

BELGISCHE SENAAT

ZITTING 2008-2009

22 OKTOBER 2008

De nationale en internationale financiële crisis en de gevolgen ervan

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE VOOR
DE FINANCIËN EN VOOR
DE ECONOMISCHE AANGELEGENHEDEN
UITGEBRACHT DOOR
DE HEER **VANDENBERGHE**

**HOORZITTING MET DE EERSTE MINISTER,
DE VICE-EERSTE MINISTER EN MINISTER
VAN FINANCIËN EN DE HEREN JAN VAN-
HEVEL EN MICHEL VERMAERKE, RESPEC-
TIEVELIJK VOORZITTER EN GEDELE-
GEERD BESTUURDER VAN FEBELFIN**

I. INLEIDING

Het bureau van de commissie had tot de organisatie van deze hoorzitting van 2 oktober 2008 beslist vóór de bekendmaking van de gecoördineerde actie van de

SÉNAT DE BELGIQUE

SESSION DE 2008-2009

22 OCTOBRE 2008

**La crise financière nationale et interna-
tionale, et ses conséquences**

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DES FINANCES ET DES AFFAIRES
ÉCONOMIQUES
PAR
M. VANDENBERGHE

**AUDITION DU PREMIER MINISTRE, DU
VICE-PREMIER MINISTRE ET MINISTRE
DES FINANCES ET DE MM. JAN VANHEVEL
ET MICHEL VERMAERKE, RESPECTIVE-
MENT PRÉSIDENT ET ADMINISTRATEUR
DÉLÉGUÉ DE FEBELFIN**

I. INTRODUCTION

Le bureau de la commission avait décidé d'organiser cette audition du 2 octobre 2008 avant l'annonce de l'action coordonnée des pays du Benelux du 28 sep-

Samenstelling van de commissie / Composition de la commission :

Voorzitter / Président : Wouter Beke.

Leden / Membres :

CD&V N-VA	Wouter Beke, Etienne Schouppe, Hugo Vandenberghe, Tony Van Parys.
MR	Berni Collas, Marie-Hélène Cromb�-Berton, Richard Fournaux.
Open Vld	Jean-Jacques De Gucht, Patrik Vankrunkelsven.
Vlaams Belang	Anke Van dermeersch, Freddy Van Gaever.
PS	Joëlle Kapompolé, Christiane Vienne.
SP.A-Vl. Pro	Bart Martens, André Van Nieuwkerke.
CDH	Georges Dallemagne.
�colo	José Daras.

Plaatsvervangers / Suppléants :

Dirk Claes, Nahima Lanjri, Yves Leterme, Els Schelfhout, Luc Van den Brande.
Jacques Brotchi, Alain Courtois, François Roelants du Vivier, Dominique Tilmans.
Margriet Hermans, Nele Lijnen, Martine Taelman.
Yves Buysse, Jurgen Ceder, Nele Jansegers.
Sfia Bouarfa, Philippe Mahoux, Olga Zrihen.
Marleen Temmerman, Johan Vande Lanotte, Myriam Vanlerberghe.
Francis Delpérée, Anne Delvaux.
Marcel Cheron, Carine Russo.

Beneluxlanden van 28 september 2008 in verband met de lokale bankdochters van de Fortis groep. Bij deze eerste reddingspoging pompten België, Nederland en het Groot-Hertogdom Luxemburg respectievelijk 4,7 miljard euro in Fortis Bank België, 4 miljard euro in Fortis Bank Nederland en 2,5 miljard euro in Fortis Bank Luxemburg. De betrokken regeringen kregen daarmee elk ongeveer 49% van de aandelen van de bankentiteit van Fortis in hun land in handen. Bij Dexia werden door verschillende Belgische overheden en institutionelen, alsook door de Franse en de Luxemburgse Staat deelgenomen aan een kapitaalverhoging. Voor de federale regering beliep de tussenkomst 1 miljard euro.

De hoorzitting waarover hier verslag wordt uitgebracht, greep anderzijds plaats voor de tweede reddingsactie van de overheden bij Fortis en de actie bij Dexia die enkele dagen na deze hoorzitting doorgingen. Deze laatste actie bestaat erin dat Frankrijk, België en Luxemburg garant staan voor nieuwe leningen aangegaan door Dexia. Van de gelegenheid werd door de Belgische regering gebruikgemaakt om deze garantie uit te breiden naar andere banken.

II. INLEIDENDE UITEENZETTING DOOR DE EERSTE MINISTER

De eerste minister benadrukt dat, hoewel de beurskoersen van de betrokken banken, Dexia en Fortis, vandaag in opwaartse richting evolueren, het bancaire systeem nog niet uit de gevarenzone is. Verschillende parameters geven aan hoe erg en ingrijpend de gebeurtenissen van de voorbije dagen waren en zijn. Het dossier is dus zeker nog niet afgesloten.

In die zin is het belangrijk dat de financiële toestand verder van nabij wordt opgevolgd en dat er omzichtig wordt omgesprongen met de communicatie van gevoelige informatie.

De spreker wenst te benadrukken dat de regering in eerste instantie de spaarders een volledige garantie wenst te bieden. In dat opzicht is de continuïteit van de betrokken ondernemingen, die eveneens goed is voor de gehele economie, zeer belangrijk en worden er in die zin acties ondernomen. Op de achtergrond kan daarbij de discussie over de bestaande wetgeving worden gevoerd.

Vervolgens schetst de eerste minister kort de historiek van de gebeurtenissen van het voorbije weekend en de voorbije dagen en hij besluit dat het goed is waar we nu staan.

tembre 2008 concernant les filiales bancaires locales du groupe Fortis. Lors de cette première tentative de sauvetage, la Belgique, les Pays-Bas et le grand-duché de Luxembourg ont injecté respectivement 4,7 milliards d'euros dans Fortis Banque Belgique, 4 milliards d'euros dans Fortis Bank Pays-Bas et 2,5 milliards d'euros dans Fortis Banque Luxembourg. Chacun des gouvernements concernés a ainsi acquis environ 49% des actions de l'entité bancaire de Fortis dans le pays qu'il dirige. Pour ce qui est de Dexia, divers autorités et institutionnels belges, ainsi que l'État français et l'État luxembourgeois, ont participé à une augmentation de capital. L'intervention du gouvernement fédéral belge s'est chiffrée à 1 milliard d'euros.

D'autre part, l'audition qui fait l'objet du présent rapport a eu lieu quelques jours avant la seconde opération de sauvetage de Fortis par les pouvoirs publics et avant l'action ciblée sur Dexia. À la suite de cette dernière action, la France, la Belgique et le Luxembourg sont désormais garants des nouveaux emprunts contractés par Dexia. Le gouvernement belge a profité de l'occasion pour étendre cette garantie à d'autres banques.

II. EXPOSÉ INTRODUCTIF DU PREMIER MINISTRE

Le premier ministre souligne que, même si les cours boursiers des banques concernées — Dexia et Fortis — évoluent aujourd'hui à la hausse, le système bancaire n'est pas encore hors de danger. Plusieurs paramètres montrent à quel point les événements de ces derniers jours ont été — et sont toujours — graves et lourds de conséquences. Le dossier n'est donc certainement pas clos.

En ce sens, il est important de continuer à suivre de près la situation financière et de faire preuve de prudence lorsqu'on communique des informations sensibles.

L'intervenant tient à souligner que le gouvernement souhaite offrir avant tout aux épargnants une garantie totale. Dans cette optique, la continuité des entreprises concernées, qui profite également à l'ensemble de l'économie, est très importante; des initiatives sont d'ailleurs prises en ce sens. À cet égard, la discussion sur la législation existante peut être menée en arrière-plan.

Le premier ministre retrace ensuite brièvement l'historique des événements du week-end passé et des derniers jours, en concluant que les choses évoluent plutôt favorablement.

III. INLEIDENDE UITEENZETTING DOOR DE MINISTER VAN FINANCIËN

De vice-eerste minister en minister van Financiën wenst aan te geven dat twee gebeurtenissen tot de huidige problemen hebben geleid namelijk de hypotheekcrisis in de Verenigde Staten, met de effectisering en herverpakking van deze producten enerzijds, en het concordaat van Lehman Brothers, waardoor er een gebrek aan vertrouwen tussen de banken ontstond, anderzijds. In de huidige marktomstandigheden is het voor de regering belangrijk om in eerste instantie het spaarwezen te beschermen, aan 100%, door de continuïteit van de betrokken ondernemingen te bewerkstelligen en door de werkgelegenheid te behouden.

Gezien de hierboven geschetste doelstellingen en gezien het hoge systeemrisico van Fortis en ook Dexia is de regering het voorbije weekend tussenbeide gekomen om mee te remediëren aan het liquiditeitsprobleem van beide instellingen.

Spreeker geeft nog een algemene schets van het verloop van de gebeurtenissen en hij wil daarbij volgende drie elementen benadrukken: de internationale en nationale samenwerking op Beneluxschaal en met Frankrijk heeft zeer goed gewerkt, ook heeft de overheid constant bepaalde Europese instellingen op de hoogte gehouden en tot slot: gedurende de cruciale uren werd de voorrang gegeven aan het opzetten van de nodige operaties. Communicatie aan de bevoegde Europese instellingen en het debat met de Commissie daarover moet nog in de toekomst gebeuren.

In verband met de gebruikte middelen wenst de minister nog aan te geven dat tegenover een investering van 5,7 miljard euro door de overheid, een geheel aan nieuwe middelen voor de betrokken instellingen van 17,2 miljard euro staat. De kostprijs van de operatie wordt daarbij berekend op ongeveer 200 miljoen euro per jaar, bedrag van de te betalen jaarlijkse interesten. Het is wel nog belangrijk om aan te stippen dat de uiteindelijke kostprijs zal afhangen van de toekomstige minder- of meerwaarden, waarbij een meerwaarde zeker mogelijk is.

Tot slot geeft de spreker aan dat een bezinning over een verbetering van het financiële systeem zeker nodig is. Dit debat zal op verschillende niveaus worden gevoerd.

IV. GEDACHTEWISSELING

De heer Collas steunt de overheidstussenkomst bij de betrokken instellingen. Hij stelt dat het minder nuttig is om het verloop van de gebeurtenissen te achterhalen, dat zal terzijner tijd wel gebeuren, maar dat daarentegen het heden, dat wil zeggen de crisis,

III. EXPOSÉ INTRODUCTIF DU MINISTRE DES FINANCES

Le vice-premier ministre et ministre des Finances souhaite préciser que deux événements sont à l'origine des problèmes actuels, à savoir, d'une part, la crise des prêts hypothécaires aux États-Unis, sur fond de titrisation et de reconditionnement des produits financiers y afférents, et, d'autre part, la mise en concordat de Lehman Brothers, qui a miné la confiance entre les banques. Compte tenu de la situation actuelle sur le marché, le premier objectif du gouvernement est de protéger l'épargne à 100% en garantissant la continuité des sociétés concernées et en préservant l'emploi.

Eu égard aux objectifs esquissés ci-dessus et au risque systémique élevé qui guette Fortis mais aussi Dexia, le gouvernement est intervenu le week-end dernier afin de contribuer à résoudre le problème de liquidités de ces deux institutions.

L'intervenant retrace ensuite dans les grandes lignes l'historique des événements et tient à cet égard à mettre l'accent sur trois éléments: tout d'abord, la coopération internationale et nationale au niveau du Benelux ainsi qu'avec la France a très bien fonctionné; ensuite, les pouvoirs publics ont tenu certaines institutions européennes constamment informées; enfin, durant les heures les plus délicates, le gouvernement s'est employé en priorité à mettre en œuvre les opérations nécessaires. On informera les institutions européennes compétentes et on débattrà avec la Commission plus tard.

En ce qui concerne les moyens utilisés, le ministre ajoute que, si l'investissement des pouvoirs publics se chiffre à 5,7 milliards d'euros, ce sont au total 17,2 milliards d'euros d'argent frais qui ont été injectés dans les institutions concernées. Le coût de cette opération est estimé à environ 200 millions d'euros par an, soit le montant des intérêts annuels à payer. Toutefois, il faut savoir que le coût final dépendra de la réalisation de plus-values ou de moins-values dans le futur, étant entendu qu'une plus-value est parfaitement possible.

Enfin, l'intervenant indique que l'on ne pourra faire l'économie d'un débat sur les moyens d'améliorer le fonctionnement du système financier et que celui-ci devra avoir lieu à plusieurs niveaux.

IV. ÉCHANGE DE VUES

M. Collas soutient l'intervention des pouvoirs publics dans les institutions concernées et estime que ce qui importe surtout aujourd'hui, ce n'est pas d'identifier les étapes de la crise — on le fera en temps opportun — mais bien de gérer le présent, donc

onder controle moet worden gebracht en de toekomst moet worden voorbereid. In die zin is het belangrijk dat een Europees controleorgaan wordt opgericht. Het is belangrijk dat het vertrouwen van de spaarders en aandeelhouders wordt hersteld en dat de financiële instellingen hun essentiële rol en *core business* in het economisch bestel, d.w.z. het verzamelen van spaargelden en het toelaten van leningen, opnieuw kunnen opnemen.

De heer Mahoux is eveneens van mening dat het belangrijkste aspect momenteel het herstel van het vertrouwen is én voor de spaarders, én voor de werkgelegenheid én voor de algemene economische activiteit van het land. In dit licht uit de spreker weinig bezwaar ten opzichte van de genomen maatregelen die zich situeren in het huidige zieke systeem.

