



CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

COMPTE RENDU ANALYTIQUE

BEKNOPT VERSLAG

SÉANCE PLÉNIÈRE

PLENUMVERGADERING

Mercredi

Woensdag

28-03-2012

28-03-2012

Matin

Voormiddag

N-VA	Nieuw-Vlaamse Alliantie
PS	Parti Socialiste
CD&V	Christen-Democratisch en Vlaams
MR	Mouvement réformateur
sp.a	socialistische partij anders
Ecolo-Groen	Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen
Open Vld	Open Vlaamse Liberalen en Democraten
VB	Vlaams Belang
cdH	centre démocrate Humaniste
FDF	Fédéralistes démocrates francophones
LDD	Lijst Dedecker
MLD	Mouvement pour la Liberté et la Démocratie

Abréviations dans la numérotation des publications :		Afkortingen bij de nummering van de publicaties :	
DOC 53 0000/000	Document parlementaire de la 53 ^e législature, suivi du n° de base et du n° consécutif	DOC 53 0000/000	Parlementair stuk van de 53 ^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer
QRVA	Questions et Réponses écrites	QRVA	Schriftelijke Vragen en Antwoorden
CRIV	Version provisoire du Compte Rendu Intégral (couverture verte)	CRIV	Voorlopige versie van het Integraal Verslag (groene kaft)
CRABV	Compte Rendu Analytique (couverture bleue)	CRABV	Beknopt Verslag (blauwe kaft)
CRIV	Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral définitif et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes) (PLEN: couverture blanche; COM: couverture saumon)	CRIV	Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaalde beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen) (PLEN: witte kaft; COM: zalmkleurige kaft)
PLEN	Séance plénière	PLEN	Plenum
COM	Réunion de commission	COM	Commissievergadering
MOT	Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)	MOT	Moties tot besluit van interpellaties (op beigekleurig papier)

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

SOMMAIRE

INHOUD

Excusés	1	Berichten van verhindering	1
Accident d'un car scolaire en Suisse – Témoignages de sympathie en provenance de l'étranger	1	Ongeval met een schoolbus in Zwitserland – Internationaal medeleven	1
COMMISSION SPÉCIALE	2	BIJZONDERE COMMISSIE	2
Rapport de la commission spéciale chargée d'examiner les circonstances qui ont contraint au démantèlement de la Dexia SA (1862/1-2)	2	Verslag van de bijzondere commissie die ermee belast wordt de omstandigheden te onderzoeken die geleid hebben tot de ontmanteling van de NV Dexia (1862/1-2)	2
<i>Orateurs:</i> Georges Gilkinet		<i>Sprekers:</i> Georges Gilkinet	
<i>Discussion</i>	2	<i>Bespreking</i>	2
<i>Orateurs:</i> Meyrem Almaci, Kristof Waterschoot, Christiane Vienne , rapporteur, Jan Jambon , président du groupe N-VA, Peter Dedecker, Jean Marie Dedecker, Georges Gilkinet, Muriel Gerken, Laurent Devin		<i>Sprekers:</i> Meyrem Almaci, Kristof Waterschoot, Christiane Vienne , rapporteur, Jan Jambon , voorzitter van de N-VA-fractie, Peter Dedecker, Jean Marie Dedecker, Georges Gilkinet, Muriel Gerken, Laurent Devin	

SÉANCE PLÉNIÈRE

du

MERCREDI 28 MARS 2012

Matin

PLENUMVERGADERING

van

WOENSDAG 28 MAART 2012

Voormiddag

La séance est ouverte à 10 h 09 par M. André Flahaut, président.

Le **président**: Une série de communications et de décisions doivent être portées à la connaissance de la Chambre. Elles seront reprises sur le site web de la Chambre et insérées dans l'annexe du compte rendu intégral de cette séance.

Ministre du gouvernement fédéral présent lors de l'ouverture de la séance: M. Hendrik Bogaert.

Excusés

Raisons de santé: Els Demol, Patrick Moriau, Karel Uyttersprot, Veerle Wouters
À l'étranger: Gwendolyn Rutten

Gouvernement fédéral

Joëlle Milquet, vice-première ministre et ministre de l'Intérieur et de l'Égalité des chances: en mission à l'étranger (Séoul)

01 Accident d'un car scolaire en Suisse – Témoignages de sympathie en provenance de l'étranger

Suite à l'accident d'un car scolaire survenu en Suisse le mardi 13 mars 2012, des messages de soutien et de condoléances me sont parvenus de l'Assemblée nationale de la République de Slovénie, de l'Assemblée nationale de la République de Serbie, de la Chambre des représentants de Bosnie et Herzégovine, du parlement de la République de Finlande, du parlement de la République de Hongrie, de la Verkhovna Rada d'Ukraine, de la Chambre des représentants de la République d'Estonie, du parlement de l'Irlande, des Parliamentarians for

De vergadering wordt geopend om 10.09 uur en voorgezeten door de heer André Flahaut.

De **voorzitter**: Een reeks mededelingen en besluiten moeten ter kennis gebracht worden van de Kamer. Zij worden op de website van de Kamer en in de bijlage bij het integraal verslag van deze vergadering opgenomen.

Tegenwoordig bij de opening van de vergadering is de minister van de federale regering: Hendrik Bogaert.

Berichten van verhindering

Gezondheidsredenen: Els Demol, Patrick Moriau, Karel Uyttersprot, Veerle Wouters
Buitenslands: Gwendolyn Rutten

Federale regering

Joëlle Milquet, vice-eersteminister en minister van Binnenlandse Zaken en Gelijke Kansen: met zending buitenslands (Seoul)

01 Ongeval met een schoolbus in Zwitserland – Internationaal medeleven

Naar aanleiding van het ongeval met een schoolbus in Zwitserland op dinsdag 13 maart 2012 hebben de Nationale Assemblée van de Republiek Slovenië, de Nationale Assemblée van de Republiek Servië, de Kamer van volksvertegenwoordigers van Bosnië en Herzegovina, het parlement van de Republiek Finland, het parlement van de Republiek Hongarije, de Verkhovna Rada van Oekraïne, de Kamer van volksvertegenwoordigers van de Republiek Estland, het parlement van Ierland, de Parliamentarians for Global Action, de Nationale Assemblée van de Republiek Angola, de Seimas van de Republiek

Global Action, de l'Assemblée nationale de la République d'Angola, du Seimas de la République de Lituanie et de l'ambassade du Royaume d'Arabie saoudite.

Litouwen en de ambassade van het Koninkrijk Saoedi-Arabië, mij hun medeleven betuigd.

Commission spéciale

02 Rapport de la commission spéciale chargée d'examiner les circonstances qui ont contraint au démantèlement de la Dexia SA (1862/1-2)

Le **président**: Nous avons un premier rapporteur, qui est M. Waterschoot et qui interviendra par la suite pour son parti. Le deuxième rapporteur est Mme Vienne, qui interviendra aussi par la suite pour son parti.

M. Peter Dedecker est le premier intervenant inscrit.

Pour l'organisation des travaux, nous commencerons par les rapports et poursuivrons sans discontinuer. Nous avons pris nos dispositions avec Mme De Permentier, M. Frédéric et M. Weyts pour assurer les présidences successives, étant donné que la Conférence des présidents aura lieu aujourd'hui.

02.01 **Georges Gilkinet** (Ecolo-Groen): Y aura-t-il une interruption sur le temps de midi?

Le **président**: Non, afin de réduire autant que possible les séances nocturnes de cette assemblée.

Discussion

Le texte adopté par la commission sert de base à la discussion. (Rgt 85, 4) (1862/2)

02.02 **Meyrem Almaci** (Ecolo-Groen): Nous savons depuis quelque temps déjà que Mme Rutten serait absente aujourd'hui. Nous avons dès lors demandé à diverses reprises la nomination d'un quatrième rapporteur, comme le prescrit d'ailleurs également le rapport de la commission. Je déplore le fait que nous ne puissions compter aujourd'hui que sur deux rapporteurs, ce qui est malheureusement caractéristique du fonctionnement de cette commission spéciale.

Le **président**: Madame, la commission a été amenée à prendre une décision, en toute légitimité, quant à l'un des quatre rapporteurs. À la suite de cette décision, il reste trois rapporteurs dont l'un se trouve à l'étranger. Nous allons donc commencer

Bijzondere commissie

02 Verslag van de bijzondere commissie die ermee belast wordt de omstandigheden te onderzoeken die geleid hebben tot de ontmanteling van de NV Dexia (1862/1-2)

De **voorzitter**: De eerste rapporteur is de heer Waterschoot, die daarna ook nog namens zijn partij zal spreken. Mevrouw Vienne is de tweede rapporteur. Ook zij zal achteraf het woord nemen namens haar partij.

De heer Peter Dedecker is de eerste ingeschreven spreker.

Wat de regeling van de werkzaamheden betreft, zullen we met de verslagen beginnen en zullen we geen onderbreking inlassen. Gelet op het feit dat er vandaag ook nog een Conferentie van voorzitters plaatsvindt, hebben we de nodige afspraken gemaakt met mevrouw De Permentier, de heer Frédéric en de heer Weyts opdat ieder om beurt het voorzitterschap zou waarnemen.

02.01 **Georges Gilkinet** (Ecolo-Groen): Zal er op de middag een onderbreking zijn?

De **voorzitter**: Nee, we willen in de mate van het mogelijke voorkomen dat deze assemblee ook 's nachts moet vergaderen.

Bespreking

De door de commissie aangenomen tekst geldt als basis voor de bespreking. (Rgt 85, 4) (1862/2)

02.02 **Meyrem Almaci** (Ecolo-Groen): We weten al een tijdje dat mevrouw Rutten vandaag afwezig zou zijn. Wij hebben daarom herhaaldelijk gevraagd om een vierde rapporteur aan te stellen, zoals het commissierapport trouwens ook voorschrijft. Ik vind het bijzonder triestig dat wij het vandaag moeten stellen met twee rapporteurs. Het is helaas tekenend voor de werking van deze bijzondere commissie.

De **voorzitter**: Mevrouw, de commissie heeft in alle legitimiteit een beslissing moeten nemen over een van de vier rapporteurs. Ten gevolge van die beslissing blijven er drie rapporteurs over, van wie er zich een in het buitenland bevindt. Wij zullen dus

nos travaux en entendant les deux rapporteurs présents. Pour ce qui concerne la partie de Mme Rutten, nous renverrons au rapport écrit.

02.03 Meyrem Almaci (Ecolo-Groen): La majorité a pertinemment – et au mépris du Règlement – refusé de désigner un autre quatrième rapporteur, de sorte qu'aujourd'hui, seuls deux rapporteurs seront en mesure de présenter les travaux. Je trouve qu'en agissant de la sorte, le Parlement touche le fond. Une telle situation reflète bien le fonctionnement de la commission.

Le **président**: La décision de la commission a été de ne pas remplacer les rapporteurs absents. Je ne peux qu'acter la décision intervenue en commission et travailler sur cette base.

02.04 Kristof Waterschoot (CD&V), rapporteur: En ce qui concerne les deux premières constatations faites par la commission spéciale chargée d'examiner les circonstances qui ont contraint au démantèlement de la Dexia SA, je vous renvoie au rapport écrit étant donné que la teneur de ces constatations a déjà été examinée en détails en commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire. Je me pencherai ici sur la troisième et la quatrième constatation.

La partie III du rapport porte sur le sauvetage d'octobre 2008. Le rapport commence par énumérer les raisons de la crise bancaire et financière mondiale et des problèmes financiers de Dexia en 2008. La thèse qui y est défendue consiste à dire que les problèmes sont essentiellement dus à des difficultés rencontrées dans la filiale américaine Financial Security Assurance (FSA), un des principaux rehausseurs de crédit au monde.

En outre, le rapport examine l'augmentation de capital de 6 milliards d'euros réalisée en octobre 2008. Les trois États impliqués, à savoir la France, la Belgique et le Luxembourg, ont octroyé à l'époque des garanties provisoires à hauteur de 150 milliards d'euros. Par ailleurs, MM. Dehaene et Mariani ont été désignés. Des mesures ont été envisagées afin de renforcer la gestion des risques et d'améliorer le degré de risque. Le rapport survole les choix stratégiques non retenus, tels que la création d'une banque poubelle, une reprise ou une scission.

La Partie III du rapport conclut que si la crise souveraine n'avait pas éclaté, le plan de redressement aurait eu des chances de réussir.

onze werkzaamheden aanvatten met het verslag van de twee aanwezige rapporteurs. Wat het gedeelte van mevrouw Rutten betreft, zullen we naar het schriftelijk verslag verwijzen.

02.03 Meyrem Almaci (Ecolo-Groen): De meerderheid heeft – tegen het Reglement in – pertinent geweigerd om terug een vierde rapporteur aan te duiden. Het voorstellen van het rapport door slechts twee rapporteurs is op zich al een dieptepunt voor het Parlement. Het weerspiegelt de werking van de commissie.

De **voorzitter**: De commissie heeft beslist de afwezige rapporteurs niet te vervangen. Ik kan enkel maar nota nemen van de door de commissie genomen beslissing en op basis daarvan te werk gaan.

02.04 Kristof Waterschoot, rapporteur: Voor de twee eerste vaststellingen van het rapport van de bijzondere commissie Dexia verwijs ik naar het schriftelijk verslag, omdat de inhoud ervan reeds uitvoering behandeld werd in de bijzondere commissie inzake de financiële en bankencrisis. Ikzelf zal verslag uitbrengen over de derde en vierde inhoudelijke vaststelling.

Deel III van het rapport handelt over de redding in oktober 2008. Het rapport begint met het schetsen van de oorzaken van de wereldwijde bankencrisis en de financiële problemen van Dexia in 2008. Het rapport stelt dat de problemen voornamelijk te wijten zijn aan de problemen bij het Amerikaanse filiaal Financial Security Assurance (FSA), een van de belangrijkste kredietverzekeraars ter wereld.

Daarna behandelt het rapport de kapitaalsverhoging van 6 miljard euro van oktober 2008. De drie betrokken overheden – de Franse, de Belgische en de Luxemburgse Staat – hebben toen voor 150 miljard euro tijdelijke garanties verleend en de heer Dehaene en Mariani werden aangesteld. Er werden acties gepland om het risicobeheer te versterken en de risicograad te verbeteren. Het rapport overloopt de niet in aanmerking genomen strategische opties zoals het oprichten van een bad bank, een overname of een splitsing.

Deel III van het rapport concludeert dat het herstelplan geslaagd zou kunnen zijn als er geen soevereine crisis zou zijn opgetreden. Door die

Mais cette crise a une nouvelle fois montré la vulnérabilité du groupe apparue avant 2008.

La Partie IV est consacrée au *deleveraging* entre 2008 et 2011 et aux exigences imposées au plan de redressement par la Commission européenne. D'entrée, le rapport compare Dexia à d'autres acteurs européens et énumère ensuite les différentes options stratégiques possibles existant en 2008. La création d'une *bad bank* s'est heurtée au veto définitif de l'État français et les objectifs contradictoires des États belge et français ont été mis en évidence.

L'examen des différents scénarios s'est poursuivi et dès avril 2011, le gouvernement a développé par le biais de la Société Fédérale de Participations et d'Investissement, un scénario de scission de Dexia Banque Belgique du groupe. À partir de juin 2011, cette piste a également été prise très au sérieux par la Banque nationale de Belgique.

Après le départ de M. Decraene, Dexia a commencé à freiner le démantèlement du groupe et la vente de Dexia Banque Belgique. Le principal objectif du conseil d'administration du groupe consistait à gagner du temps jusqu'à fin 2011, attitude en porte-à-faux avec les perceptions des autorités de contrôle. L'attitude de la France empêchait toute solution cohérente du problème. Il est évident qu'il aurait fallu intervenir plus tôt pour alléger le coût du démantèlement. Le rapport indique que depuis la prise de contrôle par le duo Mariani-Dehaene, le *deleveraging* était devenu l'idée fixe en matière de gestion du groupe. Les tergiversations du conseil d'administration sur ce point ont été lourdes de conséquences.

Les agences de notation n'ont pas apprécié cette attitude. En ce qui concerne la revente, il semble qu'à ce moment les freins aient plutôt été ressentis du côté des actionnaires.

Dans un chapitre suivant, le transfert des liquidités du groupe et la position des différents acteurs sont dépeints dans les détails. Ensuite, le rapport examine à la loupe les conditions imposées par la Commission européenne et la mise en œuvre du plan de restructuration.

Après le sauvetage, des modifications ont été apportées à la composition des principaux organes du groupe. Il était indispensable de pallier le plus rapidement possible les déficiences de la gestion du groupe et ses risques. Les nouveaux directeurs et administrateurs se sont efforcés de remédier le plus rapidement possible à ces déficiences.

crisis kwam de kwetsbaarheid van de groep weer naar boven, die ontstond in de periode tot 2008.

Deel IV bespreekt de *deleveraging* tijdens 2008-2011 en de eisen van de Europese Commissie omtrent het herstelplan. Het rapport begint met een vergelijking van Dexia met andere Europese spelers en gaat vervolgens in op de verschillende mogelijke strategische opties in 2008. De Franse staat stelde een definitief veto tegen de oprichting van een bad bank en het is duidelijk gebleken dat de Belgische en de Franse Staat tegenstrijdige doelstellingen hadden.

De verschillende scenario's werden verder onderzocht. Vanaf april 2011 begon de regering via de Federale Participatiemaatschappij te werken aan een scenario om Dexia Bank België van de groep af te splitsen. Ook de Nationale Bank hield vanaf juni 2011 ernstig rekening met dit denkspoor.

