële omvang van de economie en de financiële wereld, en dus op supranationaal, Europees of zelfs wereldwijd worden uitgewerkt.

De IFRS, de internationale boekhoudkundige normen, hebben in zekere mate de gevolgen van de crisis nog vergroot door een soms te ruim en ongeëigend gebruik van de fair value accounting.

We hebben de gevolgen van het procyclisch effect van de boekhoudkundige normen onderstreept. De crisis heeft de beperkingen van fair value accounting aan het licht gebracht als de referentiemarkten voor het bepalen van die waarde minder liquide of zelfs totaal inactief worden. Waarop slaat fair value als er geen markt is?

We moeten de demarches die rechtstreeks en onrechtstreeks worden ondernomen in de richting van de IASB, die de IFRS vastlegt, ondersteunen, zodat de regels binnen de kortst mogelijke tijd kunnen worden aangepast.

In de lijn van de plannen van de internationale fora heeft de commissie zich ingespannen om oplossingen op Belgisch niveau uit te werken.

Het salarieringsbeleid van de financiële instellingen moet passen in het algemene ondernemingsbeleid en moet in overeenstemming zijn met de waarden en belangen van het bedrijf op lange termijn. De ontslagvergoedingen, 'de gouden parachutes' en de vergoedingen uitbetaald bij bedrijfsovernames, mogen geen 'beloning voor een mislukking' meer zijn, maar moeten gebaseerd zijn op de resultaten op lange termijn.

De financiële machine is op hol geslagen omdat sommige bankinstellingen en hun klanten, de risico's slecht hadden ingeschat. Het risicobeheer is in gebreke gebleven, zegt de heer Vandenberghe. Dat geldt voor de banken, de ratingbureaus en de investeerders. Het risico moet juist worden ingeschat. De informatie moet zo transparant en objectief mogelijk zijn en de klant moet kunnen inschatten welk risico hij aanvaardbaar vindt.

De OESO en de Europese Commissie zijn van oordeel dat regels voor de commercialisering van financiële producten in verband met informatie, publiciteit en distributiekanaalen, niet zullen volstaan om de consument tegen foute investeringskeuzes te beschermen en het vertrouwen in het financiële systeem te herstellen. Het onderzoek van de CBFA

interrogés par les parlementaires et les experts.

On ne réécrit pas l'histoire et avec des « si » on ne refait pas le monde. C'est pour cette raison que notre commission s'est attelée à formuler, sur la base de ces travaux, des recommandations afin d'éviter ce genre d'évolutions à l'avenir.

On retiendra plusieurs facteurs à la crise, notamment que la politique monétaire a été trop accommodante pendant trop longtemps ou que les déséquilibres macroéconomiques globaux avaient atteint des niveaux difficilement supportables.

Le monde de la finance en Belgique et en Europe souffre d'un manque de réglementation généralisée et harmonisée au niveau international.

Une économie nationale, aussi réglementée soit-elle, ne peut éviter ni contrer seule l'ensemble des effets d'une crise financière qui survient dans un contexte globalisé. La crise résulte avant tout d'une incohérence structurelle : la mondialisation de l'économie ne s'est pas accompagnée d'une mondialisation du cadre juridique et réglementaire. La régulation financière doit dès lors être adaptée à la taille réelle de l'économie et de la finance, donc, à un niveau supranational, européen voire mondial.

Par ailleurs, les normes comptables internationales IFRS ont, dans une certaine mesure, amplifié les effets de la crise par un usage parfois trop étendu et inapproprié dans les comptes de la *fair value*. Nous avons souligné l'effet procyclique qu'ont joué les normes comptables. La crise a également mis en lumière un certain nombre de limites et de déficiences dans l'application de la *fair value* lorsque les marchés de référence pour la détermination de cette valeur deviennent moins liquides, voire totalement inactifs. À quoi ressemble une *fair value* s'il n'y a pas de marché ?

Dès lors, nous devons soutenir les démarches entreprises directement et indirectement en direction de l'IASB, le comité responsable du développement des normes comptables IFRS, afin que les changements normatifs nécessaires soient mis en œuvre dans les meilleurs délais.