Het is belangrijk dat wordt gezocht naar de oorzaken van de huidige crisis, dat wordt uitgezocht waarom het systeem dat de nodige alerte signalen had moeten uitzenden heeft gefaald, waarom niet kon worden vermeden dat deze zaken zich voordeden. Immers, die stappen zijn uiterst belangrijk om herhaling te vermijden. Het is te eenvoudig om de oorzaken van de crisis enkel in de schoenen van het internationaal systeem te schuiven waarbij het belangrijk is te weten dat de economie ten dienste staat van de mens en niet omgekeerd.

De heer Vandenberghe stelt dat de toestand te ernstig is om zich te bezondigen aan de klassieke «*Schadenfreude*». Het is ook niet de bedoeling dat van de gelegenheid wordt gebruik gemaakt om op de klassieke Belgische polemiek terug te vallen en om over te gaan tot standrechtelijke executies. De toestand is daarvoor te ernstig. Er moet wel worden nagedacht en er moet een analyse van de toestand worden gemaakt opdat het vertrouwen van de burgers zou kunnen worden hersteld. Immers, het publiek heeft altijd meer schrik van het onbekende. De huidige crisis is daarbij een schuldinflatie waarbij de goede waarden mee worden aangetast door de slechte en waarbij de echte kapitaalwaarde, bijvoorbeeld van de bankinstellingen, geen rol meer speelt bij de waardering ervan.

Gezien de huidige situatie en gezien het gegeven dat men onvoldoende lessen heeft getrokken uit het verleden en de algemene crisis uit 1929, is de spreker van mening dat de wetgeving en de controlemogelijkheden opnieuw zullen moeten worden geijkt. Er moet worden op gewezen dat in de periode van striktere bankwetgeving, namelijk de periode tussen 1945 en 1970, de wereld 1 bankcrisis heeft gekend. Vanaf 1970 kende de wereld er 117 in 93 landen waardoor dus duidelijk blijkt dat een wetgeving noodzakelijk is.

la crise et de préparer l'avenir. Cela signifie qu'il faut créer un organe de contrôle européen, restaurer la confiance des épargnants et des actionnaires et faire en sorte que les institutions financières puissent à nouveau remplir le rôle qui leur incombe dans le système économique et se recentrer sur leur activité principale, c'est-à-dire la collecte de l'épargne et l'octroi de crédits.

M. Mahoux considère, lui aussi, que, le plus important à l'heure actuelle, c'est de rétablir la confiance, et ce, dans l'intérêt non seulement des épargnants, mais aussi de l'emploi et de l'activité économique du pays dans son ensemble. À cet égard, il estime que dans l'état actuel de déliquescence du système, on peut difficilement contester le bien-fondé des mesures prises.

Il importe de rechercher les causes de la crise actuelle, de savoir pourquoi le système, qui aurait dû nous envoyer les signaux d'alerte nécessaires, a échoué et pourquoi l'on n'a pas pu prévenir les événements survenus. Cette démarche est incontournable si l'on veut éviter que cette situation ne se reproduise. Il est trop facile de considérer le système international comme seul responsable de la crise. À cet égard, il est bon de rappeler que c'est l'économie qui est au service du citoyen et non l'inverse.

M. Vandenberghe déclare que la gravité de la situation ne permet absolument pas de tomber dans le travers classique consistant à se réjouir du malheur des autres. Il ne faut pas non plus en profiter pour retomber dans l'éternelle polémique belge et procéder à des exécutions sommaires. La situation est trop grave. En revanche, il convient de réfléchir et d'analyser la situation en vue de rétablir la confiance des citoyens. En effet, le public a toujours peur de l'inconnu. De surcroît, la crise actuelle se traduit par une inflation des dettes, une contamination des bonnes valeurs par les mauvaises et une appréciation des institutions bancaires, par exemple, qui ne tient plus aucun compte de leur véritable valeur en capital.

Compte tenu de la situation actuelle et du fait que l'on n'a pas suffisamment tiré les leçons du passé et de la crise générale de 1929, l'intervenant est d'avis que la législation et les outils de contrôle devront être reconsidérés. Il faut souligner que le monde n'a connu qu'une crise bancaire au cours de la période pendant laquelle la législation relative aux banques était plus stricte, c'est-à-dire entre 1945 et 1970. Depuis 1970, on en a connu 117, dans 93 pays. Il faut donc de toute évidence légiférer.

Gezien de context heeft de regering gedaan wat ze moest doen en er blijkt tevens uit dat het subsidiariteitsbeginsel in een moderne democratie een algemene betekenis heeft. Immers, wanneer de subsidiaire instanties falen dan moet de globale overheid haar verantwoordelijkheid nemen in een crisis. Daarbij hoopt de spreker dat deze tussenkomst en de toekomstige tussenkomsten een positieve bijdrage leveren aan de nu geïnfecteerde politieke sfeer.

Wat tot slot de vraag naar de instelling van een onderzoekscommissie betreft, stelt senator Vandenberghe dat er met twee belangrijke elementen moet worden rekening gehouden. Ten eerste is de ernst van de toestand zodanig dat er nog niet voldoende afstand is tot de gebeurtenissen en dat de juiste sfeer ervoor nog niet aanwezig is. Het stof is nog niet naar beneden gedwarreld en er is nog geen duidelijke blik van de werkelijkheid.

Ten tweede is de spreker slechts voorstander van een onderzoekscommissie wanneer de klassieke controlemechanismen van de regering en het Parlement evident bewezen hebben te falen. Aangezien deze twee begeleidende elementen nog niet vervuld zijn, is de spreker van mening dat het verzoek tot oprichting van een Parlementaire onderzoekscommissie objectief gezien niet kan worden gesteund. Echter, in het Parlement zelf moeten geëigende wegen worden gevonden om het debat daarover aan te houden. Hij hoopt dan ook dat deze aanpak de politieke stabiliteit in het land moge bestendigen.

De heer Duchatelet wenst de regering zeer hartelijk te feliciteren met de genomen maatregelen. Hij stelt graag wat meer achtergrondinformatie te hebben gehad over de gedane ingrepen. Naar deze ingrepen toe zegt de spreker dat de CBFA alert en juist heeft gereageerd, bijvoorbeeld met het verbod op het «naakt shorten». In dit licht kan worden verklaard dat het onmogelijk was geweest om eerder op te treden omdat anders de aandeelhouders hadden geprotesteerd. Later was ook niet mogelijk geweest vanwege het liquiditeitstekort bij de grootbanken en vanwege de groeiende paniek bij de kleine belegger.

De ruimte voor verbetering situeert zich, nog volgens de spreker, bij het verstrekken van informatie over de impact van de regeringstussenkomst en naar de invoering van het systeem van dubbel boekhouden, ook voor de overheid. In die zin zouden misverstanden naar de impact van de transacties kunnen worden voorkomen. Immers, op lange termijn zal de investering in Fortis waarschijnlijk zeer renderend blijken te zijn.

De heer Vande Lanotte heeft geen kritiek op de regering maar hij wenst wel een aantal vragen te stellen. Hoe was het mogelijk dat Fortis kon overgaan tot de aankoop van ABN-Amro zonder dat de financiering daarvan rond was? Waarom heeft de

Compte tenu du contexte, le gouvernement a pris les mesures qui s'imposaient; il s'avère également que le principe de subsidiarité revêt un sens général dans une démocratie moderne. En effet, dans une crise, l'autorité supérieure doit prendre ses responsabilités lorsque les instances subsidiaires échouent. L'intervenant espère que cette intervention ainsi que les prochaines auront une incidence positive sur le climat politique, qui s'est détérioré.

Quant à la demande de mise en place d'une commission d'enquête, M. Vandenberghe affirme qu'il faut tenir compte de deux éléments importants. Premièrement, la gravité de la situation est telle que le recul par rapport aux événements n'est pas encore suffisant et que le contexte adéquat pour une telle commission fait encore défaut. La situation ne s'est pas encore décantée et l'on ne perçoit pas encore clairement la réalité.

Deuxièmement, l'intervenant n'est favorable à une commission d'enquête que dans le cas où les mécanismes de contrôle classiques du gouvernement et du parlement ont de toute évidence failli à leur tâche. Vu que ces deux conditions concomitantes ne sont pas encore remplies, il n'est pas encore possible selon lui de soutenir objectivement la demande de création d'une commission d'enquête parlementaire. Par contre, il convient de trouver les voies appropriées pour en débattre au sein même du Parlement. Il espère, par conséquent, que cette façon de procéder renforcera la stabilité politique du pays.

M. Duchatelet tient à féliciter chaleureusement le gouvernement pour les mesures qu'il a prises. Il aurait aimé obtenir un peu plus d'informations contextuelles au sujet des interventions effectuées. À cet égard, il affirme que la CBFA a réagi avec vigueur et de façon appropriée, en interdisant par exemple les ventes à découvert. L'on peut donc dire qu'il était impossible d'intervenir plus tôt: sinon les actionnaires auraient protesté. Cela n'a pas non plus été possible par la suite en raison du manque de liquidités des grandes banques et de la panique croissante chez les petits actionnaires.

Toujours selon l'intervenant, c'est la communication d'informations sur l'impact de l'intervention gouvernementale et sur l'instauration du système de la comptabilité double, y compris au sein des pouvoirs publics, qui laisse à désirer. On pourrait ainsi éviter des malentendus sur l'impact des transactions. En effet, l'investissement dans Fortis se révélera vraisemblablement très rentable à long terme.

M. Vande Lanotte n'a rien à reprocher au gouvernement, mais il souhaite néanmoins poser quelques questions. Comment a-t-on pu laisser Fortis procéder à l'acquisition d'ABN-Amro alors que le financement de cette opération n'avait pas été réglé? Pourquoi la

Bankcommissie daar niet direct op gereageerd? Waarom heeft ze gewacht tot het faillissement van Lehman Brothers? In het licht van deze vragen stelt de spreker dat er inderdaad niet plots moet worden beslist tot de instelling van een onderzoekscommissie. Echter, wanneer zou blijken dat er op vragen geen antwoord komt en er wordt geschermd met het beroepsgeheim en regels van geheimhouding dan kan een onderzoekscommissie nuttig zijn. Verantwoordelijkheden moeten immers worden bepaald en de lessen uit het verleden moeten worden getrokken.

Hoe zit het verder met de bescherming van de spaarder? Is het niet mogelijk dat het bedrag wordt opgetrokken zodat het geld van de spaarders over minder banken zal worden gespreid?

In het licht van de gebeurtenissen van het voorbije weekend en het uitdiepen van de problemen vraagt het lid waarom de regering niet onmiddellijk heeft geopteerd voor een overname van Fortis door BNP Paribas. Voor de spaarder, niet voor de aandeelhouder, had dit immers een grotere continuïteit gegarandeerd.

De heer Daras stelt dat hij vandaag nog niets nieuws heeft vernomen ten opzichte van wat reeds in de kranten is verschenen en van wat in de notulen van de Kamer van volksvertegenwoordigers (CRABV 52 COM 315) werd vermeld. Vervolgens stelt de spreker te menen dat de regering het voorbije weekend juist heeft gehandeld en dat het niet de bedoeling is dat Fortis door BNP Paribas wordt overgenomen voor een habbekrats. Wat de vragen betreft, wenst hij meer informatie over de toestand bij de verzekeringsinstelling Ethias. Wat is er voor haar tot nu toe gebeurd?

In verband met de instelling van een Parlementaire onderzoekscommissie verklaart het lid nog geen positie te hebben ingenomen maar dat het wel belangrijk is dat, in de toekomst, geen informatie wordt achtergehouden. Het is ook belangrijk om de huidige instrumenten voor de prudentiële controle in vraag te stellen, om zich niet te beperken tot bepaalde ontslagen en om de gewoonte van de heel hoge ontslagvergoedingen in vraag te stellen.

Tot slot is het ook belangrijk om gecoördineerd op te treden op het Europese niveau. Kan de minister daarom aangeven welke positie hij daar zal verdedigen?

Mevrouw Van dermeersch merkt op dat de regering rijkelijk laat heeft gereageerd en dat ze eigenlijk reeds veel vroeger een beeld had moeten hebben van de liquiditeits- en solvabiliteitsproblemen van bepaalde instellingen. Daarbij zullen de middelen van dit optreden van de burgers moeten komen die momenteel hun eigen moeilijkheden hebben. Verder stelt het lid zich vragen bij de rol van het CBFA. Kan de minister daar een mening over geven? Kan de minister ook verduidelijken waarom hij Ethias verscherpt in het oog

Commission bancaire n'a-t-elle pas réagi directement? Pourquoi a-t-elle attendu la faillite de Lehman Brothers? Dans le cadre de ces interrogations, l'intervenant indique qu'il ne faut effectivement pas décider de but en blanc d'instituer une commission d'enquête. En revanche, une commission d'enquête pourrait être utile s'il s'avérait que certaines questions posées restent sans réponse et que l'on se retranche derrière le secret professionnel et les règles de confidentialité. En effet, il faut définir les responsabilités et tirer les leçons du passé.

Qu'en est-il par ailleurs de la protection de l'épargnant? N'est-il pas possible de relever le montant assuré pour que les épargnants dispersent leur argent dans moins de banques?