Na het vertrek van de heer Decraene begon Dexia een rem te zetten op de ontmanteling van de groep en de verkoop van Dexia Bank België. De raad van bestuur van de groep wilde vooral tijd kopen tot eind 2011, een houding die haaks stond op het aanvoelen van de toezichhouders. De positie van Frankrijk stond een ordentelijke oplossing van de problemen in de weg. Het is duidelijk dat men eerder had moeten ingrijpen om de ontmanteling minder duur te maken. Het rapport stelt dat de *deleveraging* een echt stokpaardje was in het beheer van de groep sinds de controle in handen kwam van het duo Mariani-Dehaene. Het feit dat door de raad van bestuur daarmee echter werd getalmd, heeft grote gevolgen gehad.

De ratingagentschappen apprecieerden deze houding niet. Het lijkt erop dat vooral de aandeelhouders op de rem zijn gaan staan wat de verkoop betreft.

In een volgend gedeelte wordt in detail ingegaan op de liquiditeitenoverdracht van de groep en het standpunt van de verschillende spelers. Aansluitend wordt dieper ingegaan op de voorwaarden van de Europese Commissie en de uitvoering van het herstructureringsplan.

Na de redding werden wijzigingen doorgevoerd in de samenstelling van de belangrijkste organen van de groep. Het was noodzakelijk om zo vlug mogelijk de tekortkomingen in het beheer van de groep en zijn risico's op te vangen. Het nieuwe management en bestuur hebben getracht zo vlug mogelijk deze tekortkomingen weg te werken.

Ensuite, le rapport se penche sur la composition et les activités du conseil d'administration et des différents comités. Le rapport formule des observations sur les prêts accordés au Holding communal et à ARCO afin qu'ils puissent participer à l'augmentation de capital.

Le rôle du contrôle externe et celui de la surveillance sont ensuite analysés. Les rapports du *trustee* de la Commission européenne montrent, d'après le rapport, qu'une série d'infractions aux exigences de la Commission européenne a été mise en lumière. L'instauration du modèle *Twin Peaks* a entraîné d'importantes conséquences et modifications du paysage de surveillance. Le rapport constate qu'un délai parfois très important s'est écoulé entre les constatations de l'organe de surveillance et la concrétisation du résultat.

Cette partie du rapport conclut que le problème trouve ses origines fondamentales dans le passé, à cause de la croissance illimitée de la structure bilantaire et de facteurs externes comme la crise souveraine.

02.05 **Christiane Vienne**, rapporteur: Le chapitre 5 aborde la question de Dexia et de la crise souveraine. On l'avait déjà constaté il y a trois ans, si la dette d'États très bien notés fournit un rendement plus élevé que celle d'autres États tout aussi bien notés, ce surcroît de rendement doit correspondre à une prime de risque. *There is no free lunch*, il n'y a pas de repas gratuit dans la finance.

L'Europe a encouragé l'ensemble du monde financier à financer ses déficits en le rassurant sur une bonne fin de son investissement. Le groupe Dexia a accumulé une dette souveraine très importante. Lors de la crise de 2008, le pouvoir politique a cherché délibérément à minimiser les risques et les conséquences.

Ce qu'on peut reprocher à Dexia, c'est de s'être laissée endormir par le discours rassurant des politiques, d'avoir tardé à comprendre que le surcroît de rendement issu des pays du Sud de l'Europe résultait d'une prime de risque et non d'un pur cadeau des marchés financiers. À cet égard, Dexia était handicapée par sa structure de gouvernance héritée de 2008 comme par sa stratégie. Il fallait réduire la taille du bilan, mais sans toucher aux vecteurs de liquidités.

La première responsable de la crise souveraine sur Dexia, c'est l'Europe.

Vervolgens bespreekt het rapport de samenstelling en de activiteiten van de raad van bestuur en de verschillende comités. Het rapport plaatst heel wat bedenkingen bij de leningen aan de Gemeentelijke Holding en ARCO om in te kunnen schrijven op de kapitaalsverhoging.

Verder wordt aandacht besteed aan de rol van de externe controle en het toezicht. De verslagen van de *trustee* van de Europese Commissie tonen volgens de conclusie van het rapport aan dat er een aantal duidelijke inbreuken op de vereisten van de Europese Commissie zijn vastgesteld. Er waren belangrijke gevolgen en wijzigingen in het toezichtlandschap ten gevolge van de invoering van het Twin Peaks-model. Het rapport stelt echter vast dat er soms een aanzienlijke tijd verliep tussen de vaststellingen van de toezichthouder en het bereiken van resultaat.

Dit deel van het rapport concludeert dat de fundamentele oorzaken van het probleem in het verleden liggen, door de ongebreidelde groei van de balans en de externe factoren zoals de soevereine crisis.

02.05 **Christiane Vienne**, rapporteur: In hoofdstuk 5 wordt er nader ingegaan op Dexia en de staatsschuldencrisis. Drie jaar geleden had men al vastgesteld dat als de schuld van staten met een hoge rating een hoger rendement opleverde dan die van andere staten met een even hoge rating, dat hogere rendement een risicopremie moest weerspiegelen. *There is no free lunch*, je krijgt m.a.w. niets voor niets in de financiële wereld.

Europa heeft heel de financiële wereld ertoe aangezet haar tekorten te financieren, met de verzekering dat die belegging goed besteed was. Dexia heeft een bijzonder hoge staatsschuldenportefeuille opgebouwd. Tijdens de crisis in 2008 heeft de politiek bewust de risico's en de gevolgen proberen te minimaliseren.

Wat Dexia verweten kan worden, is dat de bank zich in slaap heeft laten wiegen door dat discours, dat het te laat heeft ingezien dat het hogere, door de Zuid-Europese landen geboden rendement resulteerde uit een risicopremie en niet louter een cadeau was van de financiële markten. In dat verband werd Dexia niet alleen gehinderd door de uit 2008 overgeërfde *governance*-structuur, maar ook door zijn strategie. Het was noodzakelijk de balansomvang te verkleinen, doch zonder te raken aan de liquiditeitsvectoren.

Europa is de eerste verantwoordelijke van deze staatsschuldencrisis met betrekking tot Dexia.

L'analyse de la structure du bilan soulève la question de la priorité du conseil d'administration et du management dans la gestion du Groupe à partir de 2008. La priorité absolue devait être d'assurer sa survie, on a donc réduit le bilan, mais l'exposition souveraine est restée trop importante en octobre 2011. En effet, d'une part l'équilibre opérationnel entre les sous-filiales de DCL (Crediop et Sabadell) et de DBB (DIB) mène à des dysfonctionnements potentiels et à un levier inversé ou *deleveraging* trop lent au niveau de l'exposition souveraine.

D'autre part, la recherche de rentabilité a amené à ce que le raisonnement puisse être distordu, en considérant la rentabilité potentielle de garder des souverains en période calme, puis le manque à gagner de vendre des souverains en période de stress. La recherche de la rentabilité l'a emporté sur la prudence.

En ce qui concerne les *swaps*, on ne pouvait répudier l'héritage de la politique expansionniste de Dexia durant la période précédant la recapitalisation de 2008. Les *swaps* étaient présents et connus de tous, y compris des autorités prudentielles, mais la baisse exceptionnelle des taux longs n'avait pas été anticipée. Cette question est évoquée dans le rapport avec les *stress tests* internes, mais le *management* actuel n'aurait pu mettre en œuvre des mesures décisives pour réduire drastiquement ce risque, qui était de nature externe et non-maîtrisable.

Le régulateur (CBFA puis BNB) était conscient du problème. Vu l'aggravation de la situation dès mai 2011, la BNB a entamé un nouveau suivi sur la gestion des appels de marge.

Sous l'impulsion de la CBFA, un scénario de besoin collatéral sous stress des marchés avait été identifié, mais le tampon correspondant se bornait à un matelas de 3,5 milliards d'euros sur un mois, ce qui était insuffisant vu l'évolution des taux d'intérêt en 2008. Les reproches à l'équipe dirigeante à cet égard ne peuvent être que marginaux, compte tenu des autres conséquences du *business model* de Dexia.

Venons-en aux agences de notation. On peut reprocher à Moody's de n'avoir pas mesuré les conséquences de son communiqué du 3 octobre 2011 entraînant un dommage pour le groupe Dexia et ses *stakeholders* et pour les populations belge et française à travers les risques pris par leurs

De analyse van de balansstructuur werpt de vraag op wat voor de raad van bestuur en de directie van de Groep vanaf 2008 de beheersprioriteit was. De overleving veiligstellen moest de absolute prioriteit zijn. Daarom heeft men ook de balans afgebouwd, maar de blootstelling aan staatsschuld was in oktober 2011 nog te groot. Aan de ene kant kon het operationele evenwicht tussen de dochterondernemingen van DCL (Crediop en Sabadell) en DBB (DIB) resulteren in disfuncties en in een te trage *deleveraging* wat de blootstelling aan staatsschuld betreft.

Anderzijds heeft het streven naar rendabiliteit ertoe geleid dat de redenering kon worden bijgespijkerd, gelet op de potentiële rendabiliteit van het behoud van de staatsobligaties in een rustige periode, en daarna, gezien de misgelopen winst bij verkoop in een periode van stress. Het streven naar rendabiliteit heeft het gehaald op de voorzichtigheid.

Wat *swaps* betreft, was er geen enkele mogelijkheid om de erfenis te verwerpen van het expansionistische beleid van Dexia tijdens de periode die de herkapitalisering van 2008 voorafgaat. Er waren nu eenmaal *swaps*, en allen hadden er weet van, met inbegrip van de toezichhoudende overheden, maar er was niet anticiperend opgetreden tegen de uitzonderlijke daling van de langetermijnrente. Dit aspect komt in het verslag aan bod bij de interne stresstests, maar het huidige management had geen doortastende maatregelen kunnen nemen om dat risico, dat in wezen extern en niet-beheersbaar was, fors terug te schroeven.

De regulator (eerst de CBFA, vervolgens de NBB) was zich bewust van het probleem. Omdat de situatie vanaf mei 2011 erger werd, heeft de NBB een nieuwe opvolging van het beheer van de *margin calls* opgelegd.

De CBFA had dan wel de aanzet gegeven om een draaiboek uit te werken in verband met de behoefte aan onderpand, zo de markten de druk opvoerden, maar de buffer was beperkt tot 3,5 miljard euro voor een maand, wat ontoereikend was in het licht van de evolutie van de rentes in 2008. De verwijten aan de leidinggevenden in dat verband zijn slechts van ondergeschikt belang, gelet op de andere gevolgen van het *business model* van Dexia.

Dan komen we tot de ratingbureaus. Er kan Moody's worden aangewreven dat het geen inschatting heeft gemaakt van de gevolgen van het persbericht van 3 oktober 2011, dat nadeel berokkende aan de Dexia-groep en de stakeholders ervan, én aan de Belgische en de Franse bevolking,

gouvernements respectifs.

Il n'est pas acceptable que des détails pèsent à ce point sur le destin d'un pays et de ses citoyens ainsi que d'un groupe financier systématique. Le pouvoir des agences de notation est largement usurpé. Des mesures concrètes doivent être prises pour le contrôler et le juguler. Les dispositions de l'Union européenne et du G20 sont une chose, mais le parlement a désormais une expérience en la matière.

Président: André Frédéric.

En ce qui concerne l'influence des groupes de pression, le management s'est préparé à une crise. On peut lui reprocher de ne pas avoir anticipé l'évolution des *spreads* souverains, des taux d'intérêt à long terme ou du *bank run*, mais les stress tests internes fournissaient une image aussi noire que celle survenue *in fine*.

La structure dans son ensemble était tournée vers le *deleveraging* et l'obtention de liquidités, mais la crise eut une ampleur impossible à absorber pour Dexia. Tant Dexia que le régulateur ont utilisé les outils pour préparer au choc de liquidités mais pas de la clientèle, le *bank run*. Ce paramètre n'a pas été anticipé à temps ni à sa juste mesure. Le contrôle prudentiel classique a, ici, montré ses limites.

Les éléments de nature financière étaient anticipés. La dégradation de la crise souveraine, l'augmentation du gap de liquidités, les actions possibles des agences de notation: Dexia et la BNB s'y sont graduellement préparées, le groupe en accélérant le *deleveraging* financier et opérationnel, et le régulateur en préparant les mesures conservatoires en vue d'assurer un démantèlement ordonné. Mais le déchaînement des passions et la détérioration de l'image auprès de la clientèle auraient pu faire l'objet de davantage d'attention.

De nombreuses personnes au sein des organes de contrôle et de nombreux membres du groupe en étaient conscients. Mais cela n'a pas amené à des mesures conservatoires fortes prises à temps. La structure de l'actionariat privé et public ne pouvait

via de risico's die hun beider regeringen nadien hebben genomen.

Het is onaanvaardbaar dat details zo zwaar doorwegen op het lot van een land en zijn burgers, en op het lot van een financiële systeeminstelling. De macht van de ratingbureaus is grotendeels onrechtmatig verworven. Er moeten concrete maatregelen worden getroffen om op die macht toe te zien en ze aan banden te leggen. De regelingen op het vlak van de EU en de G20 zijn één zaak, maar ook het Parlement heeft inmiddels ervaring ter zake.

Voorzitter: André Frédéric.

Wat de invloed van de drukingsgroepen betreft, heeft het management zich op een crisis voorbereid. Het management kan dan wel worden verweten dat het onvoldoende heeft ingespeeld op de ontwikkeling van de *spreads* op staatspapier, de langetermijnrente of de *bank run*, de interne stresstests leverden een al even onheilspellend beeld op als hetwelk uiteindelijk heeft geleid tot de val van de groep.

De hele structuur van de groep was gericht op de *deleveraging* en het verwerven van liquide middelen, maar de proporties die de crisis heeft aangenomen, gingen het incasservermogen van Dexia te boven. Zowel Dexia als de toezichthouder hebben middelen ingezet waarmee ze zich wel konden voorbereiden op de liquiditeitscrisis, maar niet op de reactie van de clientèle, de *bank run*. Op die parameter werd er te laat en onvoldoende ingespeeld. Het klassieke prudentiële toezicht heeft in dit geval zijn begrenzingen getoond.

Op de financiële aspecten van de crisis was men terdege voorbereid. Op de uitbreiding van de staatsschuldcrisis, de verhoging van het liquiditeitstekort en de mogelijke reacties van de ratingbureaus hebben Dexia en de NBB zich stapsgewijs voorbereid, de groep door zo veel mogelijk vaart te maken met de financiële en operationele *deleveraging*, de toezichthouder door de bewarende maatregelen voor een geordende ontmanteling voor te bereiden. Daarentegen had er meer aandacht kunnen worden besteed aan de hoog oplopende emoties en de teloorgang van het imago van Dexia bij de clientèle van de bank.

Heel wat mensen bij de controleorganen en tal van leden van de groep waren zich daarvan bewust. Desondanks werden er geen ingrijpende bewarende maatregelen genomen voordat het te laat was. Tegen de achtergrond van een almaar

pas jouer son rôle vu le développement de la crise souveraine. Les actionnaires privés étaient affaiblis à cause de l'opération de 2008 et les actionnaires publics n'ont pas donné les impulsions décisives. L'État belge n'y avait pas nécessairement d'intérêt et l'État français n'a pas mis à l'abri les collectivités locales françaises.

En matière de responsabilités, nous distinguons le management des autres acteurs. Il était mené par le tandem Mariani-Dehaene. Le premier a fait preuve de volontarisme pour extraire le groupe de sa position de 2008. Le processus de *deleveraging* et de cession d'entités opérationnelles a été conforme au plan approuvé par la Commission européenne en 2010. Au niveau opérationnel, l'équipe de gestion a prévu les développements négatifs sur les marchés financiers, et l'effort de centralisation et de rationalisation a permis de résoudre des anomalies dans l'organisation et la structure de bilan de Dexia.

Malheureusement, le démantèlement a été très douloureux pour le groupe, même s'il n'était vraisemblablement pas évitable dans la configuration de l'époque. Le management a, en outre, commis des erreurs qui ont rendu ce processus plus difficile.

En matière de communication intérieure, le style de management de la nouvelle équipe n'était pas adapté à la réalité du terrain. La position de DBB était affaiblie et des mesures de redressement du plan de transformation ont induit des externalités négatives. La confrontation entre le groupe, la Banque et la filiale d'assurances ont mené à des discontinuités importantes et à un problème d'image, lorsque le monde extérieur a commencé à confondre le Groupe et la Banque.

Pour la communication externe, les relations se sont abîmées entre plusieurs acteurs importants pour le destin du groupe: les agences de notation, la Commission européenne, l'État belge, la presse et, finalement, l'opinion publique. Seules, les relations avec les régulateurs sont restées bonnes jusqu'en août. Or, l'impact de cette image du groupe à l'extérieur aurait dû être davantage pris en compte.

uitdijende staatsschuldcrisis kon de structuur van het particuliere en openbare aandeelhouderschap haar rol niet ten volle spelen. De particuliere aandeelhouders waren verzwakt uit de operatie van 2008 gekomen en de overheidsaandeelhouders hebben geen beslissende impulsen gegeven. De Belgische Staat had daar niet noodzakelijk belang bij, terwijl de Franse Staat de Franse lokale openbare besturen niet uit de wind heeft gezet.

Wat de verantwoordelijkheden betreft, maken we een onderscheid tussen het management en de andere actoren. Het management werd geleid door de tandem Mariani-Dehaene en heeft openlijk blijk gegeven van voluntarisme om de groep te verlossen van de uit 2008 overgeërfd positie. Het proces met het oog op *deleveraging* en de overdracht van operationele entiteiten gebeurde conform het plan dat de Europese Commissie in februari 2010 had goedgekeurd. Op operationeel vlak is het beheersteam erin geslaagd vooraf de ongunstige ontwikkelingen op de financiële markten in te schatten en dankzij de centralisatie- en rationalisatie-inspanningen konden er een aantal tekortkomingen worden weggewerkt inzake de organisatie en de balansstructuur van Dexia.

Helaas was de ontmanteling bijzonder pijnlijk voor de groep, ook al had die waarschijnlijk niet voorkomen kunnen worden in de toenmalige configuratie. Het management heeft bovendien fouten begaan die dat proces hebben bemoeilijkt.

