

SENAT DE BELGIQUE

SESSION DE 1988-1989

22 NOVEMBRE 1988

Projet de loi portant des dispositions relatives au statut monétaire, à la Banque Nationale de Belgique, à la politique monétaire et au Fonds monétaire

EXPOSE DES MOTIFS

En droit interne, les dispositions légales ayant trait au statut monétaire de la Belgique ont fait l'objet de la loi du 12 avril 1957. Depuis lors, l'organisation des relations monétaires internationales a connu des transformations profondes parmi lesquelles l'adoption du deuxième amendement aux statuts du Fonds monétaire international (F.M.I.) et la création du système monétaire européen; elle est appelée à évoluer encore de manière importante à l'avenir. Afin de pouvoir s'adapter à ces évolutions, les dispositions régissant le statut monétaire de la Belgique doivent présenter toute la souplesse nécessaire. La loi du 3 juillet 1972 relative à la parité monétaire a déjà modifié dans ce sens la loi du 12 avril 1957 puisqu'elle permet d'exprimer la parité du franc « dans les formes prescrites par le Fonds monétaire international » et qu'elle a instauré une procédure autorisant le Roi à modifier, en cas d'urgence, la parité fixée. Cette loi, dont l'entrée en vigueur devait être décidée par le Roi, n'a toutefois pas pris effet. La Belgique attendait une décision conjointe des Etats membres de la C.E.E. à l'égard du F.M.I. Cette décision n'a pas été prise.

BELGISCHE SENAAAT

ZITTING 1988-1989

22 NOVEMBER 1988

Ontwerp van wet houdende bepalingen met betrekking tot het monetair statuut, de Nationale Bank van België, het monetair beleid en het Muntfonds

MEMORIE VAN TOELICHTING

In het nationaal recht zijn de wettelijke bepalingen met betrekking tot het Belgisch monetair statuut het voorwerp geweest van de wet van 12 april 1957. Sindsdien heeft de organisatie van de internationale monetaire betrekkingen diepgaande wijzigingen doorgemaakt, waaronder de aanvaarding van het tweede amendement op de statuten van het Internationaal Monetair Fonds (I.M.F.) en de oprichting van het Europees monetair stelsel; ze zal nog in belangrijke mate in de toekomst evolueren. Ten einde zich aan deze ontwikkelingen te kunnen aanpassen, moeten de bepalingen in verband met het Belgisch monetair statuut de nodige soepelheid vertonen. De wet van 3 juli 1972 betreffende de muntpariteit heeft reeds de wet van 12 april 1957 in die zin gewijzigd daar zij toelaat de pariteit van de frank uit te drukken « in de vormen die worden voorgeschreven door het Internationaal Muntfonds » en daar zij een procedure heeft ingesteld waarbij de Koning, in dringend geval, de vastgestelde pariteit mag wijzigen. Deze wet, die bij een beslissing van de Koning in werking zou treden, is echter nooit van kracht geworden. België wachtte op een gezamenlijk besluit van de Lid-Staten van de E.E.G. ten aanzien van het I.M.F. Dit besluit werd niet genomen.

Article 8

A partir de 1971, la Banque Nationale de Belgique a cessé progressivement de faire appel à des comptoirs d'escompte et au comité d'escompte, puisque ceux-ci ne constituent plus un élément sur lequel doivent être basés les rapports de la banque centrale avec le système financier en tant qu'organisme régulateur du crédit. Actuellement, trois comptoirs d'escompte seulement, qui sont d'ailleurs en liquidation, sont encore sous la tutelle de la Banque. Il est dès lors proposé de supprimer dans sa loi organique le passage concernant ces comptoirs.

Article 9

Suivant l'exemple de banques centrales de pays avoisinants et conformément à l'article 102 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, modifié par la loi du 5 décembre 1984, l'article 9 du projet prévoit la suppression de la disposition limitant la durée de la Banque. Ceci ne modifie pas les prérogatives du législateur.

Articles 10, 12 et 13

Ces articles qui ont trait au régime des billets de la Banque Nationale de Belgique, modifient des dispositions tombées en désuétude et qui n'ont actuellement plus de raison d'être. En effet, s'il apparaissait depuis longtemps que la convertibilité en métal des billets, dont la Banque est dispensée temporairement depuis la loi du 12 avril 1957 relative au statut monétaire, ne serait jamais rétablie, cette obligation perd *a fortiori* tout fondement c. s. lors qu'en vertu de l'article 1^{er} de ce projet le franc est juridiquement privé de sa définition métallique (article 13 du projet).