À la lumière des événements du week-end dernier et de l'aggravation des problèmes, le membre demande pourquoi le gouvernement n'a pas directement opté pour une reprise de Fortis par BNP Paribas, ce qui aurait assuré une plus grande continuité, non pas à l'actionnaire, mais à l'épargnant.

M. Daras déclare que jusqu'ici, il n'a toujours rien appris de nouveau par rapport à ce qui a déjà été publié dans les journaux et dans le compte rendu de la Chambre des représentants (CRABV 52 COM 315). L'intervenant estime par ailleurs que le gouvernement a agi comme il le fallait au cours du week-end dernier et que l'objectif n'est pas que BNP Paribas reprenne Fortis pour une bouchée de pain. En ce qui concerne les interrogations, il souhaite obtenir davantage d'informations sur la situation de la compagnie d'assurances Ethias. Qu'a-t-on fait pour cette dernière jusqu'à présent?

Le membre n'a pas encore pris position sur l'institution d'une commission d'enquête parlementaire, mais il lui semble important que l'on ne dissimule plus des informations à l'avenir. Il importe également de mettre en question les instruments dont on dispose actuellement pour effectuer le contrôle prudentiel, afin de ne pas se limiter à quelques licenciements et de remettre en cause la tradition des indemnités de licenciement très élevées.

Enfin, il est également important de coordonner les actions au niveau européen. Le ministre peut-il donc présenter la position qu'il défendra à l'échelon européen?

Mme Van dermeersch relève que le gouvernement a réagi trop tardivement et qu'il aurait dû en fait être conscient bien plus tôt des problèmes de liquidité et de solvabilité de certaines institutions. En outre, ce sont les citoyens qui devront financer l'intervention, alors qu'ils ont eux-mêmes actuellement leurs propres problèmes. Par ailleurs, le membre s'interroge sur le rôle de la CBFA. Le ministre peut-il donner son avis à cet égard? Peut-il également expliquer pourquoi il surveille attentivement la situation d'Ethias? De plus,

aan het houden is? Is het bovendien niet noodzakelijk om strengere controles te hebben op het bancaire systeem? En ware het niet beter geweest om het aandeel Fortis gedurende een langere tijd te schorsen en een meer duurzame oplossing te zoeken in de plaats van vlug op een weekend een beslissing te nemen? In deze zaak is het belangrijk om voorzichtige en doordachte beslissingen te nemen zoals in de VS gebeurt, waarbij het niet de bedoeling is om, telkens, zeer snel tot een nationalisatie over te gaan. Immers, bij deze stap moet er zeer strikt gewaakt worden over het gegeven of er geen inbreuk is tegen de mededingingswetgeving. Ware het ook niet beter geweest om de nu vrijgemaakte middelen voor te behouden aan het Waarborgfonds dan om ze te gebruiken voor de nationalisatie? De spreekster zal de minister ook houden aan de uitspraak dat, indien noodzakelijk, de regering het Waarborgfonds zal spijzen en zal tussenkomen om de spaarders te vergoeden. Tot slot dringt ze aan op een onderzoekscommissie om grondig de juiste gang van zaken te achterhalen.

Mevrouw Matz gaat akkoord met de maatregelen die op dit ogenblik reeds zijn genomen. Verder vraagt ze meer uitleg over de stand van zaken wat betreft de oprichting van een Europees waarborgfonds. Ze is van mening dat lessen uit het verleden moeten worden getrokken om een herhaling te vermijden. In die zin stelt ze dat de nodige reflectie noodzakelijk is en dat deze bijvoorbeeld in de Senaat of in verenigde commissies kan gebeuren.

De eerste minister verontschuldigt zich voor zijn korte repliek. Hij geeft echter aan dat er momenteel nog belangrijke beslissingen moeten worden genomen en dat deze zijn aandacht vragen. In dit licht dankt hij ook de collega's voor de appreciaties, voor de commentaren en suggesties.

Spreekster verklaart dat vertrouwen meestal gebaseerd is op inzicht in het financieel systeem. Het is daarom de bedoeling om in de toekomst een aantal initiatieven naar het publiek toe te nemen.

Wat betreft de opmerking waarom er niet gekozen werd voor een private overnemer voor Fortis, geeft de minister aan dat de verschillende kandidaten te grote garanties eisten van de Belgische staat en dat de risico's voor de overheid dus groter waren dan het risico dat momenteel wordt gelopen via de kapitaalverhoging.

Vervolgens wordt meegedeeld dat Ethias in de eerste plaats een verzekeraar is met een aantal dochteractiviteiten in bancaire producten. De regering volgt de evolutie zeer nauwlettend en heeft de bedoeling om eveneens de rechten van de spaarders te garanderen. Ook hier zal dat gebeuren via een continuïteit van de activiteiten. Daarbij wenst de spreker te benadrukken dat er een verschil is tussen de evolutie van de beurskoers en tussen de bancaire

n'est-il pas nécessaire de soumettre le système bancaire à un contrôle plus strict? N'aurait-il pas mieux valu suspendre l'action Fortis pendant une plus longue période et rechercher une solution plus durable au lieu de prendre brusquement une décision en l'espace d'un week-end? Dans l'affaire qui nous occupe, il est important de prendre des décisions prudentes et réfléchies, comme on le fait aux États-Unis, en n'ayant pas chaque fois comme objectif de procéder en urgence à une nationalisation. En effet, à ce stade de l'opération, il faut veiller minutieusement à ne pas enfreindre la législation sur la concurrence. N'aurait-il pas aussi été préférable de réserver au Fonds de garantie les moyens qui ont été libérés, plutôt que de les affecter à une nationalisation? L'intervenante rappellera aussi au ministre sa promesse que le gouvernement alimentera le Fonds de garantie, si nécessaire, et interviendra pour indemniser les épargnants. Enfin, elle insiste pour qu'une commission d'enquête soit instituée, dans le but de découvrir tout ce qui s'est vraiment passé.

Mme Matz approuve les mesures déjà prises jusqu'à présent. Elle aimerait par ailleurs obtenir un aperçu plus détaillé du projet de création d'un fonds de garantie européen. Elle estime qu'il faut tirer les leçons du passé pour éviter qu'une telle situation ne se reproduise; selon elle, une réflexion en ce sens s'impose, et elle pourrait se faire au Sénat ou en commissions réunies, par exemple.

Le premier ministre s'excuse pour la brièveté de sa réplique. Il précise toutefois qu'il faut encore prendre d'importantes décisions, qui requièrent toute son attention. Il tient également à remercier ses collègues pour leurs appréciations, leurs commentaires et leurs suggestions.

L'intervenant explique que l'on fera généralement plus confiance au système financier si on le comprend parfaitement. Il s'agira dès lors, à l'avenir, de prendre des initiatives, afin d'informer le public.

Quant à la question de savoir pourquoi on n'a pas opté pour un repreneur privé pour Fortis, le premier ministre précise que les divers candidats au rachat exigeaient trop de garanties de l'État belge et que les pouvoirs publics se seraient ainsi exposés à des risques plus élevés qu'en procédant, comme ils le font actuellement, à une augmentation de capital.

L'intervenant précise ensuite qu'Ethias est avant tout un assureur, qui exerce également une série d'activités dérivées dans le domaine des produits bancaires. Le gouvernement reste très attentif à l'évolution de la situation, tout en veillant à garantir également les droits des épargnants. Il faudra donc, là aussi, assurer la continuité des activités. À cet égard, l'intervenant souligne qu'il y a une différence entre l'évolution du cours de la bourse et les activités bancaires. En effet,

activiteiten. Het is immers niet omdat de beurskoers een positieve evolutie kent dat alle problemen op het niveau van de liquiditeit zijn opgelost.

Verder verklaart de minister dat er ook in de toekomst verder leiding zal worden gegeven in dit dossier. Geen enkele spaarder van geen enkele bank zal in dit land zijn spaarcenten verloren zien gaan. In de eerste plaats is het daarom belangrijk dat de continuïteit van de verschillende ondernemingen wordt gegarandeerd. Daarbij is de minister zeker bereid om in overweging te nemen dat de garantie voor de spaardeposito's wordt verhoogd. Spaarders mogen dus nog steeds in vertrouwen hun spaargeld aan de financiële instellingen toevertrouwen. Het is daarbij beter om Belg en spaarder te zijn dan om Amerikaan en spaarder te zijn.

De heer Reynders, vice-eerste minister en minister van Financiën, dankt de aanwezigen voor hun reacties en stelt dat de getroffen maatregelen een belangrijk engagement van het land vragen. Het is nuttig om aan te stippen dat de wil om een economisch en financieel systeem van een land op gang te houden niet verhindert dat er wordt onderzocht, op het nationale en Europese niveau, hoe de zaken zo ver zijn kunnen komen, wat er is gebeurd en hoe er in de toekomst verbeteringen, ook aan de controlesystemen, kunnen worden aangebracht.

De minister verklaart verder dat het voorbije weekend niet voor een privé-overnemer werd geopteerd omdat er geen enkel privé-bod was zonder eis tot een interventie van de federale overheid. Wat vervolgens de waarborg op de spaartegoeden betreft, is ook deze spreker van mening dat de beste waarborg de continuïteit van de betrokken ondernemingen is. Toch heeft hij er geen probleem mee om ook het voorstel van een betere waarborg voor de spaarders aan te kaarten.

Spreker wenst te besluiten dat de overheid alles in het werk zal stellen opdat de strategieën in de betrokken groepen duidelijk zouden kunnen worden gedefinieerd. Hij verwijst daarbij naar vervolgens naar buitenlandse voorbeelden waar er ook voor andere oplossingen werd gekozen zoals de nationalisatie, het simpelweg laten failliet gaan met de belangrijke gevolgen, of staatsgarantie voor de deposito's. Wat dat laatste betreft merkt hij op dat bepaalde garanties die werden verleend verschillende malen het BNP van een natie kunnen vertegenwoordigen. Ook dit element moet meegenomen worden in de beslissingen. Verder merkt de minister op dat het voor de regering niet mogelijk is om tot een staatsgarantie voor de deposito's over te gaan. Er wordt dus eerder de voorkeur gegeven aan kapitaalinjecties. Echter, alles wordt van zeer nabij opgevolgd.

ce n'est pas parce que les cours boursiers évoluent positivement que tous les problèmes de liquidité seront résolus.

Le premier ministre ajoute qu'à l'avenir aussi, ce dossier bénéficiera d'un encadrement. Aucun épargnant d'aucune banque de notre pays ne perdra son épargne. C'est pourquoi il importe avant tout de garantir la continuité des diverses entreprises. À cet égard, le premier ministre est tout à fait disposé à envisager d'accroître la garantie qui couvre les dépôts d'épargne. Les épargnants peuvent donc toujours confier sans crainte leurs économies aux institutions financières. À ce propos, mieux vaut être épargnant en Belgique qu'épargnant aux États-Unis.

M. Reynders, vice-premier ministre et ministre des Finances, remercie les personnes présentes pour leurs réactions et précise que les mesures prises demandent un engagement considérable du pays. Il est bon de souligner que la volonté de sauvegarder le système économique et financier d'un pays n'empêche pas d'examiner, au niveau national et au niveau européen, comment on a pu en arriver à pareille situation, ce qui s'est passé et comment on pourrait à l'avenir apporter des améliorations, y compris aux mécanismes de contrôle.

Le ministre ajoute que si l'on n'a pas opté pour un repreneur privé, le week-end dernier, c'est parce qu'il n'y a eu aucune offre privée sans exigence d'une intervention de l'autorité fédérale. En ce qui concerne la garantie sur l'épargne, l'intervenant estime, lui aussi, que c'est la continuité des entreprises concernées qui offre la meilleure caution. Néanmoins, il ne voit aucune objection à se pencher également sur la proposition d'une meilleure garantie pour les épargnants.

En conclusion, l'intervenant souligne que les pouvoirs publics mettront tout en œuvre pour que les stratégies puissent être définies avec précision au sein des groupes concernés et cite, à l'appui de ses dires, des exemples de pays étrangers qui ont également opté pour d'autres solutions, comme la nationalisation, la mise en faillite pure et simple, avec les conséquences importantes que cela implique, ou l'octroi de la garantie de l'État pour les dépôts. S'agissant de cette dernière solution, l'intervenant fait remarquer que certaines garanties octroyées peuvent représenter plusieurs fois le PNB d'un pays. C'est un élément dont il faut aussi tenir compte lors de la prise de décisions. Par ailleurs, le ministre signale que le gouvernement n'est pas en mesure d'accorder la garantie d'État pour les dépôts et privilégie dès lors les injections de capital. Il suit toutefois la situation de très près.

De heer Monfils wenst de transparantie van de regeringscommunicatie te benadrukken. Spreker stelt vervolgens dat er moet worden onderzocht hoe het zover is kunnen komen en welke maatregelen moeten worden genomen. Echter, een Parlementaire onderzoekscommissie zal daar geen meerwaarde aan bieden.

De heer Van Nieuwkerke is van mening dat er zoveel mogelijk, ook preventief, moet worden opgetreden en dat dit ook op het Europese niveau moet gebeuren. Graag had de spreker daarom de houding van de minister van Financiën gekend in verband met het oprichten van een Europees banktoezicht. Is de minister bereid hiertoe een initiatief te nemen? Is het niet noodzakelijk om in de toekomst een Europees strategisch plan te hebben om deze problemen te vermijden.