Op het stuk van interne communicatie was de door het nieuwe team ingevoerde managementstijl niet afgestemd op de realiteit in het veld. De positie van DBB was verzwakt en de in het hervormingsplan opgenomen relancemaatregelen hebben ongunstige externe factoren uitgelokt. De confrontatie tussen de groep, de bank en de verzekeringsdochter hebben geleid tot forse hiaten in de betrekkingen binnen de groep en hebben een imago-probleem veroorzaakt, toen de buitenwereld de groep en de bank met elkaar begon te verwarren.

Wat de externe communicatie betreft, zijn bepaalde betrekkingen met verschillende voor het lot van de groep belangrijke actoren kennelijk danig bekoeld. Het gaat om de ratingagentschappen, de Europese Commissie, de Belgische Staat, de pers en ten slotte de publieke opinie. Alleen de betrekkingen met de regulatoren zijn tot augustus goed gebleven. Men had meer rekening moeten houden met de weerslag die de perceptie van de groep in de buitenwereld kon hebben.

Ceci a provoqué un fléchissement du soutien du public, des autorités et des leaders d'opinion sur les marchés.

On peut regretter que la priorité n'ait pas été donnée à la réduction de la taille du groupe en matière de périmètre opérationnel et du portefeuille obligataire souverain. En matière de cession d'entités importantes, le management n'a pas été volontariste, notamment pour Crediop, Sabadell et DMA.

Certains principes peuvent sembler théoriques, mais leur pertinence est évidente dans ce dossier. Avoir gardé de la dette souveraine en portefeuille alors que celle-ci était vendable se comprenait dans l'hypothèse où l'on garde du collatéral pour assurer une certaine rentabilité. Cependant, la revente de ces obligations dont l'échéance était supérieure à un an pour une grande part aurait exposé Dexia à un moindre risque. Chaque actif à long terme contenait un risque potentiel.

Le management et la présidence du conseil d'administration ont été alignés sur un objectif unique: assurer l'intégrité du groupe jusqu'à l'expiration du plan de la Commission européenne. Ce choix stratégique a induit des effets de fuite en avant avec deux conséquences néfastes: le sentiment que l'équipe dirigeante d'après 2008 a pris des décisions qui ont accru le coût du démantèlement – notamment en raison de l'approfondissement des transferts financiers entre DBB et DCL – et la centralisation de plusieurs fonctions qui ont dû être séparées dans la douleur en octobre 2011.

De nombreux acteurs extérieurs au management de Dexia ont jeté de l'huile sur le feu, ce qui a coûté très cher à la collectivité. La manière dont Dexia a développé sa stratégie et l'a contrôlée opérationnellement avant la crise de 2008 est en cause.

Présidente: Corinne De Permentier.

Les erreurs de management postérieures auraient été sans conséquence funeste si le groupe n'avait pas été en très grande difficulté au moment de son sauvetage en octobre 2008. Il serait injuste de ne pas reconnaître les responsabilités préalables dans le désastre, notamment celles des groupes de pression internes, dont le conseil d'administration. Depuis 2008, le fonctionnement de celui-ci s'est amélioré mais, par peur des fuites et des indiscretions, les administrateurs non exécutifs ne peuvent disposer à temps des documents leur

Dat alles heeft ervoor gezorgd dat de steun van het publiek, van de overheden en van de opiniemakers op de markten begon te tanen.

Er valt te betreuren dat er geen voorrang werd gegeven aan de vermindering van de operationele perimeter en van de soevereine obligatieportefeuille. Het management is niet voluntaristisch genoeg geweest op het stuk van de overdrachten van belangrijke entiteiten, onder meer inzake Crediop, Sabadell en DMA.

Bepaalde principes kunnen theoretisch overkomen, maar de relevantie ervan ligt in dit dossier voor de hand. Het feit dat men de soevereine schuld in portefeuille heeft gehouden, terwijl die verkoopbaar was, was begrijpelijk in de veronderstelling dat er onderpand werd aangehouden om een zekere rentabiliteit te waarborgen. De verkoop van die obligaties, die voor een groot deel meer dan een jaar later vervielen, zou niettemin een minder groot risico hebben ingehouden voor Dexia. Ieder actief op lange termijn hield een potentieel risico in.

Het management en het voorzitterschap van de raad van bestuur focusten op één enkele doelstelling: zorgen voor de integriteit van de groep tot het plan van de Europese Commissie verstreken was. Die strategische keuze heeft gezorgd voor een 'vlucht naar voren', met twee nefaste gevolgen: de indruk dat het leidend team van na 2008 beslissingen heeft genomen waardoor de ontmantelingskosten hoger werden – onder meer door de uitdieping van de financiële transfers tussen DBB en DCL – en de centralisatie van verschillende functies die in oktober 2011 op pijnlijke wijze moesten worden gescheiden.

Veel actoren die niet tot het management van Dexia behoorden, hebben olie op het vuur gegoten, wat de gemeenschap bijzonder duur is komen te staan. De wijze waarop Dexia zijn strategie heeft uitgebouwd en daar operationeel toezicht op heeft uitgeoefend vóór de crisis van 2008, staat ter discussie.

Voorzitter: Corinne De Permentier.

De fouten die het management heeft gemaakt, zouden geen noodlottige gevolgen hebben gehad indien de groep zich al niet in zeer zwaar weer zou hebben bevonden op het ogenblik dat ze in oktober 2008 moest worden gered. Het zou dus niet billijk zijn voorbij te gaan aan de verantwoordelijkheden van het management in de periode vóór de teloorgang, met name die van de interne drukingsgroepen, waaronder de raad van bestuur. Sinds 2008 is de werking van de raad van bestuur verbeterd, maar uit vrees voor lekken of indiscreties

permettant de se forger une opinion avant les conseils, ce qui induit un avantage pour le management et le président du conseil d'administration.

Le conseil d'administration a fait preuve d'aveuglement devant les défauts de communication interne et externe du groupe Dexia et les dangers que ceux-ci faisaient peser sur son destin. L'information était orientée selon le point de vue du management, ce qui se remarque dans la communication avec la Commission européenne et les régulateurs. Le management y impose sa vision de l'avenir, à savoir la prééminence du destin du groupe sur celui de ses constituants. Une communication moins dirigée et centralisée aurait pu conduire à un démantèlement moins douloureux.

Les actionnaires français, principalement publics, ont abondé dans le sens du management. La force de leur carnet d'adresses – pour hâter les négociations avec la Banque postale ou la CDC – n'a pas été très efficace.

Les actionnaires belges ont eu des rôles contrastés. ARCO et le Holding communal arrivaient dans la crise souveraine considérablement fragilisés par l'effort réalisé lors de l'augmentation de capital et la concentration de leur portefeuille chez Dexia. Leur principale responsabilité est liée à leur engagement à l'augmentation de capital. Sur un plan économique, cette décision n'était pas adéquate, elle contribuait à les fragiliser. ARCO et le Holding communal ont été cohérents avec leur situation, héritée de leur participation massive à l'augmentation de capital.

C'est pour ces raisons que le groupe a donné la priorité à la rentabilité et à la capacité d'octroyer des dividendes et qu'il a insuffisamment réduit son profil de risque. Même si l'on peut se poser la question de l'efficacité réelle de ce type de lobbying en face du style de management imposé par M. Mariani, la véritable faiblesse de ces actionnaires est de nature économique et a joué un rôle important dans le manque de crédibilité de la base actionnariale privée et dans la perte de confiance des marchés.

kunnen de niet-uitvoerende bestuurders niet op voorhand over belangrijke documenten beschikken, waarmee ze zich vóór de raadsvergaderingen een oordeel zouden kunnen vormen. Dat leidt tot een informatievoordeel voor het management en de voorzitter van de raad van bestuur.

De raad van bestuur van Dexia heeft zijn ogen gesloten voor de moeilijkheden die de communicatie van Dexia intern en extern in de hand heeft gewerkt aangaande het lot van de groep. De informatie werd gebracht vanuit het oogpunt van het management, wat vooral te merken is aan de communicatie met de Europese Commissie en de reguletoeren. Het management geeft daarin zijn toekomstvisie weer, namelijk het primaat van het lot van de groep boven dat van de samenstellende delen. Een minder directieve en gecentraliseerde communicatie had tot een minder pijnlijke ontmanteling kunnen leiden.

De Franse — doorgaans publieke — aandeelhouders schaarden zich veelal achter de beslissingen van het management. Ze hebben echter niet efficiënt gebruik gemaakt van hun nochtans stevige netwerk, bijvoorbeeld om de onderhandelingen met de Banque postale of de CDC te bespoedigen.

De Belgische aandeelhouders traden in verspreide slagorde op. ARCO en de Gemeentelijke Holding kwamen danig afgezwakt in de staatsschuldencrisis terecht, doordat zij grote financiële inspanningen hadden geleverd met het oog op de kapitaalsverhoging en doordat hun portefeuille bij Dexia geconcentreerd zat. Hun grootste verantwoordelijkheid in dit dossier houdt verband met hun participatie aan de kapitaalsverhoging. Economisch gezien, was die beslissing eigenlijk fout, omdat die beslissing bijdroeg tot de verzwakking van ARCO en de Gemeentelijk Holding. De standpunten van ARCO en de Gemeentelijke Holding waren in overeenstemming met hun situatie, die het gevolg was van hun veel te grote deelname aan de kapitaalsverhoging.

Daarom heeft de groep voorrang gegeven aan winstgevendheid en de capaciteit om dividenden uit te keren en heeft zij haar risicoprofiel onvoldoende doen afnemen. Hoewel de vraag rijst of dergelijk lobbywerk doeltreffend kon zijn tegenover de managementstijl die was opgelegd door de heer Mariani, moet de echte verantwoordelijkheid van die aandeelhouders veeleer worden gezocht in hun economische zwakte, die een belangrijke rol heeft gespeeld in het gebrek aan geloofwaardigheid van de particuliere aandeelhoudersbasis en in het feit dat de markten het vertrouwen verloren.

Les actionnaires publics belges n'ont pas fait preuve de l'organisation correspondant à leur poids économique et n'ont donc pas influencé la gestion comme ils auraient dû le faire. L'Élysée avait directement influencé la recomposition des organes en plaçant M. Mariani à la direction générale en 2008. L'État belge ne pouvait pas ignorer que le gouvernement français pèserait sur la stratégie. La Belgique n'a compté que sur M. Dehaene pour faire contrepoids. Or, le président du conseil d'administration s'est largement aligné sur les options stratégiques de la direction générale.

Le désaccord grandit en 2011 sur l'application du plan de transformation, l'image de DSA et de DBB et la stratégie de soutien des autres activités du groupe dans leur développement ou leur survie.

Les agences de notation, surtout Moody's, ont fait preuve d'une légèreté coupable dans leur communication et quant aux effets sur le marché de cette communication.

Quant au démantèlement d'octobre 2011, la présente partie donne un aperçu succinct des étapes du processus et en examine les conséquences pour les actionnaires et, par ricochet, pour les pouvoirs publics.

À partir de mai 2011, il est clair que l'évolution sur les marchés financiers est négative pour Dexia. Un plan est mis en œuvre pour vendre rapidement certains actifs et une provision considérable est constituée pour absorber les pertes liées à ces opérations.

La BNB demande la préparation d'un plan de démantèlement. En juin, la Banque nationale informe le premier ministre et le ministre des Finances de l'évolution défavorable.

Toutefois, les liquidités restent sous forte pression durant l'été et des possibilités de rechercher d'autres actifs susceptibles d'être vendus sont examinées. Au cours d'une réunion du comité stratégique du 3 août 2011, elles sont étudiées en détail. On pense alors à DIB, DBL, RBCD et DAM mais la vente de Denizbank ou de DBB n'est pas envisagée à cette date. On identifie des actifs susceptibles d'être vendus mais ceux-ci n'amélioreraient pas nécessairement les liquidités.

De Belgische overheidsaandeelhouders hebben geen blijk gegeven van voldoende organisatie in verhouding tot hun economische gewicht en hebben derhalve het beheer niet beïnvloed zoals ze hadden moeten doen. Het Elysée had rechtstreeks invloed uitgeoefend bij de hertekening van de samenstelling van de beleidsorganen, toen de heer Mariani in 2008 de algemene leiding in handen kreeg. De Belgische Staat moest toen wel geweten hebben dat de Franse regering een belangrijke invloed op de beleidskeuzes zou hebben. België heeft echter louter op de heer Dehaene gerekend om de Franse invloed tegen te gaan. De voorzitter van de raad van bestuur volgde echter grotendeels de lijn van de door de algemene leiding voorgestane beleidsopties.

In 2011 nam de onenigheid omtrent de toepassing van het hervormingsplan, het imago van DSA en DBB, en de strategie om de andere activiteiten van de groep te steunen in hun ontwikkeling, dan wel hun overleving, toe.

De kredietbeoordelaars, in het bijzonder Moody's, hebben een schuldige lichtzinnigheid aan de dag gelegd als het erom ging de mogelijke weerslag van hun communicatiebeleid op de markten in te schatten.

Met betrekking tot de ontmanteling van oktober 2011 wordt in dit deel een beknopt overzicht gegeven van de stappen in het proces en wordt ingegaan op de gevolgen voor de aandeelhouders en, indirect, voor de overheden.

Vanaf de maand mei 2011 is het duidelijk dat de evolutie op de financiële markten negatief is voor Dexia. Er wordt een plan in actie gesteld om bepaalde activa versneld te verkopen en er wordt een aanzienlijke voorziening aangelegd om de verliezen die daarmee gepaard gaan, te verwerken.

De NBB vraagt Dexia een ontmantelingsplan voor te bereiden. In juni brengt de Nationale Bank de eerste minister en de minister van Financiën op de hoogte van de ongunstige evolutie.

De liquiditeit blijft echter gedurende de zomer onder zware druk staan en er wordt gesproken over de mogelijkheden om verder te zoeken naar verkoopbare activa. Tijdens een vergadering van het strategisch comité van 3 augustus 2011 wordt een en ander uitgebreid onderzocht. Men denkt aan DIB, DBL, RBCD en DAM, maar overweegt op dat ogenblik de verkoop van Denizbank of DBB niet. Er werden wel verkoopbare activa geïdentificeerd, maar dat verbeterde niet noodzakelijk de liquiditeit.

Dans une lettre du 25 août 2011, la BNB réclame, elle aussi, des mesures supplémentaires et insiste sur l'accélération des ventes du portefeuille *Legacy* et d'autres portefeuilles, actifs et filiales.

En raison notamment de la baisse continue des taux d'intérêt à long terme et du montant que Dexia doit fournir de ce fait, le groupe ne dispose plus, fin 2011, d'un nantissement suffisant et un système est élaboré qui permet l'échange de nantissement avec la BNB et la Banque de France.

Le 6 septembre, le conseil d'administration constate que le *business model* ne fonctionne plus et qu'il faut réfléchir à la future structure du groupe.

Le 24 septembre, le ministre belge des Finances informe son homologue français des problèmes de Dexia.

Lors du conseil d'administration du 27 septembre 2011, les membres sont informés de la situation.

À l'issue du conseil d'administration du 3 octobre 2011, Dexia diffuse un communiqué de presse.

Le 4 octobre, les ministres des Finances belge et français garantissent qu'ils prendront les mesures nécessaires pour assurer la sécurité des déposants et des créanciers. La Banque nationale confirme que les banques centrales de Belgique et de France soutiennent pleinement Dexia. Le cabinet restreint décide de créer un comité d'accompagnement et de désigner une banque d'affaires ainsi qu'un bureau d'avocats.

Le 6 octobre, Dexia précise par communiqué de presse n'avoir été informée d'aucune décision concernant des scénarios d'évolution du groupe et qu'un conseil d'administration étudiera le 8 octobre différentes options à ce sujet. Le financement *unsecured* à court terme s'élevait alors à 10,8 milliards d'euros seulement, comparé aux 50 milliards d'euros pour le *credit watch* par S&P en mai 2011. Le financement s'est réduit de plus en plus rapidement et les retraits des dépôts des clients se sont accélérés. Un support exceptionnel de liquidités a été accordé par les banques centrales et le Trésor français. Si la fuite du *financing* et des dépôts se poursuivait, elle entraînerait d'énormes problèmes de liquidités.

L'intervention des pouvoirs publics fut jugée

Met een brief van 25 augustus 2011 dringt ook de NBB op bijkomende maatregelen aan en op het versneld verkopen van de *Legacy*-portefeuille en van andere portefeuilles, activa en filialen.

Onder meer door de verdere daling van de interestvoeten op lange termijn en het bedrag dat Dexia dient te leveren, heeft de groep bij het einde van augustus 2011 geen voldoende aanvaardbaar onderpand meer en wordt er een regeling uitgewerkt waarbij onderpand kan worden geruild met de NBB en de Banque de France.

Op 6 september 2011 stelt de raad van bestuur vast dat het *business model* niet langer werkt en dat er moet worden nagedacht over de toekomstige structuur van de groep.

Op 24 september 2011 brengt de Belgische minister van Financiën zijn Franse ambtgenoot op de hoogte van de problemen bij Dexia.

Tijdens de raad van bestuur van 27 september 2011 worden de leden over de situatie geïnformeerd.

Na afloop van de raad van bestuur van 3 oktober 2011 verspreidt Dexia een persbericht.

Op 4 oktober 2011 verzekeren de Belgische en Franse ministers van Financiën dat ze de nodige maatregelen zullen nemen om de spaarders en de schuldeisers te beschermen. De Nationale Bank van haar kant bevestigt dat de centrale banken van België en Frankrijk hun volle steun verlenen aan Dexia. Het kernkabinet besluit een begeleidingscomité op te richten en een zakenbank en een advocatenkantoor aan te stellen.