Les membres de la commission, s'alignant certes sur les plans de forums internationaux, se sont efforcés de dégager des pistes à l'échelle de la Belgique.

La politique de rémunération des établissements financiers doit être axée sur la stratégie générale de l'entreprise, s'inscrire dans ce cadre et être en adéquation avec les valeurs et les intérêts à long terme de l'établissement. Les indemnités de départ, « les parachutes dorés », et les rémunérations octroyées à la faveur d'opérations de rachat ne peuvent plus être des « récompenses à l'échec » et doivent être proportionnelles aux prestations à long terme.

La machine financière s'est emballée parce que certains organismes bancaires, ainsi que leurs clients, avaient une mauvaise perception des risques. « *Het risicobeheer is in gebreke gebleven* » a dit M. Vandenberghe. Et c'est valable pour les banques, les agences de notation et les investisseurs. Le risque doit être apprécié à sa juste mesure. L'information doit être aussi transparente et objective que possible et le client doit mesurer son « acceptabilité » du risque.

in opdracht van de minister van Financiën, is tot dezelfde conclusie gekomen. We moeten er voor zorgen dat de financiële kennis van het publiek groter wordt.

De stuurgroep heeft tijdens de crisis opmerkelijk werk geleverd. Het zou dan ook wenselijk zijn, moest de regering een stuurgroep oprichten samengesteld uit deskundigen die haar in crisisperiodes kunnen adviseren.

Hadden we de huidige crisis kunnen voorkomen met de middelen die in de aanbevelingen van de commissie zijn opgenomen? Ik durf die vraag niet categorisch te beantwoorden, maar ik vermoed wel dat de gevolgen veel minder erg zouden zijn geweest.

Ik kom tot het relanceplan. Door de kosten van de vergrijzing en de hoge overheidsschuld moeten onze beperkte middelen omzichtig worden aangewend. We moeten eveneens rekening houden met het relancebeleid in andere landen dat ook voor ons gevolgen heeft. Door onze open economie kunnen wij niet alleen voor een opleving zorgen.

De crisis is niet voorbij. Crisisbeheer en economische opleving zijn prioritair. De economische relance hangt af van het herstel van de financiële sector en dus ook van het herstel van het vertrouwen, het echte 'kapitaal' van de banken, en van onze economie.

De wereld is veranderd. De toekomst zal er anders uitzien, vooral dan voor de banken. 'Optimism is a moral duty', aldus filosoof Karl Popper. We moeten de moed erin houden en optimistisch blijven.

Tot slot wens ik de commissieleden te danken. Ze hebben in een opbouwende geest en met veel sereniteit kwaliteitswerk geleverd.

De heer Didier Reynders, vice-eersteminister en minister van Financiën en Institutionele Hervormingen. – *Mijn uiteenzetting zal zeer kort zijn. Ik wens hier geen debat op gang te brengen. Op basis van de aanbevelingen van de commissie en van andere rapporten, zullen we immers een aantal hervormingen uitwerken.*

Ik wens alleen enkele opmerkingen te maken.

Allereerst dank ik de rapporteur, de commissieleden en al diegenen die bijgedragen hebben aan de commissiewerkzaamheden, voor de manier waarop de debatten zijn verlopen. We beschikken nu zowel over een deskundigenverslag als over bijkomende aanbevelingen van de commissie.

Sedert enkele maanden is de sfeer binnen de regering veranderd. Ze heeft zich nu tot taak gesteld de crisis te beheersen. Het is ook goed dat er een samenwerking tussen Kamer en Senaat tot stand is gekomen, zodat dubbel werk vermeden werd en men geen twee keer dezelfde hoorzittingen

L'OCDE et la Commission européenne sont d'avis qu'une régulation des modalités de commercialisation des produits financiers portant sur l'information, la publicité et les canaux de distribution ne suffira pas pour protéger le consommateur de choix d'investissement inappropriés et restaurer la confiance dans le système financier. L'enquête menée par la CBFA à la demande du ministre des Finances est arrivée à la même conclusion. Il faut impérativement accroître les connaissances du public en matière financière.