Mevrouw Lizin dankt de ministers voor hun aanwezigheid. Ze stelt vast dat er een zeer grote ongerustheid is en dat deze blijft bestaan aangezien de crisis toch wel diep zit en we pas aan het begin staan van de gevolgen daarvan. Daarbij stelt de spreker vast dat reeds de automobielsector en de immobiliën de gevolgen van de crisis ondervinden. Ook de steden en gemeenten ondervinden de negatieve gevolgen van de kredietcrisis aangezien deze door het opdrogen van de interbankenmarkt reeds verplicht worden om leningen af te sluiten aan hogere interesttarieven. In die zin hypothekeert de crisis de toekomstige activiteiten van deze steden en gemeenten en het is belangrijk om ervoor te zorgen dat de steden en gemeenten hun activiteiten kunnen verderzetten.

Verder is de spreker van mening dat er van de huidige crisis moet gebruik gemaakt worden om de machtverhoudingen binnen het IMF te herbekijken en om de macht van de VS binnen deze organisatie terug te schroeven waardoor ook de dominantie van de VS op het financiële systeem zal afnemen.

Spreker merkt vervolgens nog op dat tijdens de onderhandelingen over de invoering van de euro door België, bij monde van de heer Maystadt, werd gepleit voor het oprichten van gemeenschappelijke controleorganen op de financiële diensten en de financiële politiek. Deze stellingname heeft het toen, spijtig genoeg, niet gehaald. Ze kan echter nog steeds bijna integraal worden overgenomen want het was toen ook al de juiste optie die kan zorgen voor een efficiënt monetair systeem.

De heer Dubié wil graag afstand nemen van de huidige toestand en vraagt zich af deze te vermijden was geweest. Spreker meent daarop bevestigend te kunnen antwoorden en hij verwijst hiervoor naar de boeken en theorieën van de econoom Stiglitz, Nobelprijswinnaar economie in 2001. In die zin vraagt de spreker zich af welke maatregelen zullen worden

M. Monfils souhaite mettre l'accent sur la transparence dont le gouvernement a fait preuve dans ses communications. Il précise ensuite qu'il faut identifier les raisons pour lesquelles la situation a pu déraiser à ce point et examiner quelles sont les mesures à prendre. Toutefois, il ne voit pas quelle plus-value la création d'une commission d'enquête pourrait apporter.

M. Van Nieuwkerke estime que l'on doit intervenir le plus possible, y compris de manière préventive, et qu'il faut le faire aussi au niveau européen. À cet égard, il souhaiterait connaître le point de vue du ministre des Finances à propos de la mise en place d'un système européen de contrôle des banques. Le ministre est-il prêt à prendre une initiative dans ce sens? Ne faudrait-il pas élaborer un plan stratégique au niveau européen afin de prévenir de tels problèmes à l'avenir?

Mme Lizin remercie les ministres pour leur présence. Elle constate qu'il existe une très vive inquiétude et que celle-ci perdure, ce qui s'explique par le fait que la crise est profonde et qu'elle commence seulement à faire sentir ses effets. C'est d'ailleurs déjà le cas dans le secteur automobile et dans l'immobilier. Les villes et les communes non plus ne sont pas épargnées par les conséquences négatives de cette crise du crédit, puisque le tarissement des liquidités sur le marché interbancaire les oblige déjà à contracter des emprunts à des taux d'intérêt plus élevés. La crise fait peser une menace sur les activités futures de ces villes et communes. Il importe de prendre des mesures afin de leur permettre de poursuivre leurs activités.

Par ailleurs, l'intervenante est d'avis qu'il faut mettre à profit la crise actuelle pour réexaminer les rapports de force au sein du FMI et réduire le pouvoir que les États-Unis y détiennent et, partant, la mainmise qu'ils exercent sur le système financier.

L'intervenante fait ensuite remarquer que lors des négociations relatives à l'introduction de l'euro, la Belgique avait plaidé, par la voix de M. Maystadt, en faveur de la création d'organes communs chargés de contrôler les services financiers et la politique financière. À l'époque, cette proposition n'avait malheureusement pas abouti, mais elle pourrait aujourd'hui être remise quasiment telle quelle sur la table car les solutions qu'elle préconisait étaient déjà les bonnes. Elles pourraient contribuer à l'efficacité du système monétaire.

M. Dubié souhaite prendre un peu de recul par rapport à la situation actuelle et se demande si on aurait pu l'éviter. Il pense que oui et renvoie à cet égard aux ouvrages et aux théories de l'économiste Stiglitz, lauréat du prix Nobel d'économie en 2001. L'intervenant est donc curieux de savoir quelles mesures seront prises afin d'éviter que de tels

genomen om dergelijke problemen in de toekomst te vermijden? Zou het niet beter zijn dat de overheid meer reguleren optreedt?

Mevrouw Vienne hoopt dat deze crisis de gelegenheid zal vormen om een aantal maatregelen te nemen die zullen toelaten om onze economie te stabiliseren en om ons bancaire systeem te reguleren. Verder is de spreekster van mening dat de publieke gelden die momenteel in de banksector worden gepompt ook moeten worden aangegrepen om de sector beter te controleren. De gewoonte van de bonussen en de gouden handdrukken is er één van en ook over de optieplannen kan in dit opzicht worden gedebatteerd. Het debat kan daarbij worden uitgebreid naar de responsabilisering en de ethiek van het ondernemen.

Bovendien is het zeer belangrijk om de burgers te beschermen. Het is zeker nuttig en belangrijk om in dit kader na te denken over het fenomeen van burgers die tot over hun oren in de schulden zitten. Daarbij is het aangewezen dat de financiële instellingen hun politiek aanpassen en burgers die reeds schulden hebben, niet meer overtuigen om nog meer schulden aan te gaan die ze dan hoogstwaarschijnlijk niet meer kunnen afbetalen.

Verder is het ook aangewezen dat bankproducten transparant zijn en dat er een evaluatie gebeurt van het systeem van de notionele interesten. Daarbij zou het de bedoeling zijn dat de praktijk een veel nauwere link krijgt met de reële economie.

De heer Fourneau stelt eveneens vast dat de Libor de laatste maanden zeer sterk is gestegen. Hij vraagt dat er maatregelen worden genomen ten behoeve van deze interest en dus ten behoeve van de steden en gemeenten en van de ondernemingen. In die zin is een herdynamisering van de economie noodzakelijk.

Mevrouw Kapompolé vraagt in eerste instantie of de instanties die de financiële sector moeten controleren over voldoende middelen beschikken om hiertoe over te gaan. Beschikt de CBFA over voldoende controlemiddelen? Treden er geen belangenconflicten op tussen de twee belangrijkste controletaken van de CBFA namelijk de controle van de financiële instellingen en de controle van de financiële markten?

Wordt de oprichting van een Europees controleorgaan in overweging genomen? Hoe zal dit het beste gebeuren?

Was er bij de CBFA reeds enig inzicht over wat er in 2009 zou gebeuren namelijk het tijdstip waarop de eerste subprime-contracten op verval dag kwamen?

Spreekster verwijst vervolgens naar de MiFID-richtlijn en ze vraagt zich af of een evaluatie daarvan werd gepland.

Tot slot vraagt het lid of het de bedoeling is dat de belastingparadijzen worden aangepakt. Zij worden

problèmes ne se reproduisent. Les pouvoirs publics ne devraient-ils pas réglementer davantage?

Mme Vienne espère que la crise actuelle sera l'occasion de prendre une série de mesures permettant de stabiliser notre économie et de réguler notre système bancaire. Elle estime par ailleurs qu'il faut profiter des fonds publics qui sont actuellement injectés dans le secteur bancaire pour mieux contrôler ce secteur. La pratique des bonus et des parachutes dorés est un des points sur lesquels il faudrait intervenir, et les plans d'options pourraient également faire l'objet d'un débat. À cet égard, la discussion pourrait être étendue à la responsabilisation et à l'éthique des entreprises.

Il est en outre très important de protéger les citoyens. Dans ce cadre, il est assurément utile et important de réfléchir au phénomène des citoyens lourdement endettés. À ce propos, il est indiqué que les institutions financières adaptent leur politique et ne cherchent plus à convaincre des citoyens déjà endettés de contracter d'autres dettes qu'ils ne seront, très vraisemblablement, plus capables de rembourser.

Il faudrait également assurer la transparence des produits bancaires et procéder à une évaluation du système des intérêts notionnels. Le but serait de faire en sorte que cette pratique soit beaucoup plus étroitement liée à l'économie réelle.

M. Fourneau constate également que le Libor a connu une très forte hausse au cours des derniers mois. Il demande que l'on prenne des mesures en faveur de ce taux et, donc, en faveur des villes et communes et des entreprises. Dans cette optique, il est indispensable de redynamiser l'économie.

Mme Kapompolé demande tout d'abord si les instances chargées de contrôler le secteur financier disposent de moyens suffisants pour ce faire. La CBFA dispose-t-elle de suffisamment de moyens de contrôle? N'y a-t-il pas des conflits d'intérêts entre les deux principales missions de contrôle de la CBFA, à savoir le contrôle des institutions financières et le contrôle des marchés financiers?

Envisage-t-on de créer un organe de contrôle européen? Quelle serait, à cet égard, la meilleure manière de procéder?

La CBFA avait-elle déjà une idée de ce qui se passerait en 2009, c'est-à-dire à l'échéance des premiers contrats 'subprime'?

L'intervenante évoque ensuite la directive MiFID et aimerait savoir s'il est prévu de procéder à une évaluation de cette directive.

Enfin, elle demande s'il est prévu de s'attaquer au problème des paradis fiscaux. Ceux-ci sont, en effet,

immers vaak geciteerd als maatschappelijke zetel van de *hedge funds*.

Mevrouw Van dermeersch stelt op de meeste van haar vragen weinig tot geen antwoord te hebben verkregen. Bovendien heeft ze nog bijkomende vragen. Wat met het tijds kader van de overheidsparticipaties? Is het de bedoeling dat deze participaties behouden blijven?

Verder vraagt de sprekerster hoe de overheid het inzicht bij de bevolking met betrekking tot de financieel economische principes wil doen toenemen. Welke stappen zullen daarvoor worden ondernomen?

Hoe zal de premier zijn stelling dat « geen enkele spaarder geld zal verliezen » hard maken? Komen er bijkomende maatregelen? Gaan er aanpassingen gebeuren aan de huidige manier van waarderen? Komt er een betere controle door de CBFA?

De vice-eerste minister en minister van Financiën verklaart in eerste instantie dat er momenteel nog geen Europese politieke wil bestaat om het toezicht over te laten aan één gemeenschappelijke Europese toezichthouder. Toch is het de bedoeling dat de verschillende toezichthouders gaan samenwerken en dat er akkoorden worden afgesloten met andere toezichthouders. Verder zijn er ook reeds verschillende maanden onderhandelingen gaande met de bedoeling om in College samen te werken als verschillende toezichthouders bijvoorbeeld wanneer een instelling activiteiten heeft in verschillende Europese landen. Spreker is daarbij van mening dat het noodzakelijk is dat er meer gemeenschappelijk wordt opgetreden op dit vlak en hij denkt daarbij dat in de toekomst kan worden gewerkt met verschillende nationale toezichthouders en met een evolutie naar een Europees orgaan.

De minister stelt vervolgens dat de huidige markt-omstandigheden er de oorzaak van zijn dat financiële instellingen geneigd zijn om minder risico te nemen. In dit licht moet ook de renteverhoging voor kredieten verleend aan steden en gemeenten worden gezien. Daarbij is het de bedoeling dat op een bepaald moment structuren worden opgezet die zich over dit element van de strategie zullen buigen.

Wat de opmerking over de regulering betreft, stelt de spreker dat de financiële sector wel degelijk wordt gekenmerkt door wettelijke bepalingen. Hij nodigt daarom uit om eens alle wetten met betrekking tot de financiële sector te lezen en om dan mee te delen hoeveel tijd het in beslag heeft genomen. Het debat gaat er dus eigenlijk over of er nog verder regelgevend moet worden opgetreden, op welke manier en hoe het beter kan. Bovendien is het ook belangrijk om de middelen te voorzien om de wetgeving te doen respecteren.

Verder is de minister van mening dat er inderdaad moet worden opgetreden tegen overmatige schulden-

souvent cités comme abritant le siège social des fonds spéculatifs.

Mme Van dermeersch affirme n'avoir reçu que de brèves réponses, voire aucune réponse du tout, à la plupart de ses questions. Elle souhaiterait en outre en poser d'autres. Qu'en est-il du calendrier des participations publiques? L'État a-t-il l'intention de maintenir ces participations?

L'intervenante demande ensuite comment l'État compte favoriser la compréhension des principes économiques et financiers par les citoyens. Quelles initiatives prendra-t-il à cet effet?

Comment le premier ministre tiendra-t-il sa promesse « qu'aucun épargnant ne perdra de l'argent »? Des mesures supplémentaires sont-elles prévues? Vaut-il revoir le mode d'évaluation actuel? Est-il prévu d'améliorer le contrôle exercé par la CBFA?

Le vice-premier ministre et ministre des Finances déclare en premier lieu que, pour l'heure, il n'y a pas encore de volonté politique européenne de contrôle exercé par un organe européen commun. Pourtant l'objectif est que les différentes instances de contrôle coopèrent et que des accords soient conclus avec d'autres. Par ailleurs, des négociations sont également en cours depuis plusieurs mois pour permettre à différentes instances de contrôle de coopérer au sein d'un collège lorsqu'une institution a des activités dans plusieurs pays européens, par exemple. Selon l'intervenant, il faut favoriser une action commune dans ce domaine et à l'avenir, l'on pourra faire intervenir plusieurs instances de contrôle nationales, en évoluant vers un organe européen.