Op 6 oktober 2011 verduidelijkt Dexia in een persbericht dat het niet in kennis werd gesteld van enigerlei beslissing over de scenario's omtrent de evolutie van de groep en dat een raad van bestuur op zaterdag 8 oktober 2011 diverse opties in dat verband zal bestuderen. Op dat ogenblik bedroeg de *unsecured* financiering op korte termijn slechts 10,8 miljard euro, in tegenstelling tot 50 miljard euro voor de *credit watch* door S&P in mei 2011. Die financiering kalfde steeds sneller af en de klantendeposito's werden versneld opgevraagd. Er werd uitzonderlijke liquiditeitssteun verleend door de centrale banken en de Franse schatkist. Indien de vlucht van de *financing* en de deposito's zich zou doorzetten, zouden er enorme liquiditeitstekorten ontstaan.

Het optreden van de overheden was noodzakelijk

nécessaire suite aux risques de pertes de liquidités. En même temps, un plan de sauvetage est élaboré par tous les acteurs du dossier (autorités belges, autorités françaises, autorités luxembourgeoises, BNB, management de la banque, actionnaires de référence et le personnel).

Le 9 octobre 2011, la France et la Belgique passent un accord sur le démantèlement du groupe Dexia en isolant DBB et en accordant une aide d'État pour le groupe résiduel. La vente de DBB après la vente de tous les autres actifs avait été envisagée dès mai 2011. Vu les circonstances, le rachat de DBB par l'État belge s'est imposé, la France, cette fois, étant convaincue que la scission s'imposait. La Belgique disposait du nouvel article 57*bis* de la loi du 22 mars 1993 visant à compléter les mesures de redressement des entreprises du secteur bancaire et financier autorisant la nationalisation de DBB.

Après consultation d'experts et négociation, un accord est conclu sur le prix de la banque belge, soit un prix fixe de quatre milliards d'euros pour DBB hormis les 49 % détenu dans Dexia Asset Management (DAM), avec possibilité de revoir le prix. L'accord prévoyait également une garantie de 625 millions d'euros à charge du vendeur pour les représentations et garanties contractuelles, parmi lesquelles le remplacement du personnel de Dexia SA garanti par la Belgique le cas échéant.

Les négociations relatives au prix de DBB ont eu lieu dans un délai inhabituellement court dans le secteur. La fourchette de prix pour entamer les négociations entre Dexia et l'État belge était de l'ordre de 1,8 milliard d'euros à 7,9 milliards d'euros.

Selon le CEO de Dexia, il y avait alors une offre de quatre milliards d'euros d'un autre groupe bancaire, avec des conditions.

Tous les éléments de la transaction ont été examinés conjointement pour établir le prix. DBB continuerait à financer le Groupe dans le respect de ses obligations prudentielles. L'accord prévoyait également que le Groupe Dexia résiduel serait protégé contre d'éventuelles pertes sur les crédits accordés aux actionnaires de référence. DMA serait adossée à la Caisse des Dépôts et Consignations (CDC) pour 65 % et à la Banque Postale pour 5 %, et DCL conserverait 30 % du capital.

door het risico op het verlies van liquiditeit. Tegelijkertijd wordt er een reddingsplan uitgewerkt door alle actoren in het dossier (Belgische, Franse en Luxemburgse autoriteiten, NBB, de directie van de bank, referentieaandeelhouders en personeelsleden).

Op 9 oktober 2011 sluiten Frankrijk en België een akkoord over de ontmanteling van de Dexia-groep door DBB te isoleren en staatssteun te verlenen aan de restgroep. De verkoop van DBB na de verkoop van alle andere activa was een van de scenario's die vanaf mei 2011 ontwikkeld werden. Gelet op de omstandigheden drong een overname van DBB door de Belgische overheid zich op. Frankrijk was er toen immers al wel van overtuigd dat de splitsing noodzakelijk was. België beschikte over het nieuwe artikel 57*bis* van de wet van 22 maart 1993 tot uitbreiding van de herstelmaatregelen voor de ondernemingen uit de banksector en financiële sector, dat zou toelaten om DBB te nationaliseren.

Na onderhandelingen en het raadplegen van deskundigen wordt er een akkoord bereikt over de prijs voor de Belgische bank, namelijk een vaste prijs van vier miljard euro voor DBB, exclusief de 49 % die deze aanhoudt in Dexia Asset Management (DAM), met een mogelijkheid tot prijsherziening. Er werd wel een waarborg voorzien ten laste van de verkoper van 625 miljoen euro als gevolg van de contractuele *representations* en *warranties*, waaronder de mogelijke, door België gewaarborgde, herplaatsing van het personeel van Dexia NV.

De onderhandelingen over de prijs van DBB zijn moeten gebeuren binnen een veel korter tijdsbestek dan wat in de sector gebruikelijk is. De prijs waarmee de onderhandelingen tussen Dexia en de Belgische Staat startten, lag tussen 1,8 miljard euro en 7,9 miljard euro.

Volgens de CEO van Dexia bestond er trouwens op dat ogenblik een bod van 4 miljard euro van een andere bankgroep, weliswaar onder bepaalde voorwaarden.

Om tot een prijsafpraak te komen werden alle elementen van de transactie samen besproken. DBB zou de groep blijven financieren, mits naleving van de prudentiële verplichtingen. De overeenkomst bepaalde tevens dat de overblijvende Dexia Groep beschermd zou worden tegen mogelijke verliezen op de kredieten aan de referentieaandeelhouders. DMA zou voor 65 procent gelieerd worden aan de Caisse des Dépôts et Consignations (CDC) en voor 5 procent aan La Banque Postale; DCL zou

30 procent van het kapitaal behouden.

En ce qui concerne les garanties, la survie du Groupe résiduel était essentielle pour DBB. Les garanties d'État ont été octroyées pour 90 milliards d'euros pour les émissions de Dexia SA et de DCL. Il n'y a toutefois pas eu d'accord immédiat sur la clef de répartition de ces garanties entre la France et la Belgique. Des éléments auraient notamment pu être évoqués en faveur d'une clef de répartition plus favorable pour la Belgique. Sur l'ensemble de la transaction, il a finalement été convenu que l'on appliquerait la même clef de répartition qu'en 2008, à savoir 60,5 % pour la Belgique, 36,5 % pour la France et 3 % pour le Grand-Duché de Luxembourg. Ces engagements font apparemment toujours l'objet de discussions entre les pays et la Commission européenne.

Communiquer en temps de crise n'est jamais facile et les rumeurs peuvent courir. Le grand nombre de personnes concernées augmente le risque de fuites dans la presse. Dexia, en sa qualité de société cotée en bourse, a rempli son obligation légale d'information tout en s'efforçant de garder la confiance des marchés.

La vente de Dexia à l'État belge a lieu le 20 octobre 2011 par une convention de cession de DBB à la Société fédérale de participation et d'investissement agissant pour le compte de l'État belge.

La participation de DBB dans DAM sera transférée au Groupe Dexia sous réserve de validation des autorités de contrôle.

Au 30 juin 2011, cette opération aurait eu pour effet de réduire le bilan du groupe Dexia d'environ 65 milliards d'euros et son besoin de liquidités de plus de deux milliards d'euros.

Il est prévu que le protocole de Dexia fournisse à DMA des garanties sur un portefeuille de dix milliards d'euros de prêts structurés et une garantie sur les pertes excédant dix points de base sur le total de l'encours, soit plus de dix fois le niveau de perte historique de DMA. Dexia bénéficierait d'une contrepartie partielle de l'État français sur ce même portefeuille de prêts structurés si la Commission européenne marque son accord.

DCL reste impliqué dans le financement local en

Wat de garanties betreft, was het overleven van de restgroep van essentieel belang voor DBB. Er werden voor de uitgiften van Dexia NV en DCL staatsgaranties verleend voor een bedrag van 90 miljard euro. Er was echter niet onmiddellijk overeenstemming over de verdeelsleutel van deze garanties tussen Frankrijk en België. Men had een aantal factoren in het voordeel van een meer gunstige verdeelsleutel voor België kunnen aanvoeren. Voor de totaliteit van de transactie werd er uiteindelijk overeengekomen dat men dezelfde verdeling als in 2008 zou toepassen, met name 60,5 procent voor België, 36,5 procent voor Frankrijk en 3 procent voor het Groothertogdom Luxemburg. Over die verbintenissen voeren deze landen en de Europese Commissie blijkbaar nog steeds gesprekken.

Communiceren in crisistijden is niet gemakkelijk en de geruchtenmolen kan snel beginnen draaien. Het grote aantal betrokkenen vergroot uiteraard de kans op perslekken. Dexia heeft als beursgenoteerd bedrijf aan zijn wettelijke plicht tot informatieverstrekking voldaan en tegelijk getracht het vertrouwen van de markt te behouden.

Op 20 oktober 2011 wordt Dexia aan de Belgische Staat verkocht door middel van een verkoopovereenkomst van DBB aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, die voor rekening van de Belgische overheid handelt.

Het belang van DBB in DAM zal overgeheveld worden naar de groep Dexia, onder voorbehoud van de goedkeuring door de regelgevende instanties.

Op 30 juni 2011 zal deze verkoop voor de groep Dexia hebben geleid tot een vermindering van de omvang van haar balans met ongeveer 65 miljard euro en een vermindering van de liquiditeitsbehoeften met meer dan 2 miljard euro.

Het protocol bepaalt dat Dexia waarborgen verstrekt aan DMA op een portefeuille van 10 miljard euro aan gestructureerde leningen en een waarborg verleent op de verliezen die 10 basispunten op het totale uitstaande bedrag zouden overschrijden, wat neerkomt op meer dan 10 keer het potentiële verlies van DMA. Bovendien zou Dexia een tegenwaarborg van de Franse overheid genieten op dezelfde portefeuille van gestructureerde leningen, mits de Europese Commissie die tegenwaarborg goedkeurt.

DCL blijft betrokken bij de financiering van de lokale

continuant à offrir une large gamme de produits.

besturen en blijft een ruim gamma van financiële producten aanbieden.

Quelles sont les conséquences pour certains actionnaires de référence? Le holding communal a été mis en liquidation par décision de l'assemblée générale du 7 décembre 2011.

Wat zijn de gevolgen voor sommige referentieaandeelhouders? De Gemeentelijke Holding werd bij beslissing van een algemene vergadering van 7 december 2011 in vereffening gesteld.

Le passif net serait supporté par les Régions pour 570 millions d'euros, par le pouvoir fédéral pour 132,5 millions, par DBB pour 101,5 millions et par d'autres institutions pour 31 millions d'euros.

Het nettopassief zou gedragen worden door de Gewesten voor 570 miljoen euro, door de federale overheid voor 132,5 miljoen euro, door DBB voor 101,5 miljoen euro en door andere instellingen voor 31 miljoen euro.

La situation financière du Holding communal était déjà très précaire bien avant cela. En 2008, une étude commandée à Ernst Young et Petercam annonçait que l'avenir du Holding communal était lié à long terme à un redressement du cours boursier de Dexia. Une faillite du Holding communal aurait en effet d'importantes conséquences négatives pour Dexia et les communes actionnaires.

De financiële positie van de Gemeentelijke Holding was al veel eerder zeer precair. Een bij Ernst & Young en Petercam besteld onderzoek gaf in 2008 aan dat de toekomst van de Gemeentelijke Holding op langere termijn samenhang met een herstel van de aandelenkoers van Dexia. Een faillissement van de Gemeentelijke Holding zou immers grote negatieve gevolgen hebben voor Dexia en de gemeenten-aandeelhouders.

En ce qui concerne le groupe ARCO, le 8 décembre 2011, les assemblées générales extraordinaires de ses sociétés coopératives ont décidé de procéder à une liquidation suite à la perte encourue sur sa participation. ARCOFIN SCRL, société d'investissement du groupe ARCO, détenait en portefeuille 249,9 millions d'actions Dexia d'une valeur comptable de 2,47 milliards d'euros. Selon le communiqué du groupe ARCO du 16 novembre 2011, c'est un maximum de 1,7 milliard d'euros du capital coopératif du groupe ARCO qui est touché, dont 1,5 milliard d'euros a été apporté par des coopérateurs particuliers.

Wat de groep ARCO betreft, beslisten de buitengewone algemene vergaderingen van de coöperatieve vennootschappen van die groep op 8 december 2011 tot vereffening over te gaan, ten gevolge van het verlies op zijn participatie. ARCOFIN cvba, de investeringsmaatschappij van de groep ARCO, had 249,9 miljoen Dexia-aandelen in handen, met een totale boekwaarde van 2,47 miljard euro. Volgens het persbericht van de groep ARCO van 16 november 2011 is maximaal 1,7 miljard euro aan coöperatief kapitaal van de groep ARCO in het gedrang, waarvan 1,5 miljard euro werd ingebracht door particuliere coöperatieve vennoten.

Suite à l'arrêté royal du 10 octobre 2011, les compétences du Fonds Spécial de Protection des dépôts et des assurances sur la vie ont été étendues à la protection du capital d'associés personnes physiques de sociétés coopératives agréées, à concurrence d'un maximum de 100 000 euros par associé.

Ingevolge het koninklijk besluit van 10 oktober 2011 werd de bevoegdheid van het Bijzonder Fonds ter bescherming van de deposito's en de levensverzekeringen uitgebreid tot de bescherming van het kapitaal van de vennoten-natuurlijke personen van erkende coöperatieve vennootschappen, voor een maximum van 100.000 euro per vennoot.

Cette garantie ne s'applique pas aux associés institutionnels. Par arrêté royal du 7 novembre 2011, elle a été accordée aux sociétés coopératives ARCOPAR, ARCOFIN et ARCOPLUS.

Deze waarborg geldt niet voor institutionele vennoten. Bij een koninklijk besluit van 7 november 2011 werd ze toegekend aan de coöperatieve vennootschappen ARCOPAR, ARCOFIN en ARCOPLUS.

Ce régime prévoit donc que, lors de la clôture de la liquidation, le Fonds de Protection peut indemniser les coopérateurs particuliers d'ARCOPAR,

Deze regeling voorziet er dus in dat de particuliere coöperatieve vennoten van ARCOPAR, ARCOFIN en ARCOPLUS door het Beschermingsfonds

d'ARCOFIN et d'ARCOPLUS en cas d'éventuelles pertes.

Ces arrêtés royaux sont postérieurs au démantèlement de Dexia, ce qui a suscité de nombreuses questions dans la presse et lors des auditions.

Quant à l'assimilation des coopérateurs à des épargnants, la question est toujours examinée par la Commission européenne. En attendant une décision définitive, l'État belge est prié de ne pas verser de garanties.

Certaines parties concernées ont adressé une requête en annulation des arrêtés royaux précités auprès du Conseil d'État.

En 2008, Ethias, qui avait bénéficié d'une aide publique, était tenue d'accepter un plan de restructuration. La compagnie Ethias Assurance SA est, aujourd'hui, une filiale à 100 % d'Ethias Finance SA. L'État fédéral, la Région wallonne et la Région flamande détiennent chacun 25 % des actions plus une; Ethias Droit Commun AAM détient le reste.

En 2008, Ethias avait participé à l'augmentation de capital de Dexia à hauteur de 150 millions d'euros.

Le nouveau paquet initial d'actions Dexia détenu par Ethias n'était plus coté, fin 2010, qu'à un cours de 3,85 euros par action. La vente d'environ 98 millions d'actions à Ethias Finance SA a été réalisée en 2011, à un cours de 2,81 euros par action, obligeant Ethias SA à concéder une nouvelle perte de 82 millions d'euros. Ethias Finance SA a voulu placer une émission d'obligations d'un montant de 280 millions d'euros en décembre 2011. N'ayant pas trouvé suffisamment de souscripteurs privés, Ethias a alors fait partiellement appel aux gouvernements fédéral et régionaux pour y souscrire.

Pour les autorités, les coûts et risques sont considérables: garanties de l'État couvrant le financement du groupe résiduel, prix payé pour la reprise de la banque belge, avec une incidence directe sur la dette de l'autorité fédérale, exposition à des pertes et à des risques sur les actionnaires de référence belges historiques. Ces coûts et risques pèsent sur la notation de crédit et peut-être sur le développement économique futur du pays.

kunnen worden vergoed voor eventuele verliezen bij het afsluiten van de vereffening.

Deze koninklijke besluiten dateren van na de ontmanteling van Dexia, wat in de pers en tijdens de hoorzittingen tot heel wat vragen leidde.

De gelijkstelling van coöperatoren met spaarders is nog in onderzoek bij de Europese Commissie. In afwachting van een definitieve uitspraak wordt de Belgische Staat gevraagd geen waarborgen uit te keren.

Een aantal betrokken partijen diende een verzoek tot vernietiging van de voormelde koninklijke besluiten in bij de Raad van State.

Ethias, dat in 2008 staatssteun kreeg, moest ook een herstructureringsplan aanvaarden. De verzekeringsmaatschappij Ethias Verzekeringen nv is nu een 100 procent dochter van Ethias Finance nv. De federale overheid, het Waals Gewest en het Vlaams Gewest bezitten elk 25 procent van de aandelen plus één aandeel; Ethias Gemeen Recht OVV bezit het restant.

Ethias had voor 150 miljoen euro deelgenomen aan de kapitaalverhoging van Dexia in 2008.

Het oorspronkelijke nieuwe pakket Dexia-aandelen in het bezit van Ethias werd eind 2010 nog maar tegen 3,85 euro per aandeel gewaardeerd. De verkoop van ongeveer 98 miljoen aandelen aan Ethias Finance nv werd in 2011 verwezenlijkt tegen een koers van 2,81 euro per aandeel, waardoor Ethias nv nogmaals 82 miljoen euro verlies moest nemen. Ethias Finance nv wilde in december 2011 een obligatie-uitgifte van 280 miljoen euro in de markt plaatsen. Ethias vond echter onvoldoende private intekenaars en deed daarom gedeeltelijk een beroep op de federale regering en gewestregeringen om hierop in te schrijven.