Au vu du remarquable travail réalisé par le comité de pilotage durant la crise, il serait souhaitable que le gouvernement institutionnalise un comité composé de personnes détentrices des compétences requises afin de le conseiller en période de crise.

La crise actuelle aurait-elle été évitée si nous avions disposé de l'arsenal repris dans les recommandations de la commission ? Je n'ose pas répondre à cette question de manière catégorique. Je prétends cependant que ses effets auraient en tout cas été (fortement) atténués.

J'en viens au plan de relance. Nos moyens limités doivent être judicieusement affectés en raison du coût du vieillissement de notre société et de l'endettement important de l'État. Nous devons aussi tenir compte des actions menées dans les pays voisins ou ailleurs ; nous en sommes tributaires. Nous ne pourrions pas redresser la situation seuls car notre économie est très ouverte.

La crise n'est pas terminée. La priorité reste évidemment sa gestion et la relance économique. Le redressement économique passe par le redressement des secteurs financiers et, dès lors, par la restauration de la confiance, véritable « capital » des banques et de notre économie.

Le monde a changé. « L'avenir n'est plus ce qu'il était », surtout dans le chef des banques. « *Optimism is a moral duty* » a dit le philosophe Karl Popper. Il faut garder le moral et rester optimiste !

Je terminerai en remerciant tous les commissaires. Ils ont accompli un travail de qualité, dans un esprit constructif, en gardant leur sérénité.

M. Didier Reynders, vice-premier ministre et ministre des Finances et des Réformes institutionnelles. – Mon exposé sera très bref. Je ne souhaite pas lancer ici un débat car nous aurons certainement l'occasion, sur la base des recommandations de la commission et d'autres rapports, d'élaborer un certain nombre de réformes.

Je voudrais simplement formuler quelques observations.

J'aimerais tout d'abord remercier le rapporteur, l'ensemble des membres de la commission et les personnes qui ont contribué au travail de celle-ci pour la manière dont les débats ont été menés. Nous avons, tout particulièrement, pu disposer à la fois d'un rapport d'experts et d'un certain nombre de recommandations complémentaires ou en tout cas élaborées au sein de la commission.

Depuis quelques mois, l'atmosphère a changé au gouvernement. Il s'est jusqu'à présent donné pour tâche de gérer la crise. Une collaboration de la Chambre et du Sénat a vu le jour et c'est une bonne chose. Cela permet d'éviter les doublons et l'organisation des mêmes auditions. Grâce à

moest organiseren. Het parlement heeft met deze commissie de zaak correct aangepakt.

Wat het crisisbeheer betreft, werd vaak de vergelijking gemaakt met brandweerlui die een brand moeten blussen. Als de brand geblust is, krijgen zij felicitaties. Dat was ook het klimaat dat heerste eind september, begin oktober. In de weken daarop, begint men zich dan af te vragen of de brandweerlui er wel goed aan gedaan hebben de deur in te beuken of zoveel water te gebruiken ... Kortom, er rijzen vragen over de wijze waarop de operaties werden gevoerd. Het parlement kan hierover uiteraard nadenken, alleen moet dat in alle sereniteit gebeuren, wat overigens ook het geval was.

Het was zeer nuttig om talrijke deskundigen in de bijzondere commissie te horen, ongeacht of dat binnen het parlement al dan niet tot een positief gevolg leidde. Ik heb ook uiteenzettingen van experts in de onderzoekscommissie gehoord en gelezen die misschien niet altijd gevolgd werden door de leden van de commissie ...

De heer Hugo Vandenberghe (CD&V). – Expert is geen wettelijk beschermde titel!

De heer Didier Reynders, vice-eersteminister en minister van Financiën en Institutionele Hervormingen. – Dat is inderdaad juist. We zijn allen expert in diverse zaken.