Le ministre affirme ensuite que la situation actuelle du marché est à l'origine de la tendance des institutions financières à prendre moins de risques. C'est dans ce cadre que s'inscrit également l'augmentation des taux pour les crédits accordés aux villes et aux communes. À cet égard, des structures tenant compte de cet élément de la stratégie seront mises sur pied à un moment donné.

En ce qui concerne la remarque sur la régulation, l'intervenant affirme que le secteur financier est bel et bien caractérisé par des dispositions légales. Aussi invite-t-il à lire toutes les lois relatives au secteur financier et à dire ensuite combien de temps cela a pris. Le thème réel du débat est dès lors de savoir s'il faut encore réglementer davantage, de quelle manière et comment cela peut être amélioré. Par ailleurs, il importe également de prévoir les moyens de faire respecter la législation.

Le ministre est également d'avis qu'il convient effectivement d'intervenir contre le surendettement et

last, tegen de «gouden handdrukken»zoals ook werd gevraagd aan het management van de ondernemingen waarin de federale overheid nu een participatie heeft genomen. Wat vervolgens de notionele interessen betreft, merkt de spreker op dat dit principe ook in Wallonië wordt gebruikt om investeerders aan te trekken en dat de financiële instellingen zonder notionele interesse nog in een veel lastiger parket zouden verkeren. Spreker stelt tot slot dat hij zeker openstaat voor een debat dat tot doel heeft de toezichtshouders te hervormen. Daarbij is er nog een rol weggelegd voor de «financiële opvoeding» van de beleggers. De CBFA zal samen met een aantal partners deze rol op zich nemen.

V. UITEENZETTING DOOR DE HEREN J. VANHEVEL EN M. VERMAERKE, RESPECTIEVELIJK VOORZITTER EN GEDELEGDE BESTUURDER VAN DE BELGISCHE FEDERATIE VAN DE FINANCIËLE SECTOR (FEBELFIN)

In de eerste plaats wenst de sector u te danken voor de mogelijkheid die u hem biedt om te worden gehoord.

De gebeurtenissen van de voorbije dagen zijn zonder voorgaande. De sector is dan ook bijzonder erkentelijk voor de wijsheid en daadkracht die de Belgische regering en autoriteiten in deze aan de dag legden. Inderdaad, hun doelstelling, met name de nodige garantie geven aan de Belgische spaarders en de continuïteit van de dienstverlening verzekeren, heeft ertoe bijgedragen dat een systeemrisico werd vermeden. Evenwel alertheid is en blijft nog steeds geboden.

De oorzaak is terug te vinden in de evolutie op de internationale financiële markten die het voorbije weekend geleid heeft tot de liquiditeitscrisis (1) bij twee van onze leden, Fortis en Dexia. Er is echter nooit sprake geweest van een solvabiliteitsprobleem (2). Trouwens de intrinsieke waarde (3) van beide instellingen ligt nog altijd boven de aangegeven beurswaarde (4). We kunnen echter niet ontkennen dat de beurzen soms worden geleid door emotionele elementen die een grote volatiliteit (5) teweegbrengen.

Tijdens deze toelichting geven we een eerste inschatting van deze situatie door de sector, van de

(1) Liquiditeit: is de mate waarin de bank de dagdagelijkse uitgaven kan financieren. Hiervoor dient zij te beschikken over een continue inkomstenstroom.

(2) Solvabiliteit: geeft de verhouding aan tussen het eigen vermogen van de bank en haar uitstaande verplichtingen.

(3) Intrinsieke waarde: is de waarde van alle bezittingen van de onderneming, verminderd met de schulden die er zijn. Dit komt neer op het eigen vermogen wat er in de onderneming zit.

(4) Beurswaarde: is de waarde van een aandeel vermenigvuldigd met het aantal aandelen.

(5) Volatiliteit: de mate van beweeglijkheid van de koers van een aandeel of een ander financieel product.

contre les «parachutes dorés», comme cela a été demandé à la direction des entreprises dans lesquelles l'autorité fédérale a désormais pris une participation. Quant aux intérêts notionnels, il fait remarquer que cette pratique est utilisée en Wallonie également pour attirer des investisseurs et que, sans les intérêts notionnels, les institutions financières seraient dans une situation beaucoup plus délicate encore. Et l'intervenant de conclure qu'il est certainement ouvert à un débat visant à réformer les instances de contrôle. En outre, il convient d'assurer l'«instruction financière» des investisseurs. La CBFA assumera ce rôle conjointement avec un certain nombre de partenaires.

V. EXPOSÉ DE MM. J. VANHEVEL ET VERMAERKE, RESPECTIVEMENT PRÉSIDENT ET ADMINISTRATEUR DÉLEGUÉ DE LA FÉDÉRATION BELGE DU SECTEUR FINANCIER (FEBELFIN)

Tout d'abord, le secteur souhaite remercier la commission de lui avoir donné la possibilité d'être entendu.

Les événements de ces derniers jours sont sans précédent. Le secteur est dès lors particulièrement reconnaissant au gouvernement et aux autorités belges pour la sagesse et le dynamisme dont ils ont fait preuve en la matière. Leur objectif, qui est de donner les garanties nécessaires aux épargnants belges et d'assurer la continuité du service, a en effet contribué à éviter un risque systémique. Néanmoins, la vigilance est et reste encore de mise.

L'origine du problème est l'évolution sur les marchés financiers internationaux, qui a entraîné une crise de liquidité (1) le week-end dernier chez deux de nos membres, Fortis et Dexia. Il n'a toutefois jamais été question d'un problème de solvabilité (2). La valeur intrinsèque (3) de ces deux institutions est d'ailleurs encore supérieure à sa valeur annoncée en bourse (4). Nous ne pouvons cependant pas nier que les bourses sont parfois guidées par des facteurs émotionnels qui causent une grande volatilité (5).

Au cours de cet exposé, nous donnerons une première évaluation par le secteur de cette situation,

(1) La liquidité est la mesure dans laquelle la banque est capable de financer les dépenses quotidiennes. À cet effet, elle doit disposer d'un flux de revenus continu.

(2) Solvabilité: indique le rapport entre les fonds propres de la banque et l'encours de ses engagements.

(3) Valeur intrinsèque: la valeur de tous ce que possède l'entreprise sans préjudice des dettes existantes. Cela équivaut aux fonds propres qui se trouvent dans l'entreprise.

(4) Valeur en bourse: valeur d'une action multipliée par le nombre d'actions.

(5) Volatilité: la mesure de la mobilité du cours d'une action ou d'un autre produit financier.

lessen die we in dit stadium daaruit trekken en van de manier waarop wij aan een nieuwe toekomst willen en kunnen voortbouwen.

Eén van de eerste bezorgdheden van de sector was en blijft het verzekeren van de continuïteit van de dienstverlening aan onze klanten. Uiteraard gaat het hier om de continuïteit van de depositobeleggingen, waar de overheid en autoriteiten hun verantwoordelijkheidszin getoond hebben. De sector denkt echter tevens aan de continuïteit van de kredietverstrekking, de continuïteit van het betaalverkeer, die van de kantoren. Ook aan de continuïteit van internetbankieren en van het vermogensbeheer. En inderdaad, we mogen stellen dat dit doel bereikt is.

Naast de onmiddellijke zorg voor de klant, houdt de sector zich voor om — in het belang van de klanten, personeelsleden en hun gezinnen, aandeelhouders en de maatschappij in het algemeen — duurzaam aan de toekomst te werken en zijn troeven verder te versterken. Aldus willen we voor de toekomst de werkgelegenheid en de activiteit in en vanuit dit land veiligstellen en verder gezond en duurzaam ontwikkelen.

Febelfin en haar leden denken hier aan het intensifiëren van de activiteiten rond de Institutionele Task Force, die op 29 maart 2007 werd samengesteld uit vertegenwoordigers van de regering, de NBB, de CBFA enerzijds en de sector anderzijds. Deze Task Force heeft onder andere tot doel in België een kennis- en onderzoekscentrum te ontwikkelen dat Brussel als financieel centrum moet bevestigen en versterken.

In deze wensen wij erop te wijzen dat de financiële sector, met zijn activiteiten in en vanuit België, een belangrijke faciliterende schakelfunctie vervult voor een vlot en efficiënt draaiende economie. In België verschaft de sector rechtstreeks werk aan 140 000 medewerkers, wat neerkomt op 7,5 % van de werkgelegenheid (in de sector van de verhandelbare diensten). Dat aantal komt overeen met bijna 14 % van de totale loonmassa. In 2006 kwam dit overeen met een bedrag van meer dan 8 miljard euro. De onrechtstreekse werkgelegenheid gekoppeld aan de activiteit van de sector kan daarenboven op ongeveer 120 000 jobs worden geraamd. Direct en indirect zou de financiële sector zo meer dan een kwart miljoen jobs bieden. De sector vertegenwoordigt bovendien 11 % van de toegevoegde waarde in de verhandelbare economie, dit wil zeggen 14,8 miljard euro in 2006. Ten slotte mag worden opgemerkt dat een OESO-landenrapport over ons land vorig jaar aangaf dat de financiële sector de jongste tien jaar het hoogste groeitempo in reële termen kent van alle economische sectoren betrokken bij de vergelijking, dit wil zeggen dubbel zoveel als het gemiddelde van de economie in haar geheel.

des leçons que nous en tirons à ce stade et de la manière dont nous voulons et pouvons œuvrer à un nouvel avenir.

Assurer la continuité du service à la clientèle constituait et constitue toujours l'une des principales préoccupations du secteur. Il s'agit naturellement de la continuité des placements de dépôts, domaine dans lequel l'État et les autorités bancaires ont montré leur sens des responsabilités. Le secteur veille toutefois aussi à la continuité de l'octroi de crédits, à la continuité des paiements et à celle des agences. La continuité des services bancaires en ligne et celle de la gestion de fortune sont aussi visées. Aujourd'hui, nous pouvons effectivement affirmer que cet objectif a été atteint.

Outre cette préoccupation directe pour le client, le secteur se soucie aussi de préparer l'avenir de manière durable et de continuer à renforcer ses points forts, et ce dans l'intérêt des clients, des membres du personnel et de leur famille, des actionnaires et de la société en général. Ainsi, notre objectif pour l'avenir est de sécuriser et de continuer à développer, dans une perspective saine et durable, l'emploi et l'activité dans et à partir de notre pays.

À cet égard, Febelfin et ses membres envisagent d'intensifier les activités relatives à la Task Force institutionnelle, créée le 29 mars 2007, qui se compose de représentants du gouvernement, de la BNB et de la CBFA d'une part et du secteur d'autre part. La Task Force a notamment pour mission de mettre sur pied en Belgique un centre de connaissances et de recherches, appelé à confirmer et à renforcer la position de Bruxelles en tant que place financière.

À ce propos, nous souhaitons indiquer que le secteur financier, avec ses activités dans et à partir de notre pays, est un élément facilitateur clé d'une économie fluide et efficace. En Belgique, le secteur emploie directement 140 000 collaborateurs, ce qui correspond à 7,5 % de l'emploi (dans le secteur des services marchands). Ces chiffres représentent près de 14 % de la masse salariale totale, c'est-à-dire plus de 8 milliards d'euros en 2006. En outre, on peut estimer à environ 120 000 le nombre d'emplois indirects qui sont liés à l'activité du secteur. Le secteur financier procure ainsi directement ou indirectement un quart de million d'emplois. De plus, il représente 11 % de la valeur ajoutée dans l'économie cotable, soit 14,8 milliards d'euros en 2006. Enfin, on peut aussi signaler qu'un rapport sur la Belgique réalisé l'année dernière par l'OCDE indiquait que le secteur financier avait connu, ces dix dernières années, le rythme de croissance en termes réels le plus élevé de tous les secteurs économiques comparés dans le rapport, un rythme deux fois supérieur à la moyenne de l'économie en général.

Uit de vragen en bezorgdheden die geuit worden door de klanten, maken wij op dat er inderdaad een belangrijke taak weggelegd is voor «financiële getletterdheid». Uiteraard dient dit te worden uitgewerkt in samenwerking met de CBFA, de overheid, en alle andere betrokken partijen. De kennis van de activiteiten, producten en diensten van de financiële sector is momenteel te beperkt, wat aanleiding kan geven tot wantrouwen of verkeerde interpretaties. Febelfin heeft hiervoor op 11 september jl. aangekondigd dat zij een programma zal opstellen om de financiële wereld en het grote publiek dichter bij elkaar te brengen. Dit initiatief heeft tot doel de consumenten zo goed mogelijk te informeren over de financiële producten en hen in staat te stellen de juiste producten te kiezen die het best beantwoorden aan hun reële behoeften.