Voor de overheden zijn de kosten en de risico's niet gering. Zo zijn er niet alleen de staatswaarborgen voor de financiering van de restgroep, er is ook de prijs die werd betaald voor de overname van de Belgische bank, wat een rechtstreekse invloed heeft op de schulddispositie van de federale overheid. Daarnaast zijn de verschillende overheden blootgesteld aan verliezen en risico's op de historische Belgische referentieaandeelhouders. Al die kosten en risico's wegen uiteraard op de kredietbeoordeling en mogelijk ook op de toekomstige economische ontwikkeling van het land.

Concernant le Holding Communal, ce risque est généré par les constitutions de garantie des autorités fédérale et régionales et par les pertes éventuelles que Dexia Banque Belgique risque d'encore devoir supporter. Pour ARCO, le risque se situe au niveau de l'incertitude quant à l'issue de la liquidation ou à l'éventuelle entrée en vigueur du système de garantie des dépôts en vertu duquel l'autorité fédérale devrait prendre en charge les pertes des coopérateurs privés. Pour Ethias, les risques se situent surtout dans le fait que l'État et les Régions sont le principal actionnaire du groupe d'assurance. Les pouvoirs locaux essuient naturellement aussi des pertes de par la liquidation du Holding Communal et des éventuelles moins-values directes sur les actions Dexia.

Je souhaitais, à travers ce rapport, vous montrer que toutes les pistes ont été explorées. *(Applaudissements)*

02.06 Jan Jambon (N-VA): La présidente de la commission, qui a voulu accélérer les travaux au maximum pour que l'on puisse en finir aujourd'hui, est à présent elle-même absente. Est-elle excusée ou devrait-elle néanmoins nous rejoindre?

La **présidente**: Mme Marghem avait un empêchement ce matin. Elle est en route pour nous rejoindre, depuis Tournai.

02.07 Peter Dedecker (N-VA): Aujourd'hui, nous nous penchons sur le résultat de cinq mois de dur labeur au sein de la commission chargée de déterminer les raisons pour lesquelles Dexia a dû être sauvée à deux reprises par le contribuable. Mon sentiment envers le rapport est mitigé.

Je souhaite rendre hommage aux experts qui nous ont apporté une aide précieuse. Ils ont également pointé diverses responsabilités. Par respect pour leur travail, nous avons approuvé le rapport au sein de la commission. Les éléments du rapport sont bons, mais, le plus important est que malheureusement de nombreuses choses n'y figurent pas.

La demande de création d'une vraie commission d'enquête a été contrecarrée par la majorité, les "partis Dexia". Toutefois, il avait été dit que, si la commission spéciale ne s'avérait pas suffisante, une commission d'enquête pourrait être mise en place. Le fait que les membres de la commission n'aient pas eu accès aux documents de l'organisme de contrôle constituait, à nos yeux, une raison suffisante pour réclamer une commission d'enquête. Mais cela n'a pu être le cas. Des paroles

Wat de Gemeentelijke Holding betreft, ontstaat dat risico door de garantiestellingen door de federale en gewestelijke overheden en door de eventuele verliezen die Dexia Bank België mogelijk nog zal moeten dragen. Bij ARCO zit het risico hem in de onzekerheid over de afloop van de vereffening en de mogelijke inwerkingtreding van het depositogarantiesysteem waardoor de federale overheid de verliezen van de particuliere coöperatoren op zich zou moeten nemen. Bij Ethias vloeien de risico's vooral voort uit het feit dat de Staat en de Gewesten de voornaamste aandeelhouder van de verzekeringsgroep zijn. De lokale besturen lijden natuurlijk ook verlies door de vereffening van de Gemeentelijke Holding en de eventuele rechtstreekse minderwaarden op de Dexia-aandelen.

Aan de hand van dit verslag heb ik getracht aan te tonen dat alle mogelijke opties werden onderzocht. *(Applaus)*

02.06 Jan Jambon (N-VA): De commissievoorzitter, die de zweep op de werkzaamheden legde om toch maar vandaag te kunnen afronden, blijkt nu zelf afwezig. Is zij verontschuldigd of mogen wij haar nog verwachten?

De **voorzitter**: Mevrouw Marghem was vanmorgen verhinderd. Zij is inmiddels vertrokken uit Doornik en is op weg hierheen.

02.07 Peter Dedecker (N-VA): Vandaag buigen wij ons over het resultaat van vijf maanden hard werken in de commissie die moest uitzoeken waarom Dexia twee keer moest worden gered door de belastingbetaler. Ik heb gemengde gevoelens bij het verslag.

Ik wil graag hulde brengen aan de experts, die ons zeer goed hebben bijgestaan. Zij hebben ook enkele verantwoordelijken aangeduid. Uit respect voor hun werk, hebben wij het verslag goedgekeurd in de commissie. Wat in het verslag staat, is goed. Belangrijker is dat er helaas veel zaken niet in staan.

Het verzoek om een echte onderzoekscommissie op te richten, werd afgeblokt door de meerderheid, de zogenaamde Dexiapartijen. Nochtans was op voorhand gezegd dat, als de bijzonder commissie niet bleek te volstaan, er een onderzoekscommissie kon worden opgericht. Dat de commissieleden geen toegang kregen tot de documenten van de toezichthouder was voor ons voldoende reden om een onderzoekscommissie te vragen. Maar toen bleek het toch niet te mogen. Tot zover een

en l'air.

Bien entendu, l'organisme de contrôle est composé d'anciens membres du cabinet. Ils devaient donc être protégés, ce qui ne fait que prouver que cette affaire ne sent pas bon. Celui qui est innocent joue cartes sur table. C'est un camouflet pour le citoyen, le contribuable, qui paiera l'addition pendant 70 ans pour le nettoyage de ce Fukushima financier.

Il y a pourtant eu un précédent. La commission spéciale de suivi chargée d'examiner la crise financière, en 2009, n'était pas une commission d'enquête non plus. Cette commission n'a pas été en mesure d'évaluer correctement les problèmes de Dexia. Lors de son audition, Jean-Luc Dehaene a lui aussi souligné que cette première stratégie de sauvetage n'était pas adéquate. Le problème majeur de Dexia ne concernait pas la solvabilité; il s'agissait d'un gigantesque problème de liquidités. Ceux qui se sont opposés à une commission d'enquête à l'époque, n'ont qu'à s'en prendre à eux-mêmes aujourd'hui.

Il en est de même pour le fonctionnement de notre commission. Les membres étaient tenus de consulter des documents importants dans une salle distincte, sans collaborateurs ni outils. En recourant à pareilles pratiques, l'on s'est moqué ouvertement du contribuable. Je propose que ceux qui sont responsables de cette situation s'en expliquent aux citoyens.

Après la forme, le contenu. Commençons par les responsables.

Lors de la fusion du Crédit Communal avec DCL, l'on a opté pour une structure de holding. Un choix défendable en soi: du côté belge, un excédent de dépôts, d'argent dormant, était activé en le prêtant aux collectivités locales françaises. Un rapport gagnant-gagnant, au départ.

Cependant, le déséquilibre entre l'excédent d'épargne et les besoins en termes de financement a été sous-estimé et, de plus, il coïncidait avec la frontière belgo-française. À un moment donné, l'intérêt national s'est mis à peser plus lourd que l'intérêt du groupe. Dexia Belgique devenait très dépendante du grand débiteur Dexia Crédit Local. Le pouvoir résidait en France. Avec comme ambition de devenir un leader de marché international dans la fourniture de services financiers aux collectivités locales. Autrement dit: des contrats à long terme financés par des crédits à court terme. Et, à partir de 2003, le mécanisme a commencé à s'enrayer.

gegeven woord.

Uiteraard, de toezichthouder wordt bevolkt door ex-kabinetleden. Een en ander moest dus worden afgeschermd en dat alleen al bewijst dat de zaak stinkt. Wie onschuldig is, legt zijn kaarten op tafel. Dit is een kaakslag voor de burger, de belastingbetaler, die 70 jaar lang mag opdraaien voor de opkuis van dit financiële Fukushima.

Er was nochtans een precedent. De bijzondere commissie voor de financiële crisis uit 2009 was evenmin een onderzoekscommissie. Die commissie was niet in staat om de problemen bij Dexia correct in te schatten. Ook Jean-Luc Dehaene heeft er in de hoorzitting op gewezen dat die eerste reddingsstrategie niet de juiste was. Het hoofdprobleem van Dexia was geen solvabiliteitsprobleem, maar een enorm liquiditeitsprobleem. Wie toen de onderzoekscommissie heeft tegengehouden, mag vandaag eens goed in de spiegel kijken.

Hetzelfde gaat op voor de werking van onze commissie. Belangrijke documenten mochten de leden enkel raadplegen in een apart zaaltje, zonder medewerker, zonder enig hulpmiddel. Dat is gewoon de belastingbetaler in zijn gezicht uitlachen. Wie hier verantwoordelijk voor is, mag het aan hen gaan uitleggen.

Naast de vorm is er de inhoud. Dan kijken we eerst naar de verantwoordelijken.

Bij de fusie van het Gemeentekrediet en DCL werd gekozen voor een holdingstructuur. Daar valt nog wat voor te zeggen: aan Belgische kant was er een overschot aan deposito's, slapend geld, dat werd geactiveerd door het uit te lenen aan de Franse lokale besturen. Aanvankelijk een win-winsituatie.

Het onevenwicht tussen het spaaroverschot en de financieringsnood werd echter onderschat, bovendien viel het samen met de grens tussen België en Frankrijk. Op een bepaald moment begon het nationale belang zwaarder te wegen dan het groepsbelang. Dexia België werd zeer afhankelijk van de grote schuldenaar, Dexia Crédit Local. De macht bevond zich in Frankrijk. De ambitie was om een internationaal marktleider te worden in de financiële dienstverlening aan lokale besturen. Dat betekent: langetermijncontracten die worden gefinancierd met deposito's op korte termijn. Vanaf 2003 begint het dan ook mis te gaan.

Partout à travers le monde des banques ont été rachetées et les bilans gonflés. Dexia est devenue un géant sur le plan international, mais en s'appuyant toujours sur les mêmes dépôts d'épargne de la petite Belgique. La dépendance du marché interbancaire est devenue immense. Le rating a ainsi pris énormément d'importance, devenant le *single point of failure*.

Chez Dexia, on était conscient de la situation. Après la première crise, la banque a connu un problème de financement et nous avons dû intervenir. La deuxième crise a porté un coup fatal au groupe. L'adaptation du rating a fait s'effondrer toute la construction.

Alors que l'on était conscient des faiblesses, le bilan a continué à être gonflé entre 2006 et 2008. Le conseil d'administration a décidé en 2006 d'élargir le périmètre des risques, afin de sécuriser les gros bénéficiaires et les dividendes.

Le duo Mariani-Dehaene a dû constater en 2008 que Dexia était complètement balkanisée avec treize salles de marché travaillant de manière autonome et pratiquant pour leur propre compte un trading spéculatif.

Voilà qui est scandaleux. Les experts ont proposé de vérifier comment entamer une procédure judiciaire vis-à-vis des responsables de l'époque. Hélas, la majorité n'a refusé que cette recommandation figure au rapport.

On a joué avec l'épargne des citoyens et à eux à présent de payer les pots cassés. Les responsables de cette situation doivent être punis!

En 2006, Pierre Richard démissionne de ses fonctions de CEO et devient président du conseil d'administration. Il reçoit à titre de cadeau un bonus de pension de 600 000 euros par an pour une durée de 20 ans. Et en plus, l'intéressé trouve ça normal. Où est la morale dans toute cette histoire?

Comment peut-on devant le contribuable justifier le fait que cette commission ne recommande pas qu'une action judiciaire soit entamée vis-à-vis des responsables de ce désastre ?

En commission, le CD&V et l'Open Vld refusaient absolument que cette recommandation soit mentionnée. Or, dans l'émission "De Zevende Dag", d'autres membres de ces partis ont déclaré que la Justice devait ouvrir une instruction. Qu'est-ce que cela signifie? Comment est-il possible que les membres d'un même parti formulent des opinions aussi diamétralement opposées?

Overal ter wereld werden banken opgekocht, de balans werd opgeblazen. Dexia werd een internationale reus, maar nog altijd op basis van dezelfde deposito's van het kleine België. De afhankelijkheid van de interbancaire markt werd ontzettend groot, waardoor de rating extreem belangrijk werd, en dit werd het *single point of failure*.

Binnen Dexia was men zich daarvan bewust. Na de eerste crisis kreeg de bank een financieringsprobleem en moesten wij ingrijpen. De tweede crisis heeft de groep de doodsteek gegeven. Doordat de rating werd bijgesteld, stortte de hele zaak in elkaar.

Hoewel men op de hoogte was van dat zwakke punt, werd de balans tussen 2006 en 2008 verder opgeblazen. In 2006 besliste de raad van bestuur om de risicoperimeter te vergroten om de hoge winst en de dividenden veilig te stellen.

Het duo Mariani-Dehaene moest in 2008 vaststellen dat Dexia volledig gebalkaniseerd was met dertien autonoom werkende marktalen die zich elk met speculatieve trading voor eigen rekening bezighielden.

Dit is wraakroepend. De experts stelden voor om te onderzoeken hoe een gerechtelijke procedure kan worden aangespannen tegen de verantwoordelijken van toen. Helaas wilde de meerderheid die aanbeveling niet in het verslag opnemen.

Er werd gegokt met het spaargeld van burgers en nu mogen die burgers het gelag betalen. Wie hier verantwoordelijk voor is, moet worden gestraft!

In 2006 treedt CEO Pierre Richard af en wordt voorzitter van de raad van bestuur. Als cadeau krijgt hij 20 jaar lang een bonuspensioen van 600.000 euro per jaar. En die man vindt dat normaal. Waar is het morele aspect?

Hoe kan men tegenover de belastingbetaler verantwoorden dat deze commissie niet aanbeveelt om gerechtelijke stappen te zetten tegen diegenen die verantwoordelijk zijn voor deze puinhoop?

In de commissie moest die aanbeveling er voor CD&V en Open Vld absoluut uit, maar in de *Zevende Dag* verklaarden andere CD&V'ers en Open Vld'ers dat het gerecht een onderzoek moet starten. Wat is het nu? Hoeveel verschillende CD&V's en Open Vld's zijn er eigenlijk?

Quand MM. Dehaene et Mariani sont entrés en fonction en 2008, ils étaient conscients de la nécessité d'alléger le bilan. Aussi se sont-ils efforcés de s'acquitter scrupuleusement de cette tâche. Mais où était leur conscience morale lorsqu'ils ont décidé de se verser un bonus prélevé sur les avoirs d'une banque qui devait sa survie à des aides d'État?

Le personnel de Dexia a ressenti le style de management et l'envoi d'une équipe de consultants comme un signe de méfiance. De plus, l'on ne voyait pas toujours clairement pour qui roulaient Dehaene et Mariani. M. Mariani était mandaté pour défendre les intérêts français mais en ce qui concerne M. Dehaene, l'on ne sait toujours clairement quels intérêts il défendait dans les négociations avec la Commissaire européenne Neelie Kroes, négociations qui portaient sur le plan d'assainissement, les intérêts belges ou les intérêts de Dexia Holding. Nous n'avons pas été en mesure d'examiner ce point, d'autant que Mme Kroes a refusé de venir.

Le refus du management de vendre Crediop et Sabadell démontre combien la France a usé de son influence car la vente de ces deux filiales aurait, d'une part, réduit la part de gâteau de la branche française DCL et, d'autre part, perturbé l'équilibre. Les experts ont démontré la matérialité de cette confusion d'intérêts au sein du conseil d'administration et du management.

Les actionnaires de référence, en particulier ARCO et le Holding communal, ont exercé une influence considérable. En 2006, ils ont en effet co-approuvé la décision d'augmenter le périmètre des risques et de jouer au poker avec l'épargne des clients de Dexia. Ce faisant, ils ont cautionné le capitalisme de casino. ARCO est issue de coopérations d'inspiration sociale mais au fil du temps, elle s'est engagée de plus en plus dans une voie capitaliste. À la longue, le secteur financier est même devenu son unique raison d'être. En 2007, ARCO a souscrit un emprunt pour acheter des actions si bien qu'elle s'est transformée en *hedge fund*, ce que le mouvement syndical et la CSC ont toujours critiqué.

En 2008, le Groupe ARCO et le Holding communal ont participé à l'augmentation de capital du groupe pour un montant excessif et impossible à atteindre. Pour ce prêt, ils ne pouvaient s'adresser qu'à la Banque Dexia Belgique et il s'agit donc en l'occurrence d'un financement circulaire. Cette augmentation de capital devait servir à sécuriser les dividendes et a été réalisée sous la pression du gouvernement.

De heren Dehaene en Mariani waren zich bij hun aantreden in 2008 bewust van het belang van de afbouw van de balans en hebben die taak trouw proberen uit te voeren. Maar waar was hun moreel besef toen ze beslisten om zichzelf een bonus uit te keren bij een bank die gered was met staatssteun?

De managementstijl en het uitsturen van een team consultants kwam bij het personeel over als een teken van wantrouwen, en ook de belangen van beide heren waren niet altijd duidelijk. De heer Mariani moest de belangen van Frankrijk verdedigen, maar het is nog steeds niet duidelijk welke belangen de heer Dehaene verdedigde in de onderhandelingen met Europees Commissaris Kroes over het saneringsplan, de Belgische belangen of de belangen van Dexia Holding? Dat hebben we niet kunnen onderzoeken in de commissie, zeker niet omdat mevrouw Kroes weigerde te komen.

De weigering van het management om Crediop en Sabadell te verkopen toont de impact van Frankrijk aan, want de verkoop van die dochterondernemingen zou het belang van de Franse tak DCL verminderen en het evenwicht verstoren. De experts hebben die belangenvermenging in de raad van bestuur en het management aangetoond.