Ik heb ook de meningen gelezen van de experts aangewezen door het hof van beroep te Brussel. Het was voor de regering zeer nuttig daaruit te kunnen afleiden dat de verschillende beslissingen van de regering misschien niet uitstekend waren, maar wel correct. Dat is toch belangrijk, gelet op de moeilijke omstandigheden die eind september en begin oktober golden.

Ik heb ook de verklaringen gelezen van de deskundigen over de verschillende controleorganen. Daarbij is duidelijk gebleken dat de verantwoordelijkheid in de eerste plaats moet worden gezocht bij het beheer zelf van een aantal financiële instellingen. Ik zal daarover kort zijn. Andere instanties zullen daar wellicht dieper op ingaan.

Een van de eerste belangrijke hervormingen zal betrekking hebben op het risicomanagement en de manier waarop dat weer op de voorgrond kan worden gebracht.

Wat de werking van bepaalde controleorganen betreft, mag men zich eens te meer niet van doelwit vergissen. Men kan bepaalde mechanismen hervormen of trachten de organisatie van het toezicht te wijzigen. Het zijn echter de financiële instellingen zelf die de grootste verantwoordelijkheid dragen.

Ik was niettemin tevreden het volgende te kunnen lezen in de vaststellingen van de deskundigen: 'De CBFA kan worden beschouwd als een geavanceerde en proactieve regulator in het kader van haar opdrachten'. Dat de CBFA misschien niet over voldoende middelen beschikt, is een andere zaak.

Dat de samenwerking met de Nationale Bank die in 2002 werd ingezet, niet verder moet worden versterkt, is volgens mij een stap te ver. We moeten ook binnen het Comité voor financiële stabiliteit, voorgezeten door de gouverneur van de Nationale Bank, de samenwerking versterken. We mogen het kind niet te vlug met het badwater weggooien. We moeten het daarentegen helpen te groeien, het opvoeden en zich laten ontwikkelen en het meer middelen geven. We mogen ons niet

cette commission, le parlement s'est correctement attaqué à l'affaire.

Concernant la gestion de la crise, la comparaison a souvent été établie avec l'activité des sapeurs-pompiers lors d'un incendie. Une fois celui-ci éteint, les pompiers récoltent les félicitations. C'est le climat qui régnait fin septembre, début octobre. Dans les semaines suivant l'incendie, on commence à se demander si les pompiers ont eu raison de défoncer la porte ou d'utiliser autant d'eau... Bref, des questions sont posées sur la manière dont les opérations ont été menées. Il appartient, certes, au parlement de mener ce type de réflexion ; encore faut-il le faire de manière sereine, ce qui fut le cas en l'occurrence.

Il était très utile que la commission entende de nombreux experts. Peu importe que cela ait eu ou non des conséquences positives au parlement. J'ai aussi entendu et lu les exposés d'experts en commission spéciale. Ils n'ont pas toujours été suivis par les membres de la commission...

M. Hugo Vandenberghe (CD&V). – Expert n'est pas un titre légal !

M. Didier Reynders, vice-premier ministre et ministre des Finances et des Réformes institutionnelles. – C'est exact. Nous sommes tous experts dans différents domaines.

J'ai aussi lu les avis des experts désignés par la cour d'appel de Bruxelles. Pour le gouvernement, il était très utile de pouvoir en déduire que ses décisions n'étaient peut-être pas excellentes mais bien correctes. C'est quand même important compte tenu des circonstances difficiles de la fin de septembre et du début d'octobre.

J'ai aussi lu les déclarations des experts concernant le fonctionnement des différents organes de contrôle. Les responsabilités incombent en premier lieu – cela a été clairement établi – à la gestion même d'un certain nombre d'institutions financières. Je ne m'exprimerai pas plus longuement sur ce sujet. D'autres instances examineront probablement cette responsabilité.

Quoi qu'il en soit, l'une des premières réformes importantes portera sur le management du risque et sur la manière de remettre celui-ci à l'avant-plan.