Er is de voorbije dagen in het publieke debat meermaals verwezen naar het Belgische depositogarantiesysteem. Wij herhalen hier in de eerste plaats dat de deposant (spaarder) zich op geen enkel moment hierover zorgen moest maken. Wel willen wij ook vermelden dat de Premier, de minister van Financiën en de regering deze boodschap meermaals gegeven hebben, en bovendien ook uitgevoerd met de uitdrukkelijke doelstelling om de spaarder 100% zekerheid te bieden. Het zijn deze geruststellende verklaringen en maatregelen die ertoe bijgedragen hebben dat de overgrote meerderheid van de Belgische klanten het hoofd koel gehouden hebben en met burgerzin gehandeld hebben. Uiteraard kwamen zij met meer vragen dan ooit. Hier wensen wij in het bijzonder onze dank en erkentelijkheid te betuigen voor de grote inzet en de constructieve bijdrage die de duizenden medewerkers bij de leden, de Ombudsdienst van de financiële sector en ja, ook *Test Aankoop*, hebben geleverd.

Dus laten we het nu niet meer hebben over paniek bij de klanten of over vragen als «wat als een bank failliet gaat?». Trouwens, onze banken zijn altijd solvabel geweest en zijn het nu nog, meer dan ooit.

Bovendien is de sector doof noch blind voor de vragen die gerezen zijn rond het bestaande depositogarantiesysteem. Naar noodwendigheid is dit onderwerp niet aan de orde van de dag. Toch neemt de sector hier zijn verantwoordelijkheid op en engageert hij zich om een substantiële verandering en/of aanpassing van de bestaande bescherming te bestuderen en uit te werken. Dit zal reeds eerstdaags besproken worden met de autoriteiten, ook al is er vandaag geen urgentie. Voorts is het belangrijk dat de uitwerking kadert in de Europese harmonisatiebeweging. De Europese Commissie werkt zelf ook aan nieuwe voorstellen tegen het einde van dit jaar. De Belgische financiële sector is wel bereid, waar mogelijk, sneller te gaan dan Europa.

Nous concluons des questions et préoccupations exprimées par nos clients, qu'il faut effectivement mener à bien une tâche importante d'«instruction financière». Cette mission doit évidemment être définie en collaboration avec la CBFA, les autorités et toutes les autres parties concernées. Les activités, les produits et les services du secteur financier sont actuellement trop peu connus, ce qui peut engendrer de la méfiance ou de fausses interprétations. Pour remédier à ce problème, Febelfin a annoncé le 11 septembre dernier qu'elle allait élaborer un programme visant à rapprocher le monde financier et le grand public. Le but de cette initiative est de donner aux consommateurs l'information la plus complète sur les produits financiers, afin qu'ils soient en mesure de choisir les produits qui correspondent le mieux à leurs besoins réels.

Ces derniers jours, dans le débat public, il a été question à plusieurs reprises du système belge de garantie des dépôts. Rappelons tout d'abord que le déposant (l'épargnant) n'avait à aucun moment de souci à se faire à cet égard. Toutefois, il faut signaler que le premier ministre, le ministre des Finances et le gouvernement ont délivré ce message à plusieurs reprises, avec l'objectif explicite de rassurer l'épargnant à 100%. Ces déclarations et mesures rassurantes ont contribué à faire en sorte que la grande majorité des clients belges gardent la tête froide et agissent avec civisme, même s'ils ne se sont évidemment jamais posé autant de questions. À cet égard, nous tenons à adresser tout particulièrement nos remerciements et à témoigner notre reconnaissance aux milliers de collaborateurs actifs auprès des membres, du Service de médiation du secteur financier et même de *Test Achats*, pour le dévouement dont ils ont fait preuve et le rôle constructif qu'ils ont joué.

Cessons donc une fois pour toutes de parler de panique chez les clients et laissons de côté les questions du style «Qu'advient-il si une banque fait faillite?». D'ailleurs, nos banques ont toujours été solvables et le sont aujourd'hui encore plus que jamais.

Au demeurant, le secteur n'est pas resté aveugle et sourd face aux interrogations qui se sont fait jour au sujet du système actuel de garantie des dépôts. Nécessité faisant loi, cette question n'est pas à l'ordre du jour. Le secteur prendra de toute façon ses responsabilités et s'engage à modifier et/ou adapter de manière substantielle la réglementation actuelle en matière de protection. Ce point sera examiné dans les prochains jours conjointement avec les pouvoirs publics, bien qu'il ne revête aujourd'hui aucun caractère d'urgence. Par ailleurs, nous devons veiller aussi à ce que les adaptations à venir s'inscrivent dans le cadre du processus d'harmonisation européen. La Commission européenne elle-même présentera d'ailleurs de nouvelles propositions d'ici la fin de l'année. Toutefois, le secteur financier belge est prêt, le cas échéant, à devancer l'Europe.

Ook regelgeving dient aan bod te komen en op dat gebied pleit de sector voor meer doeltreffendheid. Niet dat de sector geen regelgeving kent, 70 % van onze IT-investeringen zijn overigens het gevolg van regelgeving en van nationale en Europese initiatieven. Het is daarom belangrijk dit debat eveneens te situeren binnen een internationale en Europese context. Dus pleit Febelfin ervoor dat België een actieve en richtinggevende rol speelt in de redactie van het Europese antwoord. Febelfin is overigens zelf een actieve deelnemer aan het Europese sectorantwoord. Er lopen al veel Europese consultatieprocessen, maar vandaag willen we al enkele prioriteiten aanduiden. Hierbij denken we aan het versterken van het prudentieel toezicht dankzij meer Europese convergentie en harmonisering, zoals een versterkte rol voor het college van toezichthouders voor de grensoverschrijdende groepen enerzijds en anderzijds de versterking van de Europese comités zoals CEBS (1) en CESR (2). Voorts dient er snel concreet werk te worden gemaakt van de gisteren gepubliceerde voorstellen van de Europese Commissie op het gebied van de kapitaalvereisten (3). Ook dient prioritaire aandacht te worden besteed aan materies zoals de rol en taak van *credit rating agencies* (4) en de transparantie rond effectisering (5). Regelgeving moet meer dan ooit internationaal en Europees worden afgestemd, geharmoniseerd en geconvergeerd. Doeltreffende regelgeving en efficiënt toezicht zullen eveneens leiden tot een juist evenwicht tussen de doelstelling van de regelgeving enerzijds en anderzijds de gewenste dynamiek en innovatie in het ondernemerschap, en dit ten voordele van de klanten, de werkgelegenheid en de maatschappij in het algemeen.

Tot slot erkent de sector de uitzonderlijke aard van de huidige situatie, waarin het nodige gedaan werd om kalmte te brengen en de situatie te stabiliseren en zodoende opnieuw sereniteit in het debat te brengen. De erkenning van de belangrijke rol van alle betrokken partijen en vooral van de regering mag hier nogmaals benadrukt.

(1) CEBS: *Committee of European Banking Supervisors*.

(2) CESR: *Committee of European Securities Regulators*.

(3) Kapitaalvereisten: vereisten aangaande de eigen middelen.

(4) *Credit rating agencies*: bedrijven die kredietratings toekennen aan bepaalde schuldinstrumenten of aan uitgevers van schuldinstrumenten zelf.

(5) Effectisering: is de bundeling van een portefeuille aan kredieten die worden omgevormd in rentedragende effecten die op hun beurt worden verkocht aan investeerders.

La question de la réglementation doit elle aussi être abordée. À cet égard, le secteur plaide pour plus d'efficacité. Réglementé, il l'est déjà: en effet, 70 % de nos investissements informatiques découlent de la réglementation ainsi que d'initiatives nationales et européennes. C'est pourquoi il importe que cette réflexion ait lieu aussi dans un cadre international et européen. Febelfin plaide donc pour que la Belgique joue un rôle actif et orientatif dans l'élaboration de la réponse européenne. Febelfin elle-même participe d'ailleurs activement aux travaux qui doivent aboutir à la mise au point de la riposte du secteur au niveau européen. Si les consultations vont déjà bon train au niveau européen, nous tenons néanmoins d'ores et déjà à mettre l'accent sur quelques priorités. Nous songeons en l'occurrence au renforcement du contrôle prudentiel par le biais d'une convergence et d'une harmonisation accrues au niveau européen, au moyen par exemple d'un renforcement, d'une part, du rôle du collège des autorités de contrôle pour les groupes transfrontaliers et, d'autre part, du rôle des comités européens tels que le CEBS (1) et le CESR (2). Par ailleurs, nous devons examiner concrètement et sans tarder les propositions publiées hier par la Commission européenne concernant les exigences en matière de capitaux (3). Il convient également d'accorder une attention prioritaire à des matières telles que le rôle et la mission des agences de notation (4) ainsi qu'à la transparence en matière de titrisation (5). Il faut veiller plus que jamais à harmoniser et à coordonner les réglementations aux niveaux international et européen. En instaurant un contrôle et une réglementation efficaces, on pourra aussi parvenir à un juste équilibre entre, d'une part, l'objectif de la réglementation et, d'autre part, la dynamique et l'innovation voulues dans le domaine de l'entrepreneuriat et ce, dans l'intérêt des clients, de l'emploi et de la société dans son ensemble.

En conclusion, le secteur reconnaît le caractère exceptionnel de la situation actuelle et est d'avis que le nécessaire a été fait afin de rétablir le calme et de stabiliser la situation, ce qui a ramené une certaine sérénité dans le débat. Il faut saluer, une fois encore, le rôle crucial joué par toutes les parties concernées et surtout par le gouvernement.

(1) CEBS: *Committee of European Banking Supervisors*.

(2) CESR: *Committee of European Securities Regulators*.

(3) Exigences en capitaux: exigences relatives aux fonds propres.

(4) Agences de notation: entreprises qui attribuent des notations à certains titres de créances ou aux émetteurs eux-mêmes de titres de créances.

(5) Titrisation: le regroupement d'un portefeuille de crédits qui sont transformés en titres productifs d'intérêts, lesquels sont à leur tour vendus à des investisseurs.

VI. GEDACHTEWISSELING

De heer Roelants du Vivier stelt vast dat Febelfin vandaag geruststellend probeert te klinken. Waarom deed het dat enkele dagen, enkele weken geleden niet? Op de websites van de Belgische banken staat niets over de financiële crisis, het is er « *business as usual* ». Voor zover de heer Roelants du Vivier weet, heeft alleen Citibank een persoonlijk schrijven verzonden. Het is werkelijk essentieel dat alle banken met al hun cliënten over de crisis communiceren.

Wat de ratingbureaus betreft is er echt een probleem ten opzichte van de wetgever, maar ook ten opzichte van de banksector. Het is duidelijk dat die bureaus niet naar behoren gefunctioneerd hebben. Ze boden geen duidelijkheid bij de analyse en de keuze van de beleggers. Volgens de heer Roelants du Vivier maken ze vaak deel uit van zakenbanken en hebben ze de belangen van die banken verstrengeld met hun informatie-opdracht. Men kan zich bijgevolg afvragen of het geven van financiële informatie voortaan niet moet worden losgekoppeld van het verstrekken van beleggingsadvies. Moeten die bureaus niet meer voor hun verantwoordelijkheid worden geplaatst?

De heer Collas vraagt zich af of de banken bij de verkoop van bepaalde gestructureerde producten niet te zeer zijn afgegaan op de ratings van Moody's, Standard and Poors, Fitch en andere. Door zich daarop te verlaten, hebben ze die producten geloofwaardigheid gegeven. Dragen de « *rating agencies* » (ratingbureaus) geen groot deel van de verantwoordelijkheid voor de verkoop van die producten omdat ze de risico's van die hypercomplexe producten slecht hebben ingeschat? Als gevolg daarvan kon geen behoorlijk risicomanagement tot stand worden gebracht.

De heer Mahoux vraagt de commissie ook personen van buiten de sector over de financiële crisis te horen. Men mag niet eenzijdig tewerk gaan.

Spreeker is het ermeê eens dat een geruststellend optreden noodzakelijk is. De beste manier om een patiënt schrik aan te jagen, is evenwel hem te zeggen dat alles goed gaat, terwijl hij ziek is. Het is ongeveer dat wat de banksector doet. Voor de crisis werd er niet gecommuniceerd. Men heeft de indruk dat er nooit een solvabiliteitsprobleem is geweest. Volgens de heer Mahoux was die dreiging er echter wel degelijk. Wie dat ontkent, ontkent de problemen. Febelfin geeft toe dat er een liquiditeitsprobleem was. De banken wilden de banken geen geld lenen. De heer Mahoux wil graag begrijpen waarom er geen onderling vertrouwen was, ook niet bij de Febelfinleden. Vervolgens moest men een beroep doen op de overheid. Volgens de heer Mahoux aanvankelijk met het doel om liquide middelen te vragen. De overheid springt echter alleen maar bij om het systeem te redden. Dat is nodig voor

VI. ÉCHANGE DE VUES

M. Roelants du Vivier constate que Febelfin essaie de rassurer aujourd'hui. Pourquoi ne l'a-t-il pas fait il y a quelques jours, quelques semaines? Sur les sites web des banques belges ne se trouve rien sur la crise financière, c'est du « *business as usual* ». À la connaissance de M. Roelants du Vivier, seule la Citibank a envoyé un courrier personnalisé. Il est absolument essentiel que toutes les banques communiquent sur la crise avec tous leurs clients.

À propos des agences de notation, un véritable problème se pose vis-à-vis du législateur, mais aussi vis-à-vis du secteur bancaire. Ces agences n'ont visiblement pas fonctionné convenablement. Elles n'ont pas éclairé l'analyse et le choix des investisseurs. D'après M. Roelants du Vivier, elles font souvent partie de banques d'affaire et elles ont mélangé l'intérêt de ces banques avec leur mission d'information. La question se pose alors de savoir s'il ne faut pas dissocier dorénavant l'information financière du conseil en investissements. Ne faut-il pas responsabiliser davantage ces agences?