De referentieaandeelhouders, vooral ARCO en de Gemeentelijke Holding, hadden een serieuze impact. In 2006 keurden ze de beslissing mee goed om de risicoperimeter te vergroten en met het spaargeld van de klanten te gokken. Ze steunden toen het casinokapitalisme. ARCO is ontstaan uit sociaal geïnspireerde coöperaties, maar begaf zich steeds meer op de kapitalistische weg. Op de duur was de financiële sector het enige waar het nog voor leefde. In 2007 ging ARCO een lening aan om aandelen te kopen, waardoor ARCO een hefboomfonds werd, iets wat de beweging en het ACW altijd bekritiseerd hadden.

In 2008 namen ARCO en de Gemeentelijke Holding deel aan de kapitaalsverhoging van de groep tegen een veel te hoge en onhaalbare prijs. Voor die lening konden zij alleen terecht bij de eigen Dexia Bank België en het gaat hier dus om cirkelfinanciering. Die kapitaalsverhoging diende om de dividenden veilig te stellen en gebeurde onder druk van de regering.

En échange, ARCO a eu accès au Dépôt de fonds de garantie de telle sorte que les épargnants devaient être indemnisés pour les erreurs de gestion. Pour l'adhésion, ARCO ne devait payer qu'en cas de nécessité. Le gouvernement a donc une nouvelle fois explicitement récompensé ARCO en lui faisant un cadeau de 1,5 milliard d'euros.

Entre 2008 et 2011, il a fallu réduire la taille du bilan mais les deux actionnaires ont donné l'absolue priorité aux dividendes. La vente de certains portefeuilles à risque mais lucratifs a été reportée. À l'automne 2011, ARCO et le Holding communal ont omis de vendre au plus vite un portefeuille avec un rating très négatif. Le rating de Dexia a inévitablement chuté. L'obsession constante des actionnaires concernant les dividendes a provoqué la perte du groupe.

En juin 2011, le groupe ARCO a modifié les statuts en vue de préparer une liquidation. La présidente d'ARCO, Francine Swiggers, était parfaitement au courant de ce qui passait chez Dexia, car elle en connaissait bien tous les rouages. Au sein de Dexia, elle faisait donc partie des personnes les mieux informées. Le fait que la modification des statuts et le système de garantie des dépôts aient été mis à l'ordre du jour à ce moment précis constitue un délit d'initié. Dans ce cas, il s'agit donc purement et simplement d'une faillite frauduleuse.

Lors des négociations relatives à la cession de Dexia Banque Belgique à l'État belge, l'ACW a encore demandé sa part des bénéfices et a donc sollicité l'aide de ceux de ses membres qui participent au gouvernement. Le premier ministre Yves Leterme a donc conclu une convention de vente dans laquelle tous les droits des externes étaient supprimés, sauf les 300 000 attestations de participation aux bénéfices de l'ACW. À la longue, on finit par se demander ce qui est le plus grave: que des responsables politiques fassent partie de conseils d'administration ou que des membres de l'ACW participent au gouvernement?

Il est difficile d'émettre un jugement sur les régulateurs car la commission n'a pas pu accéder à leurs documents. Toutefois, sur la base des informations que les experts ont été autorisés à consulter, on peut déduire que la CBFA et la Banque nationale ont fait preuve d'une lenteur consternante et semblaient de toute façon n'avoir aucune prise sur les événements. La CBFA aurait eu besoin de deux ans pour se prononcer sur une augmentation de capital.

Lors des auditions, M. Dehaene a même déclaré

ARCO kreeg in ruil toegang tot het Depositogarantiefonds, zodat de spaarders vergoed zouden worden voor het mismanagement. Voor de toetreding moest ARCO pas betalen als het effectief nodig was, waarmee de regering ARCO nog eens expliciet beloofde met een cadeau van mogelijk 1,5 miljard euro.

Tussen 2008 en 2011 moest de balans worden afgebouwd, maar bij beide aandeelhouders moest alles wijken voor hun dividend. De verkoop van bepaalde risicovolle maar lucratieve portefeuilles werd uitgesteld. In het najaar van 2011 lieten ARCO en de Gemeentelijke Holding het na om een portefeuille met een zeer negatieve rating versneld te verkopen. De rating van Dexia ging onvermijdelijk naar beneden. De niet aflatende obsessie van de aandeelhouders voor dividend heeft de groep kapotgemaakt.

In juni 2011 voerde ARCO een statutenwijziging door ter voorbereiding van een vereffening. Topvrouw Francine Swiggers van ARCO wist goed wat er bij Dexia gebeurde, want zij was in alle organen van Dexia thuis. Zij was een van de best geïnformeerde personen binnen Dexia. De statutenwijziging en de depositogarantieregeling op dat moment op de agenda zetten, is handelen met voorkennis en het gaat hier dus om een frauduleus faillissement.

Tijdens de onderhandelingen over de verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische Staat wilde het ACW dan ook nog eens een graantje meepikken van de winst. De ACW'ers binnen de regering werden ingeschakeld en premier Leterme sloot een verkoopovereenkomst waarbij alle rechten van externen vervallen, behalve de 300.000 winstdeelnambewijzen van het ACW. Op den duur vraagt men zich af wat het ergste is, politici in raden van bestuur of ACW'ers in de regering.

Het is moeilijk om een oordeel te vellen over de toezichthouders, want de commissie kreeg geen toegang tot de documenten van die toezichthouders. Op basis van de informatie die de deskundigen wel mochten inkijken, kunnen we wel besluiten dat de CBFA en de Nationale Bank ontzettend traag waren en geen grip hadden op de situatie. De CBFA had twee jaar nodig om een uitspraak te doen over de kapitaalverhoging.

Tijdens de hoorzittingen verklaarde zelfs de

que lors de son entrée en fonction, il avait trouvé étrange que face à l'opacité de la situation de Dexia, la CBFA ne soit jamais intervenue. Les experts et la commune de Merchtem estiment qu'une action judiciaire doit être intentée contre les dirigeants en place en 2008 pour dénoncer cette situation. Que faisait donc la CBFA à l'époque?

Nous n'avons pas pu nous étendre sur cette question. Le devoir de réserve des autorités de contrôle pose problème. Le gouvernement ne disposait pas de toutes les informations nécessaires. Dans l'amendement que nous présentons, nous demandons de transformer ce devoir de réserve en obligation de signalement, de manière à informer le premier ministre et le ministre des Finances de toute évolution inquiétante de la situation.

02.08 Kristof Waterschoot (CD&V): Je vous rejoins sur le fond. Tout le monde déplore les difficultés rencontrées, mais une directive européenne sur le contrôle bancaire ne permet pas l'imposition de cette obligation de signalement à l'autorité de contrôle. L'amendement est dès lors techniquement inapplicable.

02.09 Peter Dedecker (N-VA): Qui a bloqué l'accès à ces documents? Qui était opposé à l'institution d'une commission d'enquête? Le CD&V!

02.10 Kristof Waterschoot (CD&V): M. Dedecker suppose naïvement qu'une commission d'enquête aurait permis d'avoir accès à ces documents. Or il n'en est rien.

02.11 Meyrem Almaci (Ecolo-Groen): En octobre 2011, certains membres parmi lesquels le chef du groupe CD&V de l'époque, M. Verherstraeten, ont déclaré qu'il serait toujours possible de créer une commission d'enquête s'il apparaissait que la commission spéciale ne permettait pas d'avoir accès à certains documents importants. Il était déjà clair à l'époque que les autorités de contrôle étaient liées au secret professionnel et qu'une commission d'enquête était en mesure de lever ce secret. Personne n'a évoqué la directive européenne à ce moment. Venir à présent invoquer cette dernière constitue un nouveau tour de passe-passe typiquement calotin.

Le président de la Chambre a adressé un courrier à la présidente de la commission spéciale en vue de trouver une solution. Cet argument n'a jamais été invoqué, même par les autorités de contrôle elles-mêmes. Après avoir été obligés de signer un

heer Dehaene dat hij het bij zijn aantreden vreemd vond dat de CBFA nooit had ingegrepen in de onoverzichtelijke situatie bij Dexia. De experts – en de gemeente Merchtem – vinden dat we het management van 2008 voor de rechter moeten slepen voor die toestand. Waar zat de CBFA dan al die tijd?

Die vraag mochten we niet onderzoeken. De zwijgplicht van de toezichthouders is problematisch. De regering was onvoldoende op de hoogte. Wij vragen in een amendement om die zwijgplicht om te vormen tot een meldingsplicht, waarbij problematische ontwikkelingen aan de premier en de minister van Financiën gemeld moeten worden.

02.08 Kristof Waterschoot (CD&V): Inhoudelijk ben ik het daarmee eens. Iedereen betreurt het dat het zo moeilijk is gegaan, maar een Europese richtlijn op het banktoezicht maakt die meldingsplicht voor de toezichthouder onmogelijk. Dit amendement is technisch onmogelijk.

02.09 Peter Dedecker (N-VA): Wie heeft de toegang tot die documenten geblokkeerd? Wie wilde er geen onderzoekscommissie? Dat was de CD&V!

02.10 Kristof Waterschoot (CD&V): De heer Dedecker maakt de naïeve veronderstelling dat een onderzoekscommissie wel toegang tot die documenten zou gehad hebben. Dat had geen enkel verschil uitgemaakt.

02.11 Meyrem Almaci (Ecolo-Groen): In oktober 2011 heeft onder meer toenmalig fractieleider Verherstraeten gezegd dat, als zou blijken dat de bijzondere commissie geen toegang zou krijgen tot belangrijke documenten, we nog altijd konden overgaan tot een onderzoekscommissie. Toen was al duidelijk dat de toezichthouders gebonden zijn aan het beroepsgeheim, dat in een onderzoekscommissie kan worden opgeheven. Niemand heeft toen gewezen op die Europese richtlijn. Om daar nu achteraf mee te komen, is een pure tsjeventruc.

De Kamervoorzitter heeft een brief geschreven naar de voorzitter van de bijzondere commissie om een oplossing te vinden. Nooit is dit argument naar boven gekomen en het is ook nooit aangehaald door de toezichthouders zelf. De commissieleden

document par lequel ils déclaraient se tenir au secret professionnel, les membres de la commission n'ont tout de même pas pu consulter les documents concernés, au contraire des experts. Cette démarche est-elle conforme à la directive? Les membres de la commission auraient bel et bien pu avoir accès aux documents, mais la majorité n'en avait pas la volonté.

02.12 Kristof Waterschoot (CD&V): Mme Almaci fait une drôle de lecture des textes. Je regrette de ne pas avoir eu accès aux documents mais qu'on m'explique comment une commission d'enquête aurait pu en prendre connaissance. Je ne défends rien mais l'amendement de M. Dedecker n'a aucun sens.

02.13 Jean Marie Dedecker (LDD): M. *Waterdrager* apporte de l'eau au moulin de l'ACW. Une commission d'enquête dispose des mêmes compétences qu'un juge d'instruction et dispose donc de compétences quasi juridiques. Nous assistons à présent à une opération d'étouffement pour couvrir le CD&V face à ce qui peut être qualifié de plus grand hold-up de l'histoire.

02.14 Peter Dedecker (N-VA): M. Waterschoot s'abrite derrière une directive européenne, mais peut-il dans ce cas expliquer pourquoi aux Pays-Bas, la commission De Wit a eu accès à ces documents? La majorité dresse un écran de fumée pour masquer son rôle douteux de juge et de partie dans cette affaire. Les partis de la majorité représentent en effet la majorité dans la plupart des pouvoirs locaux et sont dès lors des actionnaires de référence du Holding Communal. Il n'y a pas si longtemps, un président d'Ethias, entreprise pilotée par une direction politique, a reconnu être un parfait béotien en matière bancaire. Un autre parti de la majorité entretient des relations privilégiées avec l'actionnaire de référence du groupe ARCO et, cerise sur le gâteau, les partis qui se sont partagés Dexia nomment également les membres des autorités de contrôle chargées de surveiller les banques.

Cette confusion d'intérêts éclaire la raison pour laquelle nous n'avons pas pu mettre en place une commission d'enquête et les écrans de protection qu'ont ainsi été dressés nous ont empêchés d'aller jusqu'au fond des choses. Les partis de la majorité menaient en effet elles-mêmes l'enquête sur leur rôle dans ce dossier. Le rapport, qui s'abstient d'épingler les personnes de leur bord en préférant pointer du doigt des boucs émissaires comme les agences de notation ou la presse, vient confirmer ce constat.

hebben moeten tekenen dat ze zich aan het beroepsgeheim zouden houden en vervolgens kregen we te horen dat we toch geen inzage kregen. De experts konden die documenten wel inkijken. Is dat dan wel in overeenstemming met de richtlijn? De commissieleden hadden wel inzage kunnen krijgen, maar de meerderheid wilde het niet.

02.12 Kristof Waterschoot (CD&V): Mevrouw Almaci geeft een vreemde lezing van de teksten. Ik betreur dat we geen toegang kregen tot de documenten, maar toon mij eens aan hoe een onderzoekscommissie die wel had gekregen. Ik verdedig niets, maar het amendement van de heer Dedecker heeft geen enkele zin.

02.13 Jean Marie Dedecker (LDD): De heer *Waterdrager* spreekt met een ACW-stem. Een onderzoekscommissie heeft de bevoegdheden van een onderzoeksrechter, dus bijna juridische bevoegdheden. Nu is het een doofpotoperatie om de eigen CD&V-achterban in te dekken bij de grootste bankroof uit de geschiedenis.

02.14 Peter Dedecker (N-VA): De heer Waterschoot verschuilt zich achter een Europese richtlijn, maar waarom had de Nederlandse commissie-De Wit dan wel toegang tot dergelijke documenten? Deze meerderheid werpt een rookgordijn op om haar dubieuze rol van rechter en partij te verdoezelen. De meerderheidspartijen vormen immers de meerderheid in het merendeel van de lokale besturen en zijn zo referentieaandeelhouders van de Gemeentelijke Holding. Het politiek bestuurd Ethias had een tijdje geleden een voorzitter die toegaf niets van bankieren te kennen. Een andere meerderheidspartij heeft een bevoorrechte relatie met referentieaandeelhouder ARCO. Bovendien benoemen deze Dexiapartijen ook de toezichhouders die de banken in de gaten moeten houden.

Door deze belangenvermenging ben ik niet verbaasd dat er geen onderzoekscommissie mocht komen en dat we door deze afscherming niet tot op het bot zijn kunnen gaan. De meerderheidspartijen hadden immers het onderzoek naar hun eigen rol zelf in handen. Dat blijkt ook uit het verslag, waarin geen namen van de eigen betrokkenen genoemd worden, maar wel zondebokken zoals de ratingbureaus of de pers.

02.15 **Christiane Vienne** (PS): J'entends votre point de vue, mais je rappelle que tout ce qui est repris dans le rapport, telles les responsabilités pointées, provient des experts. En outre, lors des discussions, j'ai moi-même dit qu'il était trop simple d'accuser l'Union européenne ou les agences de notation, mais qu'il y avait aussi des responsabilités chez nous.

La thèse selon laquelle il y a des gentils qui voudraient connaître la vérité et des méchants qui n'en veulent pas ne tient pas! Ce n'est pas ainsi que la commission a travaillé. Lisez le rapport.

02.16 **Peter Dedecker** (N-VA): Une grande partie du rapport a effectivement été rédigée par des experts, mais nous étions présents et nous pouvions contrôler toutes les informations. À l'exception, toutefois, de la partie concernant la responsabilité des autorités de contrôle, à laquelle nous n'avons pas pu accéder parce qu'elle était protégée par la majorité.

02.17 **Jan Jambon** (N-VA): Les recommandations constituent l'essence du rapport. La majorité a systématiquement retiré de la liste initiale des recommandations celles qui pouvaient nuire aux groupements d'intérêts. Il ne subsiste plus une ligne concernant ARCO, le Holding Communal ou d'éventuelles poursuites pénales ou civiles. Le Parlement aurait dû pouvoir prendre ses responsabilités et traduire toutes les recommandations dans des lois ou dans des procédures judiciaires.

02.18 **Peter Dedecker** (N-VA): Le nom de M. Leterme, l'un des principaux protagonistes qui a accompagné les deux sauvetages et qui a offert des cadeaux à ARCO, n'est mentionné qu'une seule fois: dans les premières pages du rapport qui précisent qu'il n'a pas voulu se justifier. Pourtant, le chef du groupe CD&V de l'époque, M. Verherstraeten, avait affirmé que les hommes et les femmes politiques chrétiens démocrates rendraient des comptes.

La proposition du gouvernement – une fois de plus donc, du CD&V, empereur des nominations politiques – pour mettre fin à ce phénomène n'est rien de plus qu'un combat d'arrière-garde qui n'a aucune crédibilité si les nominations politiques restent d'actualité dans les organes de surveillance.

Il reste encore bien des choses à examiner. Pendant le sauvetage entrepris au cours d'une nuit de week-end 2008, la mauvaise décision a été prise à la hâte. La dépendance excessive d'ARCO et du

02.15 **Christiane Vienne** (PS): Ik begrijp uw standpunt, maar ik herinner eraan dat alles wat in het verslag staat, zoals de vastlegging van de verantwoordelijkheden, van de deskundigen komt. Voorts heb ik tijdens de bespreking zelf gezegd dat het al te eenvoudig was om de schuld bij de Europese Unie of de ratingbureaus te leggen, en dat we ook voor een stuk verantwoordelijk waren.

De stelling dat er goeden zijn die de waarheid willen achterhalen en slechten die dat niet willen, houdt geen steek! Zo is de Commissie niet te werk gegaan. Lees er het verslag op na.

02.16 **Peter Dedecker** (N-VA): Het verslag werd inderdaad voor een groot deel door experts opgesteld, maar wij waren erbij en konden alle informatie controleren. Alles, behalve het deel over de verantwoordelijkheid van de toezichhouders, waar we geen toegang toe kregen omdat het afgeschermd werd door de meerderheid.