Quant à l'action d'un certain nombre de contrôleurs, il ne faut pas – une fois de plus – se tromper de cible. On peut réformer certains mécanismes, on peut tenter de modifier la manière dont le contrôle est organisé, mais les institutions financières elles-mêmes restent les premières responsables.

J'ai malgré tout été satisfait de lire ce qui suit dans les constatations des experts : « La CBFA peut être considérée comme un régulateur pointu et proactif dans le cadre de ses missions ». De là à dire qu'elle ne dispose peut-être pas d'un nombre suffisant d'outils, c'est une autre question.

De là à dire qu'il ne faut pas renforcer encore la collaboration avec la Banque nationale de Belgique, initiée en 2002, il y a un pas que, selon moi, il ne faut pas franchir. Nous devons aussi renforcer la collaboration au sein du Comité de stabilité financière, présidé par le gouverneur de la banque nationale. Ne jetons pas trop vite les bébés avec l'eau du bain. Tentons au contraire de les faire grandir, de les éduquer, de les faire

van doelwit vergissen.

We zullen vooral op internationale schaal moeten werken. Hoewel hervormingen in België nodig zijn, moeten we actief zijn op het internationale en vooral het Europese forum. De globalisering van de financiële markten, van de economie en zelfs van het sociaal beleid – denk aan de toegenomen mobiliteit van de werknemers – vragen om een globalisering van de openbare macht. De oprichting van nationale mechanismen is ongetwijfeld nuttig, maar zal niet volstaan in het kader van een globalisatie van de economie. Dat geldt ook voor het toezicht en de controle. Ik heb dat standpunt vorig week nog verdedigd in Washington op de vergaderingen van het Internationaal Monetair Fonds.

Ten slotte ben ik vastbesloten de aanbevelingen van uw verslag en van nog andere rapporten zoals die van Lamfalussy en de Larosière, uit te voeren. Het eerste werd opgesteld in opdracht van eerste minister Yves Leterme, met het oog op de voorbereiding van het Belgische standpunt in de internationale besprekingen. Het tweede wordt nu besproken door de Europese en internationale instanties. Er moeten mechanismen komen die de bestaande dispositieven in België kunnen versterken en in een internationaal kader integreren.

In het kader van het debat dat nu aan de gang is, kunnen we echter geen maatregelen van crisisbeheer nemen, zolang die crisis nog aan de gang is. Geplaatst tegenover een dergelijke crisis, moeten we improviseren en zo goed mogelijk aan de bezorgdheid trachten tegemoet te komen. Dat hebben we gedaan, eerst informeel, later formeel, via de stuurgroep. We moeten nu een diepgaande reflectie hebben over het wetgevend arsenaal waarover België moeten kunnen beschikken om een dergelijke crisis het hoofd te kunnen bieden, in de hoop uiteraard dat we dat arsenaal nooit zullen moeten gebruiken. Gewone wetten volstaan niet in uitzonderlijke omstandigheden.

Ik geef een voorbeeld: als men vindt dat een bank met een bepaalde omvang een systemische bank is die niet aan een faillissementsprocedure mag worden blootgesteld, moet men een manier vinden om de overgang te regelen tussen de vaststelling van een bijna-faillissement en het overheidsoptreden dat daarop moet volgen.

Verschillende Staten beschikken al over een dergelijk instrumentarium, dat echter niet altijd doeltreffend blijkt. Ook wij zouden daarover moeten kunnen beschikken. Met het oog op mogelijke gerechtelijke problemen mogen we ons daarbij echter niet baseren op de dossiers die verband hielden met de crisis. Dat zou immers gerechtelijke discussies uitlokken. We moeten er in de toekomst voor zorgen dat we over een doeltreffender arsenaal beschikken voor het geval zich opnieuw een crisis zou voordoen.

Ik dank u voor de manier waarop de werkzaamheden zijn verlopen en voor de conclusies in het verslag. Ze zullen onze leidraad zijn als we de noodzakelijke hervormingen uitwerken.

– **De bespreking is gesloten.**

– **De stemming over de aanbevelingen van de bijzondere**

évoluer et de renforcer leurs moyens. Ne nous trompons pas de cible.