M. Collas se demande si les banques en vendant certains produits structurés ne se sont pas trop fiées aux *ratings* accordés par les Moody's, Standard and Poors, Fitch et autres. En s'y appuyant, elles ont donné une crédibilité à ces produits. Les « *rating agencies* » (agences de notation) ne portent-elles pas une grande partie des responsabilités dans la vente de ces produits en ayant mal apprécié les risques inhérents à ces produits hypercomplexes? Par conséquent, la gestion des risques n'a pas pu être réalisée comme il le faut.

M. Mahoux demande que la commission entende aussi des personnes hors du secteur concernant la crise financière. On ne peut pas travailler de manière univoque.

L'intervenant partage l'idée qu'il faut rassurer. Toutefois, la meilleure façon d'angoisser un patient est de lui dire que tout va bien quand il est malade. C'est un peu ce que fait le secteur bancaire. Il n'y a pas eu de communication avant la crise. On a l'impression que le problème de solvabilité n'a jamais existé. Mais d'après M. Mahoux, la menace existait bel et bien. Le nier, c'est considérer qu'il n'y a pas de problèmes. Febelfin reconnaît qu'il y avait un problème de liquidité. Les banques ne voulaient plus prêter aux banques. M. Mahoux voudrait bien comprendre pourquoi, y compris entre membres de Febelfin, il n'y avait pas confiance mutuelle. Ensuite, on doit faire appel aux autorités. D'après M. Mahoux, dans un premier temps pour demander des liquidités. Seulement, les autorités sont là uniquement pour sauver le système. Il est indispensable de le faire pour les épargnants, pour

de spaarders, de werkgelegenheid en de economische activiteit. Het geld wordt ter beschikking van de banken gesteld in ruil voor een participatie in het kapitaal van de betrokken banken en de regering wordt geen geldschietter.

Op een dag zal moeten worden achterhaald wat de echte oorzaken van de crisis zijn en zal men oplossingen moeten zoeken. Met die aanpak moet men proberen de burgers gerust te stellen.

De heer Monfils is het ermee eens dat de toestand duidelijk aan de mensen moet worden uitgelegd. Hij schrok echter toen de heer Vanhevel zei dat de mensen moeten worden opgevoed. Denkt de heer Vanhevel niet dat de bankier moet worden opgevoed? Op RTL-TV I bijvoorbeeld verklaarde een cliënt van een bank dat men hem gezegd heeft dat het kapitaal van zijn verzekering niet langer gewaarborgd was, door het faillissement van Lehman Brothers. Hij herlas zijn contract en vond geen woord over die firma.

Men moet dus de mensen niet alleen gerust stellen, maar ook veel duidelijker zijn wanneer de cliënten hun geld komen beleggen.

Is de crash die we nu meemaken alleen te wijten aan de « *subprimes* » in de Verenigde Staten, alleen aan het faillissement van Lehman Brothers, of heeft men zoveel ingewikkelde producten ontwikkeld dat niemand meer in staat is die markt in stand te houden?

Indien één van de schakels van de ketting het begeeft, gaat de hele bankmarkt ten onder. Moeten de banken niet nadenken over het ontwikkelen van nieuwe strategieën? Ze zullen misschien een aantal uiterst gevaarlijke producten moeten opgeven.

Indien men niets aan het beleid van de banken verandert, dreigt er ondanks de reguleringen en de controle-organen binnen 3, 4 jaar opnieuw een crash.

De heer Dubié wijst erop dat men hem ooit een « *multisecurity* »-contract met een aantrekkelijke rente heeft aangeboden. Vandaag blijkt dat dit product rot is van de rommelfondsen. De klanten worden dus met ronkende namen bedrogen over de koopwaar. Men legt het publiek niet duidelijk uit welke risico's het neemt. Het is niet zonder reden dat mensen vandaag wantrouwig zijn. Zoals de heer Monfils, meent de heer Dubié dat niet alleen het publiek moet worden opgevoed, maar ook de bankiers, zodat zij zelf een bepaalde ethiek in acht leren nemen.

Mevrouw Kapompolé verklaart dat ze de folder van Febelfin over MiFID (de Europese richtlijn die een betere relatie tussen de klant en zijn bank wil bewerkstelligen) heeft gelezen. Die richtlijn is nu bijna een jaar in werking. Het zou interessant zijn ze te evalueren, in het bijzonder om een antwoord te geven op de diverse opmerkingen van vorige sprekers. Ze

l'emploi et pour l'activité économique. L'argent est mis à disposition des banques contre une participation dans le capital des banques concernées au lieu que le gouvernement ne devienne prêteur.

Il faudrait un jour déterminer les causes véritables de la crise et essayer de trouver des solutions. À travers ce travail, il faudra essayer de rassurer les citoyens.

M. Monfils est d'accord sur le fait qu'il faut expliquer clairement la situation aux gens. Il a toutefois sursauté lorsque M. Vanhevel a déclaré qu'il fallait éduquer les gens. M. Vanhevel ne pense-t-il pas qu'il faut éduquer le banquier? Ainsi, sur RTL-TV I, un client d'une banque a déclaré qu'on lui a dit que le capital de son assurance n'était plus garanti à cause de la faillite de Lehman Brothers. Or, il a relu son contrat et n'a trouvé aucun mot sur cette firme.

Il ne faut donc pas seulement rassurer les gens, mais aussi être beaucoup plus clair au moment où des clients viennent placer leur argent.

La question est de savoir si le crash que l'on vit aujourd'hui est intervenu uniquement à cause des « *subprimes* » aux États-Unis, uniquement à cause de la faillite de Lehman Brothers, ou bien est-ce que l'on a multiplié à ce point les produits sophistiqués que plus personne n'est capable de tenir ce marché?

Dans le marché bancaire, si un des maillons de la chaîne saute, c'est l'ensemble qui saute. Les banques ne doivent-elles pas réfléchir à développer de nouvelles stratégies? Elles devraient peut-être abandonner un certain nombre de produits extrêmement dangereux.

Si on ne change rien à la politique des banques, malgré les régulations, malgré les organismes de contrôle, on risque encore un crash dans 3, 4 ans.

M. Dubié fait remarquer qu'on lui a proposé un jour un contrat « multi-sécurité » avec un taux alléchant. Aujourd'hui, il s'avère que ce produit est pourri de fonds toxiques. La clientèle est donc trompée sur la marchandise avec des noms ronflants. On n'explique pas clairement au public les risques qu'il prend. Si aujourd'hui, certaines personnes sont méfiantes, ce n'est pas sans raison. Comme M. Monfils, M. Dubié est d'avis qu'il faut non seulement éduquer le public, mais aussi les banquiers à respecter eux-mêmes une certaine éthique.

Mme Kapompolé déclare avoir lu la brochure de Febelfin sur MiFID (la directive européenne qui a pour objectif d'instaurer de meilleures conditions de relations entre le client et sa banque). Cette directive est en application depuis presque un an. Il serait intéressant d'avoir une évaluation de celle-ci, notamment pour répondre aux différentes remarques des

heeft de indruk dat de informatie er niet op verbetert. Het financiële vocabularium blijft volstrekt onbegrijpelijk. Het commissielid ziet als één van de mogelijkheden dat er een beroep wordt gedaan op de consumentenorganisaties. Ook de pers is een mogelijkheid.

Spreekster stelt ook voor de klanten mee te delen wat de «rendementsprobabiliteit» is. Men moet niet alleen meedelen wat de maximale winst kan zijn, maar ook wat het maximale verlies kan zijn. Zo krijgt de klant informatie die zo volledig mogelijk is. Al te vaak beweert de bankbediende mondeling dat het om een veilig product gaat, zodat de persoon zijn handtekening zet.

Mevrouw Kapompolé is het ermee eens dat men de innovatie niet teveel mag afremmen, maar we stellen vast dat de innovatie van de bankproducten mensen in een verschrikkelijke situatie heeft gebracht.

VII. ANTWOORDEN VAN FEBELFIN EN REPLIEKEN VAN DE SENATOREN

Wat de opdracht en het doel van Febelfin betreft, benadrukt de heer Vanhevel dat Febelfin niet de enige informatiebron is voor klanten. Het is de bank die het contact met haar klanten moet organiseren en hen op de hoogte moet brengen van wat er zich de laatste tijd heeft afgespeeld.

De heer Vanhevel zal bij zijn collega's van Febelfin aandringen op betere informatie over de situatie van elke betrokken bank.

Een ingewikkelder probleem is na te gaan hoe er over de inhoud van de producten moet worden gecommuniceerd. Hetzelfde geldt voor MiFID. MiFID is sinds november 2007 van kracht. Die richtlijn houdt verplichtingen in voor alle adviseurs. Voor er een product aan de klant wordt voorgesteld, moet er een gesprek met hem worden gevoerd over de risico's die hij wil nemen. De heer Vanhevel is ervan overtuigd dat alle leden van Febelfin die verplichtingen van MiFID aan het invoeren zijn. Voortaan moeten de adviseurs van een bankkantoor een gesprek voeren met de klant om na te gaan welk risico hij wil nemen. Een klant kan dan nog altijd het advies niet begrijpen of hopen op een groter rendement door een risico te nemen dat hem te boven gaat.

Rating agencies behoren niet tot de *investment banks*. Zij werken volledig onafhankelijk. Soms zijn *investment banks* hoogstens minderheidsaandeelhouders in die ratingbureaus. Dat brengt de onpartijdigheid van de *rating agencies* geenszins in gevaar. Er is geen sprake van belangenvermenging. Er zijn weinig *rating agencies*. De heer Vanhevel meent dat er een zware verantwoordelijkheid op hun schouders rust door alles wat er zich in de financiële wereld heeft

intervenants précédents. À son sens, le niveau d'information ne s'améliore pas. En effet, le vocabulaire financier reste totalement incompréhensible. Pour la commissaire, l'une des pistes serait d'avoir recours aux organisations des consommateurs. La presse est aussi une possibilité.

L'intervenante propose aussi de communiquer aux clients la «probabilité du rendement». Il faut non seulement indiquer ce que l'on peut gagner au maximum, mais aussi ce que l'on peut perdre au maximum. Ainsi, le client obtiendrait l'information la plus complète possible. Trop souvent, l'employé de banque affirme oralement qu'un produit est sûr, ce qui amène la personne à signer.

Mme Kapompolé est d'accord sur le fait qu'il ne faut pas trop freiner l'innovation, mais il faut bien constater que l'innovation dans les produits bancaires a conduit à des situations désespérantes pour les gens.

VII. RÉPONSES DE FEBELFIN ET RÉPLIQUES DES SÉNATEURS

Sur la mission et la vocation de Febelfin, M. Vanhevel fait valoir que Febelfin n'est pas le seul canal d'information pour la clientèle. Il appartient à chaque banque d'organiser son contact avec sa clientèle et de mettre cette clientèle au courant de ce qui s'est passé ces derniers temps.

M. Vanhevel soutiendra auprès de ses collègues au sein de Febelfin l'appel à une meilleure information que par le passé sur la situation de chaque banque concernée.

Un problème plus compliqué est de savoir comment communiquer sur le contenu des produits, MiFID inclus. MiFID est en vigueur depuis novembre 2007. Elle entraîne des obligations qui pèsent sur tous les conseillers. Avant de proposer n'importe quel produit à un client, il faut avoir une conversation avec lui sur le degré de risque qu'il veut assumer. M. Vanhevel est convaincu que tous les membres de Febelfin sont en train d'implémenter les obligations qu'impose MiFID. Dorénavant, tous les conseillers dans n'importe quelle agence bancaire sont obligés de converser avec le client pour déterminer quel risque il est disposé à courir. Il est toujours possible qu'un client ne comprenne pas le conseil ou bien qu'il espère obtenir un plus grand rendement en courant un risque qui le dépasse.

Les *rating agencies* ne font pas partie des *investment banks*. Elles sont totalement indépendantes. Tout au plus, parfois des *investment banks* sont actionnaires minoritaires dans ces agences de notation. Cela ne met nullement en danger l'impartialité des *rating agencies*. Il n'est pas question de conflits d'intérêts. Il y a peu de *rating agencies*. M. Vanhevel estime que tout ce qui s'est passé dans le monde financier fait peser une grande responsabilité sur leurs épaules. Le débat là-

afgespeeld. Hierover moet een internationaal debat worden gevoerd. Er zijn voorstellen op dat vlak geformuleerd, maar er moet nog veel werk worden verzet om tot een nieuwe wetgeving voor *rating agencies* te komen.

De handelswijze en de inschatting van al die *rating agencies* vormen een probleem. Alle *rating agencies* worden nu hoe langer hoe voorzichtiger. Ze stellen zich pessimistischer op. Daardoor ontstaan nieuwe problemen.

De heer Vermaerke verklaart dat men op internationaal niveau het probleem van de ratingbureaus wil aanpakken. De Europese Commissie formuleert momenteel voorstellen in die zin. Europa probeert niet alleen te zorgen voor een statuut voor die bureaus, maar tracht ook eventuele belangenvermenging te voorkomen, als die er al ooit geweest is. Europa wil een raamwerk opmaken, een reglementering die op heel Europa van toepassing zou zijn.

Ook dient er meer duidelijkheid te komen in de ratings en moeten ze veel begrijpelijker worden. De kans op mislukking onder andere, moet duidelijk worden uitgelegd zodat men ziet wat het risico is.