02.17 **Jan Jambon** (N-VA): De essentie van het verslag zijn de aanbevelingen. De meerderheid heeft uit de oorspronkelijke lijst van aanbevelingen systematisch die aanbevelingen geknipt die de belangengroepen konden schaden. We vinden niets meer terug over ARCO, de Gemeentelijke Holding of eventuele strafrechterlijke of burgerrechterlijke vervolging. Het Parlement had zijn verantwoordelijkheid moeten kunnen nemen en had alle aanbevelingen moeten kunnen omzetten in wetten of gerechtelijke procedures.

02.18 **Peter Dedecker** (N-VA): De naam van Leterme, een van de hoofdrolspelers die beide reddingen heeft begeleid en ARCO cadeau heeft gegeven, komt slechts één keer voor: in het begin van het rapport, waar er op gewezen wordt dat hij geen verantwoording heeft willen afleggen. Nochtans had toenmalig CD&V-fractie leider Verherstraeten stelling beweerd dat de christen-democratische politici verantwoording zouden afleggen.

Het voorstel van de regering – en dan nog van CD&V, de keizer van de politieke benoemingen – om die politieke benoemingen af te schaffen, is niet meer dan een achterhoedegevecht. Dit is immers totaal ongeloofwaardig als er nog steeds politieke benoemingen kunnen gebeuren bij de toezichhouders.

Er valt nochtans nog veel te onderzoeken. Tijdens de redding in die weekendnacht in 2008 werd halsoverkop een verkeerde beslissing genomen. De bovenmatige afhankelijkheid van ARCO en de

Holding communal des dividendes était le germe du problème suivant. Cette partie de roulette russe n'aurait pas dû être jouée par le seul gouvernement.

La même chose s'est produite en 2011 et a mené à une énorme ruée sur la banque à laquelle nous n'étions pas préparés.

Nous pourrions nous demander pourquoi les recommandations étaient nécessaires. La commission spéciale précédente de 2009 n'aurait-elle pas fourni un travail suffisamment minutieux? N'a-t-elle pas pu ou n'a-t-elle pas voulu le faire? Peut-être parce qu'il ne s'agissait pas d'une commission d'enquête?

Cette commission Dexia a dû analyser la raison pour laquelle Dexia a dû être sauvée une deuxième fois et, surtout, établir les responsabilités. Nous sommes d'accord avec la plupart des recommandations dont un certain nombre ne sont d'ailleurs que l'écho de celles de la commission précédente. Certaines recommandations nous semblent absurdes comme la présence du représentant de l'organe de surveillance aux conseils d'administration des banques. Elle serait sans effet et, de plus, ne sera pas acceptée par les groupes étrangers actifs sur notre territoire.

Il s'agit, pour une part, de dogmes idéologiques indépendants de l'affaire Dexia. Mais qu'aurions-nous pu attendre d'autre puisque les recommandations devaient être déposées avant la réception du rapport?

Une enquête beaucoup plus approfondie sur le rôle des organismes de contrôle et d'ARCO s'impose. Les événements au sein d'ARCO inspirent un profond sentiment de libre-service et de faillite frauduleuse. Le rôle du gouvernement démissionnaire doit également être analysé. Nous voulons assister à des déclarations sous serment, dans le cadre desquelles M. Leterme doit rendre des comptes et cesser de se cacher à Paris.

Une enquête plus approfondie est également nécessaire à propos des raisons pour lesquelles le gouvernement belge n'a pas dû respecter les conditions imposées par la Commission européenne pour le sauvetage de Dexia mais aussi afin de savoir pourquoi le gouvernement a exagéré le rôle de Dexia sur le corporate market dans le but de bénéficier de conditions plus avantageuses.

Nous introduirons à nouveau notre recommandation visant à créer une commission d'enquête car les conséquences de ce dossier pèseront au-dessus

Gemeentelijke Holding van dividenden bevatte de kiem voor het volgende probleem. Een dergelijke casinobeslissing zou een regering nooit op eigen houtje mogen nemen.

Hetzelfde is gebeurd in 2011, wat zelfs leidde tot een heuse *run on the bank*. Men was niet voorbereid.

Over de aanbevelingen kunnen we ons afvragen waarom ze nodig waren. Had de vorige bijzondere commissie in 2009 niet grondig genoeg gewerkt? Kon ze dat niet of wilde ze dat niet? Misschien omdat het ook geen onderzoekscommissie was?

Deze Dexiacommissie moest nagaan waarom Dexia een tweede maal moest gered worden en, vooral, wie hiervoor verantwoordelijk was. Wij gaan uiteraard akkoord met een groot deel van de aanbevelingen, waarvan een aantal overigens een doorslagje zijn van die van de vorige commissie. Sommige aanbevelingen vinden we echter onzinnig, zoals de vertegenwoordiger van de toezichthouder in de raden van bestuur van de banken. Die kan niets doen en zal niet worden toegelaten bij buitenlandse groepen die actief zijn op ons grondgebied.

Voor een deel gaat het ook om ideologische dogma's, los van de zaak-Dexia. Maar wat hadden we ook kunnen verwachten, als de aanbevelingen moesten worden ingediend voor we het verslag kregen?

Er is veel diepgaander onderzoek nodig naar de rol van de toezichthouders en naar de rol van ARCO. De gebeurtenissen bij ARCO verspreiden op zijn minst een doordringende geur van zelfbediening en frauduleus faillissement. Ook de rol van de ontslagnemende regering moet bekeken worden. Wij willen verklaringen onder ede zien, waarbij ook de heer Leterme verantwoording moet afleggen en zich niet langer kan verstoppen in Parijs.

Diepgaander onderzoek is ook nodig naar de redenen waarom de Belgische regering bij Dexia de voorwaarden van de Europese Commissie niet moest nagaan en waarom de regering de rol van Dexia op de corporate market overdreef om gunstigere voorwaarden te bekommen.

Wij zullen onze aanbeveling voor het oprichten van een onderzoekscommissie opnieuw indienen omdat de gevolgen van dit dossier ons nog langer dan een

de nos têtes comme une épée de Damoclès pendant des décennies encore. Le premier abaissement de la notation est en effet derrière nous et est clairement à attribuer à ces garanties d'État.

Permettez-nous donc d'analyser cette affaire en profondeur, nous le devons aux contribuables. *(Applaudissements sur les bancs de la N-VA)*

02.19 Christiane Vienne (PS): Comment en est-on arrivé là? Pourquoi a-t-il fallu deux interventions de l'État pour renflouer puis pour racheter cette institution bancaire? Tout commence quand la dérégulation a été à la mode, dans les années 1980.

De 2006 à 2008, le groupe Dexia a été frappé de mégalomanie. L'objectif était de devenir le premier groupe mondial de prêt aux collectivités locales. En 2008, la crise financière, bancaire et économique a déferlé. L'intervention des États était inévitable. Comme après la crise de 1929, heureusement, l'État a participé. Quand nous sauvons les banques, c'est pour sauver l'épargne des citoyens et les travailleurs.

02.20 Georges Gilkinet (Ecolo-Groen): En 1929, après avoir sauvé les banques, on a séparé les métiers bancaires. Or nous ne l'avons pas encore fait et en 2008, on a renforcé l'intrication du groupe qui était le nœud du problème. Dexia Banque Belgique était la vache à lait et le pare-feu du groupe. Vous dénoncez la folie de la finance mais vous n'en tirez pas toutes les conclusions au moment de formuler des recommandations et d'identifier des responsabilités.

02.21 Christiane Vienne (PS): Vous êtes trop pressé. J'y viens.

02.22 Jean Marie Dedecker (LDD): Je partage l'analyse selon laquelle de 1999 à 2008, Dexia a été victime de la folie des grandeurs et qu'il faut que l'État exerce un contrôle sur de telles banques. Mais à l'époque, Dexia Banque Belgique et le Holding Dexia grouillaient d'hommes politiques qui, au sein du comité de direction et du conseil d'administration, auraient pu et dû freiner la mégalomanie des banquiers.

Lorsqu'une banque entend devenir la plus grande banque du monde, cette décision doit, me semble-t-il, être avalisée par le comité de direction et le conseil d'administration et ce ne sont pas de petites pointures du monde politique qui siégeaient dans ces organes: pour n'en citer que quelques-uns

mensenleven als een zwaard van Damocles boven het hoofd zullen hangen. De eerste ratingverlaging is immers al achter de rug en was expliciet te wijten aan die staatswaarborgen.

Laat ons deze zaak dan ook zeer grondig onderzoeken. Dat zijn wij de belastingbetalers verschuldigd. *(Applaus van N-VA)*

02.19 Christiane Vienne (PS): Hoe is het zover kunnen komen? Waarom moest de Staat de bank twee keer te hulp schieten, eerst met een financiële injectie en vervolgens door ze over te nemen? Het is allemaal begonnen in de jaren 80, toen deregulering in was.

Van 2006 tot 2008 leed de groep aan grootheidswaan. Dexia wilde de wereldwijde nummer één voor leningen aan lokale besturen worden. In 2008 brak de financiële, economische en bankencrisis uit. De staten konden niet werkeloos toekijken. Gelukkig is de Staat, net als na de crisis van 1929, te hulp geschoten. Als we banken redden, is dat om het spaargeld van de burgers en de werkgelegenheid veilig te stellen.

02.20 Georges Gilkinet (Ecolo-Groen): Na de redding van de banken in 1929 werden de bankactiviteiten opgesplitst. Wij hebben dat nog altijd niet gedaan en in 2008 werd de verstrengeling van de groep, die de kern van het probleem vormde, nog erger gemaakt. Dexia Bank België was de melkkoe en de financiële firewall van de groep. U stelt de waanzin van het financieelwezen aan de kaak, maar trekt bij het formuleren van de aanbevelingen en het blootleggen van de verantwoordelijkheden niet alle nodige conclusies.

02.21 Christiane Vienne (PS): U hebt me in snelheid genomen. Ik kom er toe.

02.22 Jean Marie Dedecker (LDD): Ik ga akkoord met de analyse dat Dexia van 1999 tot 2008 het slachtoffer was van grootheidswaan en dat er staatscontrole moet zijn op dergelijke banken, maar zowel Dexia Bank België als Dexia Bank Holding zaten in die periode propvol politici die zowel als lid van het directiecomité als lid van de raad van bestuur controle konden en moesten uitoefenen op de megalomanie van de bankiers.

Als een bank de grootste van de wereld wil worden wordt dat wel degelijk ook beslist in het directiecomité en in de raad van bestuur. Het zijn daarbij niet onze kleinste politici die daarin hebben gezeten: ik vermeld onder vele anderen Didier Donfut, Elio Di Rupo en Karel De Gucht.

parmi tant d'autres, Didier Donfut, Elio Di Rupo et Karel De Gucht.

Tous ces contrôleurs issus du monde politique devaient vérifier ce qu'il advenait de l'argent des contribuables. Hormis manger du homard et empocher 25 000 euros par an de jetons de présence, je me demande ce qu'ils ont fait. *(Applaudissements sur les bancs de la N-VA)*

02.23 **Christiane Vienne** (PS): Vous savez comme moi qu'en 2006-2008, les experts ont été les premiers à le dire. La première commission de suivi de la crise bancaire a abouti à des mesures mais celles-ci n'ont pas suffi à empêcher la seconde crise. Je peux comprendre presque tous vos arguments mais nous tirons des conclusions différentes des mêmes faits. Il faut renforcer la régulation, empêcher des cumuls qui créent la confusion, imposer la séparation des métiers et renforcer le rôle de l'État.

Vous savez que ce secteur est difficile à contrôler. Si on peut gagner de l'argent sans faire grand chose parce que la loi le permet, il est normal d'en profiter. Cependant, on pouvait espérer que le secteur tire les leçons de la première crise et qu'il s'assagisse. Il n'en a rien été.

Le système financier a atteint le sommet du nauséabond. Aucun pays européen n'a échappé à la nouvelle crise entraînée par le sauvetage des banques et l'irresponsabilité de certains. Dexia a trinqué. Elle n'a pas choisi son sort, même s'il y a des responsabilités.

L'État a dû intervenir pour les mêmes raisons qu'en 2008, mais cette fois il y a eu au moins un impact positif: Dexia Banque a été séparée du holding financier et rachetée par l'État. Nous disposons maintenant d'un outil au service de l'économie réelle.

La commission a permis de faire la lumière sur les raisons du désastre. Nous sommes revenus sur la gestion de la banque avant et après 2008, sur les risques considérables et la stratégie mégalomane de cette période. Dexia Holding est devenu trop grand et incontrôlable. La crise de 2008 l'avait fragilisé, la crise de la dette n'a rien arrangé.

Al deze toezichhouders uit de politieke wereld hadden als taak na te gaan wat er met het geld van de burgers gebeurde. Ik vraag mij af wat zij daar eigenlijk hebben gedaan, naast kreeft eten en 25.000 euro per jaar aan zitpenningen opstrijken. *(Applaus van N-VA)*

02.23 **Christiane Vienne** (PS): U weet even goed als ik dat in 2006-2008 de deskundigen de eersten waren om dat te zeggen. De eerste opvolgingscommissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankencrisis heeft een aantal maatregelen geformuleerd, die evenwel niet volstonden om de tweede crisis te voorkomen. Ik kan bijna al uw argumenten begrijpen, maar uitgaande van dezelfde feiten komen we tot andere conclusies. We moeten de regulering versterken, cumuls die verwarring creëren voorkomen, de activiteiten scheiden en de rol van de Staat versterken.

U weet dat die sector moeilijk te controleren valt. Als men gemakkelijk geld kan verdienen omdat de wet dat toelaat, is het normaal dat men van die mogelijkheid gebruik maakt. Men had evenwel kunnen hopen dat de sector uit de eerste crisis lering had getrokken en zich beter zou gedragen, maar dat was ijdele hoop.

Het financiële systeem heeft alle grenzen van het fatsoen overschreden. Geen enkel Europees land is ontsnapt aan de nieuwe crisis, die werd veroorzaakt door de redding van de banken en de onverantwoordelijkheid van sommigen. Dexia heeft het gelag moeten betalen. De bank heeft daar niet voor gekozen, ook al is ze er voor een deel verantwoordelijk voor.

De Staat moest tussenbeide komen om dezelfde redenen als in 2008, maar dit keer was er op zijn minst een positief effect: Dexia Bank werd gescheiden van de financiële holding en teruggekocht door de Staat. Wij beschikken nu over een nuttig instrument dat ten dienste staat van de reële economie.

Dankzij de commissie kon er opheldering worden verschaft over de oorzaken van de ramp. Wij hebben het beheer van de bank voor en na 2008 opnieuw onderzocht, en hebben ons ook gebogen over de grote risico's die er werden genomen en het megalomane beleid in die periode. Dexia Holding was te groot en onbeheersbaar geworden. De crisis van 2008 had de Holding verzwakt en de schuldencrisis heeft de zaken nog verergerd.

Dexia détenait des produits nocifs mais aussi un portefeuille important de dettes souveraines des États européens, qui étaient considérées comme des produits sûrs. Le vrai scandale, c'est qu'on spéculait sur les dettes des États. Rien n'arrête les spéculateurs. Au vu de la nature du bilan de Dexia, on comprend pourquoi Dexia a été malmenée plus que d'autres.

Nous avons pointé le rôle des régulateurs, peu informés, et des agences de notation américaines, toutes-puissantes. Les responsabilités sont morcelées, et datent surtout des années 2006 à 2008.

Mon groupe applaudit les recommandations de la commission, qui appellent à davantage de régulation et de contrôle de la bonne gouvernance. Il faut protéger le consommateur, nous l'avions déjà proposé il y a quatre ans, et nous nous réjouissons des futurs labels que l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA) attribuera à tous les produits financiers. Le régulateur pourra interdire les produits financiers jugés trop dangereux.

Sa filiale française Dexia Crédit Local manquant de liquidités, Dexia y envoyait l'épargne des Belges: ce n'est pas un modèle sain, le long terme ne supplée pas le court terme.

L'argent de l'épargne doit pouvoir être réinvesti dans l'économie réelle et les prêts aux particuliers, quoi qu'en dise Febelfin. On ne peut plus obtenir de prêts pour acheter une maison ou une voiture, les PME n'ont plus de crédit pour investir. Les banques ne jouent plus le rôle pour lequel elles ont été instituées, soutenir l'économie réelle.

Les Belges épargnent des sommes importantes. Une partie de cette épargne pourrait se retrouver sur un livret B, dont l'objectif serait de financer les PME et les ménages, ce qui résoudrait le problème d'assèchement du crédit. Avec une fiscalité avantageuse, ce livret pourrait garantir un rendement sûr et socialement responsable. On saurait où va son argent, à des produits belges dans l'économie réelle.

Les banques seraient tenues à un rapport

Dexia had rommelproducten in zijn bezit maar ook een grote portefeuille met staatsschulden van Europese staten, die beschouwd werden als veilige producten. Het echte schandaal ligt in het feit dat er werd gespeculeerd op de schulden van staten. Niets houdt de speculanten tegen. Wie de balans van Dexia bekijkt, begrijpt waarom deze bank meer klappen kreeg dan andere banken.

We hebben gewezen op de rol van de regulatoren, die niet voldoende op de hoogte waren van de situatie, en van de almachtige Amerikaanse kredietbeoordelaars. De verantwoordelijkheden zijn versnipperd en gaan grotendeels terug tot de periode 2006 -2008.

Mijn fractie juicht de aanbevelingen van de commissie toe, waarin om meer regulering en toezicht op het vlak van goed bestuur wordt gevraagd. De consument moet beschermd worden – dat hadden wij overigens vier jaar geleden al voorgesteld – en wij zijn verheugd over de keurmerken die de FSMA zal instellen voor de beoordeling van alle financiële producten. De regulator zal de financiële producten die als te risicovol worden beschouwd, kunnen verbieden.

Toen de Franse dochteronderneming Dexia Crédit Local in liquiditeitsmoeilijkheden verkeerde, sprong Dexia bij met het spaargeld van de Belgen: dat is geen gezond model, want de langetermijnfinanciering kan de kortetermijnfinanciering niet vervangen.