Je voudrais encore ajouter que nous allons surtout devoir travailler à l'échelle internationale. S'il est des réformes qui devront être réalisées en Belgique, nous devons surtout être actifs dans le débat international et avant tout européen. En effet, la globalisation des marchés financiers, de l'économie et même de la politique sociale – pensons à la mobilité accrue des travailleurs – impose une globalisation de la puissance publique. Il est sans doute utile de mettre en place des mécanismes nationaux mais cela ne suffira jamais face à la globalisation de l'économie. C'est aussi vrai pour la supervision et le contrôle et c'est un point de vue que j'ai encore défendu le week-end dernier à Washington lors des réunions du Fonds monétaire international.

Enfin, je suis bien sûr résolu à mettre en œuvre les recommandations de votre rapport, ainsi que celles d'autres rapports, comme les rapports Lamfalussy et de Larosière. Le premier a été réalisé à la demande du premier ministre Yves Leterme, notamment pour préparer la position belge dans les débats internationaux. Le second est actuellement débattu par les instances européennes et internationales. Nous aurons à mettre en place certains mécanismes afin de renforcer les dispositifs existant en Belgique et de les intégrer dans un cadre international.

Dans un débat tel que celui que nous venons de vivre et qui ne manquera pas de se poursuivre, il est toutefois impossible de prendre des mesures concernant la manière de gérer une crise tant que dure cette crise. Face à une telle crise, nous devons improviser et tenter de répondre le mieux possible aux préoccupations. C'est ce que nous avons fait, d'abord de manière informelle puis de manière formalisée à travers le Comité de pilotage. Nous avons imaginé de nombreux mécanismes. Nous allons maintenant devoir mener une réflexion approfondie sur le type d'arsenal législatif dont la Belgique devrait disposer pour pouvoir gérer une telle crise, en espérant bien sûr ne devoir jamais utiliser cet arsenal mais en étant conscient de ce qu'il est des circonstances exceptionnelles que l'on ne peut gérer avec le droit ordinaire.

Je vous donne un exemple : si l'on considère qu'à partir d'une certaine taille ou d'un certain volume d'activités, une banque est systémique et ne peut être laissée à l'abandon jusqu'à une procédure de faillite, il faut trouver la manière de gérer la transition entre le constat de la quasi-faillite et les interventions publiques décidées dans la foulée.

Plusieurs États sont déjà dotés de tels instruments qui, certes, ne sont pas toujours des plus efficaces. Nous devons y travailler également mais pas tant que nous gérons les dossiers liés à cette crise, sans quoi nous serions impliqués dans des débats judiciaires. À l'avenir, nous ne devons pas hésiter à tenter de nous doter d'un arsenal plus efficace au cas où une crise devrait à nouveau survenir.

Pour terminer, je tiens à vous remercier pour la manière dont les travaux se sont déroulés et pour les conclusions énoncées dans votre rapport. Celles-ci nous serviront de guide et nous aideront à mener les réformes nécessaires.

– **La discussion est close.**

– **Il sera procédé ultérieurement au vote sur les**

commissie heeft later plaats.

De voorzitter. – We zetten onze werkzaamheden voort vanmiddag om 15.00 uur.

(De vergadering wordt gesloten om 12.40 uur.)

Berichten van verhindering

Afwezig met bericht van verhindering: mevrouw Lizin, om gezondheidsredenen, mevrouw Delvaux en de heer Van den Brande, in het buitenland, mevrouw Temmerman en de heer Swennen, wegens andere plichten.

– **Voor kennisgeving aangenomen.**

recommandations de la commission spéciale.

M. le président. – Nous poursuivrons nos travaux cet après-midi à 15 h 00.

(La séance est levée à 12 h 40.)

Excusés

Mme Lizin, pour raison de santé, Mme Delvaux et M. Van den Brande, à l'étranger, Mme Temmerman et M. Swennen, pour d'autres devoirs, demandent d'excuser leur absence à la présente séance.

– **Pris pour information.**