De heer Vanhevel verklaart dat noch hij noch Febelfin als federatie, iets te zeggen heeft in de strategie van de banken. De raad van bestuur van Fortis en Dexia dient te beslissen of er van strategie moet worden veranderd.

De heer Monfils meent dat dit zo toch niet langer kan. Het is ook in het belang van andere financiële instellingen dat Fortis en Dexia van strategie veranderen. Als in de financiële sector een schakel het begeeft, komt de hele keten immers in gevaar. De heer Monfils is, persoonlijk, vrij ongerust over de toekomst.

De heer Vanhevel antwoordt dat men nu al niet meer zo te werk gaat als vroeger. De financiële wereld staat voor grote veranderingen. Hij meent dat een jaar geleden niemand in België kon voorspellen wat er zich vorig weekend zou afspelen. Iedereen hoopte dat de schade beperkt zou blijven tot de Verenigde Staten.

De financiële wereld is een internationale, globale wereld geworden.

Mevrouw Vienne kan niet geloven dat zij die de financiële markt in de Verenigde Staten bestuderen, niet konden voorspellen dat dit gevolgen zou hebben op de banksector in België. Wij gaan ook gebukt onder een probleem van onderfinanciering.

De heer Vanhevel antwoordt dat het probleem van onderfinanciering in België echt beperkt is. De gevolgen van de vertrouwensbreuk zijn uitgewaaierd zoals nooit tevoren. Het is des te erger omdat alles met elkaar in verband staat. Slecht nieuws is dus in een

dessus doit avoir lieu au niveau international. Il y a des propositions dans ce domaine, mais cela va prendre beaucoup de temps pour élaborer une nouvelle législation sur les *rating agencies*.

Le problème est la conduite et l'estimation de toutes ces *rating agencies*. Maintenant, toutes les *rating agencies* deviennent de plus en plus prudentes. Elles se montrent plus pessimistes qu'auparavant. Cela entraîne de nouveaux problèmes.

M. Vermaerke explique qu'il a été convenu au niveau international qu'il faut aborder la problématique des agences de notation. La commission européenne est en train d'élaborer des propositions. Outre le statut de ces agences, l'Europe essaie de régler une manière d'éviter des conflits d'intérêts si jamais il y en a. L'Europe voudrait arriver à un cadre, une réglementation qui serait d'application pour l'entièreté de l'Europe.

Également dans les notations qui seraient données, il faudrait beaucoup plus de clarté et beaucoup plus de compréhensibilité sur les *ratings*. La probabilité de défaillance, entre autres, devrait être clairement expliquée de sorte que le risque soit clair.

M. Vanhevel explique que ni lui-même, ni Febelfin en tant que fédération, ne peuvent intervenir dans la stratégie des banques. Il appartient au conseil d'administration de Fortis et de Dexia de déterminer s'ils doivent changer de stratégie.

M. Monfils estime que l'on ne peut quand même pas continuer comme avant. C'est aussi dans l'intérêt des autres institutions financières que Fortis et Dexia doivent changer de stratégie. En effet, dans le secteur financier, si un maillon de la chaîne saute, c'est toute la chaîne qui est en difficulté. Personnellement, M. Monfils est relativement inquiet quant à l'avenir.

M. Vanhevel rétorque que l'on ne continue déjà plus comme auparavant. Dans le monde financier, beaucoup de choses vont changer. D'après lui, il y a un an, personne en Belgique ne pouvait prévoir ce qui s'est passé ce week-end dernier. Tout le monde espérait que les dégâts se limiteraient aux États-Unis.

Le monde financier est devenu un univers international, global.

Mme Vienne ne peut pas croire que ceux qui étudient le marché financier aux États-Unis, ne pouvaient pas prévoir que cela aurait des conséquences sur le secteur bancaire en Belgique. Nous souffrons aussi d'un problème de sous-financement.

M. Vanhevel rétorque que le problème du sous-financement en Belgique est vraiment limité. Les conséquences du manque de confiance se sont répandues d'une manière jamais vue auparavant. C'est d'autant plus grave parce que tout est lié à tout. En outre, chaque mauvaise

oogwenk door iedereen gekend. Alle spelers in de financiële wereld reageren bijgevolg onmiddellijk. Zo ontstaat de liquiditeitscrisis.

In tegenstelling tot de heer Dubié, meent de heer Vanhevel dat dit geen speculatie is.

Mevrouw Kapompolé meent dat zodra speculanten problemen waarnemen in bepaalde sectoren, zij alle middelen inzetten om daar voordeel uit te halen.

De heer Vanhevel wijst erop dat dit de reden is waarom de CBFA *short selling*-praktijken verboden heeft.

De heer Collas meent dat speculanten met deze techniek de financiële crisis waarschijnlijk nog verder hebben.

Zij hebben gewetenloos gespeculeerd op een verdere daling van de beurskoersen. Helaas blijft men via omwegen aan *short selling* doen.

Wat de informatie over de producten betreft, dringt Febelfin bij haar leden aan om die te verbeteren, teneinde misverstanden te voorkomen. Elke financiële instelling moet daarvoor de verantwoordelijkheid dragen. Febelfin kan niet vragen dat zij duidelijker, directer en transparanter zijn met betrekking tot de risico's die aan sommige producten verbonden zijn.

De heer Vanhevel belooft dit verzoek van de commissie om de klanten van de banken beter te informeren per brief over te brengen.

De heer Vermaerke voegt hieraan toe dat mevrouw Kapompolé gelijk heeft om te verwijzen naar MiFID en de bank-klantrelatie. Er zijn onderzoeken verricht om na te gaan of de informatie die de bank geeft correct is. In de meeste gevallen blijkt dat het geval te zijn. Hier en daar is er misschien nog een uitzondering, maar dat is niet het probleem. Het probleem is dat de informatie soms verkeerd begrepen wordt. Daarom heeft Febelfin besloten om zelf een programma voor financiële vorming op te starten. In samenwerking met de overheid zal Febelfin nagaan hoe men de mensen kan helpen om de producten beter te begrijpen. De financiële sector is er zich goed van bewust dat het in de eerste plaats de sector zelf is die, in samenwerking met de overheid en het onderwijs, moet nagaan hoe men de mensen kan helpen om financiële producten beter te begrijpen. Het zal een werk van lange adem zijn, ingegeven door een behoefte aan transparantie en het besef dat de sector plichten heeft tegenover de klanten.

Spreker wijst er ook op dat internationale en Europese instanties reeds zijn begonnen onderzoeken welke de oorzaken van de crisis zijn, welke lessen men eruit kan trekken, enz. Er zijn ook de richtlijnen geweest van het « *Financial Stability Forum* », waarin

nouvelle est connue de tout le monde dans un délai de quelques secondes. Par conséquent, tous les acteurs dans le monde financier réagissent tout de suite. Dès lors, la crise de liquidités survient.

Contrairement à M. Dubié, M. Vanhevel estime qu'il ne s'agit pas là de spéculation.

Mme Kapompolé pense qu'à partir du moment où des problèmes sont détectés sur certains secteurs par des spéculateurs, ils utilisent tous les moyens pour en profiter.

M. Vanhevel souligne que c'est pour cette raison que la CBFA a interdit la pratique de *short selling*.

M. Collas estime que par cette technique les spéculateurs ont sans doute aggravé la situation financière.

Ils ont spéculé sur la chute accrue des cours de bourse d'une manière qui frôle l'indécence. Malheureusement, par des moyens détournés, le *short selling* continue.

En ce qui concerne l'information sur les produits, Febelfin insiste auprès de ses membres pour fournir une meilleure information sur ceux-ci, afin d'éviter les malentendus. Chaque institution financière doit assumer sa responsabilité en la matière. La Febelfin ne peut demander qu'elles soient plus claires, plus directes, plus transparentes sur les risques liés à certains produits.

M. Vanhevel promet de transmettre la demande de cette commission visant à mieux informer la clientèle des banques par courrier.

M. Vermaerke ajoute que Mme Kapompolé a raison de se référer à MiFID et la relation entre une banque et sa clientèle. Il y a des enquêtes qui essaient de déterminer si l'information donnée par la banque est correcte. Il est apparu qu'elles l'est dans la plupart des cas. Il se peut qu'il y ait encore l'une ou l'autre exception, mais là il n'y a pas de problème. On constate que la compréhension de l'information pose parfois problème. C'est la raison pour laquelle Febelfin a pris sur elle d'instaurer un programme d'instruction financière. Febelfin, en collaboration avec les autorités publiques, va examiner comment l'on peut aider les gens à mieux comprendre. Le secteur financier se rend bien compte qu'il appartient d'abord au secteur financier, avec les autorités publiques et avec l'enseignement, d'examiner comment on peut aider les gens à mieux comprendre les produits financiers. Il s'agira d'un travail de longue haleine qui doit partir de la transparence et du devoir du secteur envers sa clientèle.

L'intervenant souligne aussi que les instances internationales et européennes ont déjà ouvert un nombre de chantiers pour examiner les causes de la crise, les leçons à en tirer, etc. Il y a aussi eu le « *Financial Stability Forum* » de toutes les banques

de belangrijkste centrale banken en toezichhoudende overheden vertegenwoordigd zijn. Bovendien heeft het *Institute of International Finance*, waarvan 350 banken lid zijn, een zelfanalyse gedaan, en heeft het voorstellen geformuleerd voor een verbetering van de internationale en Europese wetgeving. Aangezien de financiële sector volledig geglobaliseerd is, moeten de oplossingen op supranationaal niveau gezocht worden. De regelgeving moet doeltreffender worden.

De heer Vanhevel wijst erop dat geen enkele spaarder geld verloren heeft ondanks de crisis van vorig weekend. Wie aandelen gekocht heeft, stelt zich natuurlijk wel bloot aan de risico's die daaraan verbonden zijn. Ten tweede is België een pionier op het vlak van fondsen met gewaarborgd kapitaal. Dankzij deze financiële innovatie beschikken vele mensen over een waarborg voor hun beleggingen die vroeger niet bestond. De ontwikkeling van deze «*Asset Management*» van gewaarborgde producten heeft ervoor gezorgd dat de belegger in België beter beschermd is dan in andere Europese landen.

Mevrouw Kapompolé begrijpt dat de vertegenwoordigers van Febelfin met één stem moeten spreken op het Belgisch financieel toneel. Maar wat denken de banken die geen gebruik hebben gemaakt van risicovolle producten van de overheidssteun die de andere banken nu krijgen? Is dit geen inbreuk op de vrije mededinging?

De heer Vanhevel wijst erop dat er steeds mededinging is, wat in het belang van de klant is.

Mevrouw Kapompolé betreurt dat sommige grootbanken de hogere rente voor de spaarrekeningen beperken tot de klanten die toegang hebben tot het internet.

De heer Vanhevel antwoordt dat elke bank haar strategie heeft op dit gebied. De klant kan kiezen waar hij zijn geld plaatst. De hevige concurrentie in de financiële sector werkt in het voordeel van de klant.

De heer Vermaerke meent dat het essentieel is om dit onderscheid tussen de verschillende distributiekanaalen te behouden. Europa wil trouwens niet dat men daar iets aan verandert.

*
* *

Dit verslag is eenparig goedgekeurd door de 12 aanwezige leden.

De rapporteur,
Hugo VANDENBERGHE.

De voorzitter,
Wouter BEKE.

centrales et de toutes les autorités de marché qui a déjà donné une guidance. De plus, l'*Institute of International Finance*, qui regroupe 350 banques, a procédé à une introspection et a indiqué où il y a moyen d'améliorer la réglementation à la fois au niveau international et européen. Comme le secteur financier est vraiment globalisé, les solutions doivent être trouvées au niveau supranational. Il faut arriver à une réglementation d'une efficacité accrue.

M. Vanhevel souligne que malgré la crise du week-end passé, aucun épargnant n'a perdu de l'argent. Bien sûr, ceux qui ont acheté des actions, ont pris des risques inhérents aux actions. Deuxièmement, la Belgique est pionnière en matière de fonds à capital garanti. Grâce à cette innovation financière, beaucoup de gens disposent d'une garantie pour leurs placements qui n'existait pas auparavant. Le développement de cette activité «*Asset Management*» avec des produits à garantie a permis de mieux protéger la clientèle belge par rapport à d'autres pays européens.

Mme Kapompolé comprend que les représentants de Febelfin doivent parler d'une même voix sur la scène financière belge. Seulement, du point de vue de la libre concurrence, que pensent les banques qui n'ont pas quelque part eu recours à des produits risqués de voir les autres banques aidées par les autorités?

M. Vanhevel souligne qu'il y a toujours la concurrence qui joue au profit de la clientèle.

Mme Kapompolé regrette que plusieurs grandes banques limitent leur taux élevé sur leurs comptes d'épargne aux seuls clients ayant accès à l'Internet.

M. Vanhevel réplique que chaque banque a sa propre stratégie en la matière. Il appartient à la clientèle de choisir où placer son argent. La concurrence vive dans le secteur financier profite à la clientèle.

M. Vermaerke estime quant à lui qu'il est essentiel de maintenir cette différenciation dans les différents canaux de distribution. Il ajoute que l'Europe ne voudrait d'ailleurs pas que l'on n'y change quelque chose.

*
* *

Le présent rapport a été approuvé à l'unanimité des 12 membres présents.

Le rapporteur,
Hugo VANDENBERGHE.

Le président,
Wouter BEKE.