Het spaargeld moet opnieuw kunnen worden geherinvesteerd in de reële economie en in leningen aan particulieren, wat Febelfin ook mag beweren. Wie een huis of een wagen wil kopen, raakt niet meer aan een lening. De kmo's hebben geen krediet meer om te investeren. De banken vervullen niet langer de rol die hun oorspronkelijk werd toebedeeld, namelijk het ondersteunen van de reële economie.

Belgen zijn enthousiaste spaarders. Een gedeelte van dat spaargeld zou op een nieuw type spaarboekje, het zogenaamde 'boekje B', kunnen worden geplaatst. Met die middelen zouden de kmo's en de gezinnen dan kunnen worden gefinancierd, wat het probleem van de kredietopdroging zou oplossen. Dankzij een fiscaal voordelige behandeling zou dat spaarboekje een veilig en maatschappelijk verantwoord rendement kunnen garanderen. De spaarder zou weten waar zijn geld naartoe gaat: naar Belgische producten in het kader van de reële economie.

De banken zouden driemaandelijks verslag moeten

trimestriel sur les volumes de crédits accordés aux PME et aux particuliers.

Malheureusement, cette idée n'a pas donné lieu à un consensus dans la commission Dexia. Qu'à cela ne tienne, nous allons persévérer.

02.24 Jean Marie Dedecker (LDD): La commission n'a pas ouvert le débat sur une nouvelle forme de pratique des activités bancaires, mais a tenté d'identifier les causes de la débâcle de Dexia. Je ne reviendrai pas sur la remarque concernant la création de ses propres produits bancaires. C'est là un tout autre débat. C'est précisément pour pallier le manque de rendement de banques telles que celles proposées par Mme Vienne que Dexia Banque a été créée en 1996. L'exemple de l'Union soviétique a en outre parfaitement illustré la faillite des banques à la mode socialiste.

Nos divergences de vues à propos de la scission des banques d'affaires sont connues et les libéraux les partagent, sans vouloir l'avouer. Il en va de même pour les anciens libéraux à présent devenus socialistes assis devant moi.

02.25 Christiane Vienne (PS): Il y a longtemps que nous ne sommes plus staliniens. Nous voulons une nouvelle forme de livret d'épargne distribué par toutes les banques sans exception, à côté du livret d'épargne classique.

D'autre part, nous saluons l'interdiction des bonus, des stock-options et des parachutes dorés pour les administrateurs et managers des entreprises de l'État. Personne n'est assez compétent pour recevoir 800 000 euros de rémunération variable, pas même Pierre Mariani.

Depuis longtemps, le groupe PS a déposé des propositions destinées à encadrer les rémunérations variables, les bonus des grands patrons et à limiter la hauteur des rémunérations en général.

02.26 Georges Gilkinet (Ecolo-Groen): Je partage en grande partie votre indignation. Mais pourquoi n'avez-vous pas agi alors que vous participiez gouvernement, notamment en 2008? Je m'étonne de ne pas avoir entendu plus souvent votre indignation en commission.

02.27 Christiane Vienne (PS): Notre manière de travailler, c'est d'amener les débats au Parlement, de déposer des textes et d'en discuter. Vous préférez poser des questions et ne rien déposer,

apporter des amendements et des propositions de loi. Les amendements et propositions de loi sont déposés et discutés en commission. Les amendements et propositions de loi sont déposés et discutés en commission.

Helaas heeft de Dexia-commissie geen consensus bereikt over dat idee. We zullen het hoe dan ook blijven verdedigen.

02.24 Jean Marie Dedecker (LDD): In de commissie hebben we niet gediscussieerd over een nieuwe vorm van bankieren, maar waren we op zoek naar de oorzaken van wat er met Dexia is gebeurd. Ik ga nu niet in op de opmerking om zelf bankproducten te maken. Dat is een heel ander debat. In 1996 is Dexia Bank precies ontstaan omdat er onvoldoende opbrengst was voor het soort bank die mevrouw Vienne nu voorstelt. Het failliet van socialistisch bankieren werd trouwens reeds bewezen in de Sovjet-Unie.

Het is bekend dat ik een afwijkende mening heb over de opsplitsing van zakenbanken. Dat geldt ook voor de liberalen, maar die durven dat niet te zeggen. En de ex-liberalen die nu ook socialist zijn en die recht voor mij zitten, durven dat niet te zeggen.

02.25 Christiane Vienne (PS): Wij zijn al lang geen staliniërs meer. Wij willen een nieuw soort spaarrekening dat door elke bank, zonder uitzondering, wordt aangeboden naast het klassieke spaarboekje.

Wij zijn ook verheugd over het verbod op bonussen, *stock options* en gouden parachutes voor bestuurders en managers van overheidsbedrijven. Niemand is zo bekwaam dat hij een variabele vergoeding van 800.000 euro mag opstrijken, zelfs Pierre Mariani niet.

De PS-fractie heeft lang geleden al voorstellen ingediend met het oog op het begrenzen van de variabele vergoedingen en de bonussen voor topmanagers en op de invoering van een plafond voor bezoldigingen in het algemeen.

02.26 Georges Gilkinet (Ecolo-Groen): Ik deel grotendeels uw verontwaardiging. Maar waarom greep u dan niet in toen u in de regering zat, meer bepaald in 2008? Het verbaast me dat ik u in de commissie niet vaker uw verontwaardiging hoorde ventileren.

02.27 Christiane Vienne (PS): Onze aanpak bestaat erin om in het Parlement het debat aan te gaan, teksten in te dienen en die te bespreken. U stelt liever vragen zonder ook maar iets in te

c'est votre choix!

02.28 Muriel Gerken (Ecolo-Groen): Une série de mesures, dépassant le cadre des banques, doivent être prises si l'on veut réguler les rémunérations, les bonus et les avantages extralégaux dont peuvent bénéficier des gestionnaires.

Nous avons commencé à élaborer des textes en commission des Finances et en commission Droit commercial. Depuis que le gouvernement est entré en fonction, ces travaux ont été stoppés.

Je ne demande pas mieux que de reprendre ces travaux, pour oser prendre enfin des dispositions radicales contre les rémunérations, les bonus et les utilisations de sociétés ou de stock options dans les rémunérations des dirigeants de sociétés.

Président: André Flahaut.

02.29 Laurent Devin (PS): Des textes sont déposés par Ecolo, des textes sont déposés par le PS. J'espère que nous pourrions compter sur Ecolo pour avancer dans la bonne direction, comme vous savez pouvoir compter sur nous. Je me réjouis que Mme Vienne se soit montrée précise et très claire.

02.30 Meyrem Almaci (Ecolo-Groen): Je prends bonne note des intentions louables du PS malgré les manœuvres dilatoires de la majorité qui visent à contrecarrer l'exécution des recommandations de la commission spéciale de suivi chargée d'examiner la crise financière et notamment celle concernant la scission des activités bancaires.

L'une de ces propositions était de conférer des pouvoirs accrus au superviseur. La non-exécution de cette recommandation a eu pour effet que des crédits d'une durée beaucoup trop longue ont encore été accordés à Dexia Belgique pendant de nombreuses années.

Nous apporterions notre soutien à l'exécution de mesures à la fois dures et équitables mais les recommandations qui nous sont soumises aujourd'hui sont si inconsistantes qu'elles font même bâiller Febelfin car elles sont bien moins audacieuses que les recommandations formulées en 2009. Je n'ai pas entendu Mme Vienne dire quoi que ce soit au sujet des responsabilités. Comme si ce qui est arrivé à Dexia était l'œuvre de l'un ou l'autre deus ex machina!

02.31 Christiane Vienne (PS): Je préfère me concentrer ici sur les remèdes.

dienen, en dat is uw keuze!

02.28 Muriel Gerken (Ecolo-Groen): Er is een reeks maatregelen nodig, niet alleen met betrekking tot de banken, als we de bezoldigingen, bonussen en extralegale voordelen van de bestuurders willen reguleren.

We zijn in de commissie voor de Financiën en de commissie Handelsrecht teksten beginnen uitwerken. Sinds het aantreden van de regering heeft men die werkzaamheden stilgelegd.

Ik vraag niets liever dan dat die werkzaamheden worden hervat, zodat er eindelijk fors kan worden opgetreden tegen de variabele vergoedingen, de bonussen en het gebruik van vennootschappen of *stock options* voor het vergoeden van topmanagers.

Voorzitter: André Flahaut.

02.29 Laurent Devin (PS): Ecolo dient teksten in en de PS dient ook teksten in. Ik hoop dat wij op de steun van Ecolo zullen kunnen rekenen om een stap in de goede richting te zetten, zoals Ecolo ook op ons zal kunnen rekenen. Ik ben verheugd dat mevrouw Vienne duidelijke en klare taal heeft gesproken.

02.30 Meyrem Almaci (Ecolo-Groen): Ik neem akte van de mooie intenties van de PS, ondanks de vertragsmanoeuvres van de meerderheid met de bedoeling de uitvoering van de aanbevelingen van de bijzondere bankencommissie, waaronder de splitsing van de bankactiviteiten, tegen te houden.

Een van die voorstellen was de toezichthouder meer slagkracht te geven. Het niet-uitvoeren van die aanbeveling heeft ertoe geleid dat er nog jaren veel te langlopende kredieten naar Dexia België zijn toegevoerd.

Aan de uitvoering van harde en billijke maatregelen, zouden wij onze steun geven. Maar de aanbevelingen die hier nu voorliggen, zijn zo mager dat ze Febelfin zelfs doen geeuwen. Dit gaat een pak minder ver dan de aanbevelingen uit 2009. Niets hoor ik mevrouw Vienne zeggen over verantwoordelijkheden. Alsof wat Dexia is overkomen, het werk is van een of andere deus ex machina!

02.31 Christiane Vienne (PS): Ik wil me hier liever op de remedies focussen.

Le rôle des administrateurs est parfois minimisé par le top management. Or ceux-ci jouent clairement le rôle de contrôle interne. La gouvernance doit être réactualisée et renforcée au sein des banques.

Lors de la commission Crise financière, une séparation claire entre banque d'affaires et banque de dépôt avait déjà été demandée. Mais une telle séparation doit se faire intelligemment et en assurant la poursuite de l'activité de la banque. Le gouvernement a commandé une étude à la BNB, et nous attendons ses résultats pour fin 2012.

Il faut encourager les banques à revenir à leur métier de base, qui consiste à soutenir l'économie réelle et à protéger les épargnants de la spéculation des banquiers. Il faut voir comment atteindre efficacement cet objectif.

La BNB devra étudier le travail de la commission Vickers en Grande-Bretagne sur le *ring-fencing* des activités de banque et de banques de dépôt, ainsi que la limitation des liens entre celles-ci et le reste du groupe, de façon à assurer la survie de la banque de dépôt en cas de difficulté au niveau du reste du groupe.

Nous avons également défendu l'idée de cantonner certains actifs détenus en contrepartie des dépôts de la clientèle *retail* et PME, en imposant de détenir ces actifs sous des formes limitativement énumérées. On créerait ainsi une séparation étanche au sein du bilan.

Pour le groupe PS, les investisseurs accordent trop d'importance aux jugements des agences de notation et ne font plus, eux-mêmes, d'analyse. Il est important de limiter la capacité d'influence de ces agences, américaines, qui ont montré leurs limites lors des crises précédentes. Nous n'acceptons pas que des agences privées cotent les États.

La création d'une agence européenne indépendante est une piste, mais nous aurions également aimé en explorer une autre, celle des agences de crédit à l'exportation (Ducroire), qui possèdent déjà l'expertise et sont organisées au niveau européen. Cette mise en œuvre aurait été, à notre sens, plus pratique et directement liée à l'économie réelle.

De rol van de bestuurders wordt door het topmanagement soms geminimaliseerd. Ze vervullen evenwel duidelijk de taak van interne controle. De rol van het bestuur in de banken moet worden herbekeken en versterkt.

In het kader van de Commissie belast met het onderzoek naar de financiële en bankcrisis heeft men al gevraagd dat er een duidelijke scheiding zou komen tussen de zakenbank en de depositobank. Maar een dergelijke scheiding moet verstandig worden aangepakt en men moet ervoor zorgen dat de bank haar activiteiten kan voortzetten. De regering heeft de NBB met een studie belast, waarvan de resultaten eind 2012 zullen worden bekendgemaakt.

We moeten de banken aanmoedigen om terug te keren naar hun corebusiness, die erin bestaat de reële economie te steunen en de spaarders te beschermen tegen de speculatie van de bankiers. We moeten onderzoeken hoe we die doelstelling efficiënt kunnen bereiken.

De NBB zal het werk moeten bestuderen van de commissie-Vickers in Groot-Brittannië met betrekking tot de ring fencing van de activiteiten als bank en als depositobank en de beperking van de banden tussen die entiteit en de rest van de groep opdat de depositobank zou kunnen overleven als de rest van de groep in moeilijkheden raakt.

We hebben tevens het idee verdedigd om bepaalde activa als tegenwicht voor de deposito's van de retail- en kmo-klanten af te scheiden, met de verplichting die activa in bepaalde, limitatief opgesomde vormen aan te houden. Zo zou er een waterdichte scheiding worden gecreëerd in de balans.

Volgens de PS-fractie hechten de investeerders te veel belang aan de ratings van de kredietbeoordelaars en analyseren ze zelf de situatie niet meer. Het is belangrijk dat de invloedssfeer van die Amerikaanse ratingbureaus wordt beperkt, want we hebben tijdens de vorige crisissen gezien dat ze het niet altijd bij het rechte eind hebben. Wij dulden niet dat particuliere ratingbureaus de Staten beoordelen.

De oprichting van een onafhankelijke Europese kredietbeoordelaar is een piste, maar we zouden graag ook een alternatief onder de loep nemen, namelijk de exportkredietagentschappen (delcredere-diensten), die daar al ervaring mee hebben en op Europees niveau georganiseerd zijn. Dat zou volgens ons praktischer geweest zijn en er zou bovendien een directe link met de reële

economie zijn.

Avant la crise de 2008, les régulateurs n'ont pas été des plus proactifs. Nous renforçons leur compétence et nous leur imposons le contrôle a priori des banques systémiques. Nous allons les obliger à avoir des contacts plus fréquents avec le secteur financier et à réguler. Ils devront éprouver les documents, donner leur avis, formuler des recommandations aux banques et s'assurer du suivi de celles-ci. La FSMA imposera des mesures sur les produits financiers et la BNB pourra imposer des mesures concrètes aux banques. L'autorité de contrôle disposera d'un arsenal de sanctions. Les régulateurs viendront annuellement au Parlement présenter la santé de nos institutions financières.

Nous désirons que l'Europe renforce les pouvoirs et la compétence de ses régulateurs: Autorité européenne bancaire et Autorité européenne des marchés financiers.

Il faut revoir le mécanisme de fonctionnement des collèges de régulateurs. Nous recommandons de pouvoir imposer à l'un des membres une décision prise à une majorité qualifiée.

Nous aurions pu aller plus loin, mais nous n'en resterons pas là! Nous reviendrons avec le livret B et avec la bonne gouvernance d'entreprise. Nous espérons obtenir le soutien enthousiaste de chacun d'entre vous.

02.32 Jean Marie Dedecker (LDD): Compte tenu de la taille de mon groupe et de ma volonté d'assister à l'intégralité du débat, et plus particulièrement à l'intervention que fera tout à l'heure M. Waterschoot, le porteur d'eau de son parti, je demande de suspendre tout de même la séance durant une petite demi-heure, même si le président avait annoncé qu'il n'y aurait pas de suspension. Cela nous permettra de nous sustenter quelque peu. La présidente de la commission nous aura aussi peut-être rejoint dans l'intervalle. Ce n'est pas sans importance. *(Sourires)*

La séance est levée à 12 h 44. Prochaine séance plénière ce mercredi 28 mars 2012 à 13 h 15.

Vóór de crisis van 2008 waren de regulatoren niet bijster proactief. We breiden hun bevoegdheden uit en belasten ze met de controle a priori van de systeemrelevante bankinstellingen. We zullen ze verplichten frequentere contacten te onderhouden met de financiële sector, en te zorgen voor regulering. Ze zullen de relevante documenten moeten napluizen, advies uitbrengen, aanbevelingen formuleren voor de banken en zich ervan vergewissen dat die worden opgevolgd. De FSMA zal maatregelen opleggen op het stuk van de financiële producten; de NBB zal dan weer de banken concrete maatregelen kunnen opleggen. De toezichthouder zal over een heel arsenaal aan sancties beschikken. De regulatoren zullen jaarlijks in het Parlement verslag uitbrengen over de gezondheid van onze financiële instellingen.

We willen dat Europa de bevoegdheden en het werkingsgebied van zijn regulatoren – de Europese Bankautoriteit en de Europese Autoriteit voor effecten en markten – uitbreidt.

De werking van het regulatorencollege moet worden herzien. We bevelen aan dat een bij gekwalificeerde meerderheid genomen beslissing aan een lid zou kunnen worden opgelegd.

We hadden verder kunnen gaan, maar we zullen het hier niet bij laten! We zullen de hand opnieuw aan de ploeg slaan met het 'boekje B' en het deugdelijk bestuur in de ondernemingen. We hopen dat elk van u ons met enthousiasme zal steunen.

02.32 Jean Marie Dedecker (LDD): Gezien de grootte van mijn fractie en mijn wil om het hele debat te volgen, zeker het betoog straks van de heer Waterschoot, die waterdrager is van zijn partij, vraag ik om de vergadering toch een halfuurtje te schorsen, ook al had de voorzitter aangekondigd dat er geen onderbreking zou zijn. Dat geeft ons de gelegenheid even iets te eten. En tegen dan zal de commissievoorzitster misschien ook aanwezig zijn. Dat lijkt me niet onbelangrijk. *(Glimlachjes)*

De vergadering wordt gesloten om 12.44 uur. Volgende vergadering woensdag 28 maart 2012 om 13.15 uur.