Pour les mêmes motifs, l'article 10 du projet propose de mettre fin à « l'obligation de couverture » de la Banque et à celle, connexe, de détenir des « valeurs facilement réalisables » en couverture de ses billets en circulation; ces obligations provenaient de la situation dans laquelle la Banque aurait, dans un régime de convertibilité, pu se trouver de devoir procéder à un remboursement massif. Dans presque toutes les législations étrangères les obligations de couverture qui s'imposaient aux banques centrales ont été abolies. Certes, l'impératif de liquidité n'en demeure pas moins une exigence de gestion, indispensable pour assurer que la politique monétaire puisse être conduite avec souplesse. Il faut dès lors que les actifs de la Banque soient facilement réalisables et que ses créances, notamment sur l'étranger, offrent, en outre, toute garantie d'être honorées. La Banque devra rester très attentive à ces aspects des choses.

Artikel 8

Sedert 1971 heeft de Nationale Bank van België geleidelijk opgehouden een beroep te doen op discontokantoren en op het discontocomité, vermits deze geen gegeven meer vormen waarop de relaties van de centrale bank met het financieel bestel, in haar hoedanigheid van instelling belast met de regulering van het krediet, moeten steunen. Thans zijn enkel nog drie kantoren, die trouwens in vereffening zijn, onder de voogdij van de Bank. Er wordt derhalve voorgesteld de passage over die kantoren te schrappen in haar organieke wet.

Artikel 9

In navolging van centrale banken in de ons omringende landen en overeenkomstig artikel 102 van de vennootschappenwet, gewijzigd bij de wet van 5 december 1984, voorziet artikel 9 van het ontwerp in de opheffing van de bepaling die de duur van de Bank beperkt. Dit verandert niet de prerogatieven van de wetgever.

Artikelen 10, 12 en 13

Deze artikelen die betrekking hebben op het rechtsstatuut van de biljetten van de Nationale Bank van België, wijzigen bepalingen die in onbruik zijn geraakt en die thans geen bestaansreden meer hebben. Inderdaad, indien het reeds sedert lang duidelijk was dat de inwisselbaarheid van de biljetten in metaal, waarvan de Bank tijdelijk werd vrijgesteld sinds de wet van 12 april 1957, nooit zou worden hersteld, dan verliest deze verplichting *a fortiori* alle grond zodra de frank krachtens artikel 1 van dit ontwerp niet meer is gedefinieerd in edel metaal (artikel 13 van het ontwerp).

Om dezelfde redenen, stelt artikel 10 van het ontwerp voor een einde te stellen aan de « dekkingsverplichting » voor de Bank en aan de ermede samenhangende verplichting ter dekking van haar in omloop zijnde bankbiljetten, waarden aan te houden « die gemakkelijk kunnen te gelde worden gemaakt »; deze verplichtingen vonden hun bestaansreden in de toestand waarin de Bank zich, in een regime van inwisselbaarheid, had kunnen bevinden om tot terugbetalingen op grote schaal te moeten overgaan. In bijna alle buitenlandse wetgevingen werden de aan de centrale banken opgelegde dekkingsverplichtingen afgeschaft. De liquiditeits eis blijft weliswaar een vereiste bij het beheer die onontbeerlijk is om te verzekeren dat de monetaire politiek soepel kan worden gevoerd. De activa van de Bank dienen bijgevolg gemakkelijk te gelde te kunnen worden gemaakt en haar vorderingen, inzonderheid op het buitenland, moeten bovendien alle waarborgen bieden te zullen worden voldaan. De Bank zal daaraan alle aandacht moeten besteden.

Compte tenu du fait que les billets ne sont plus « payables » en espèces métalliques, l'article 12 du projet propose de remplacer dans l'article 9 de la loi organique de la Banque Nationale, le terme « remboursement » par « remplacement » puisque la Banque n'effectue pas un « paiement » lorsqu'elle remet des billets d'un nouveau type en échange des billets retirés de la circulation.

Enfin, à l'occasion du remaniement de l'article 7 de la loi organique de la Banque Nationale (article 10 du projet), il est proposé d'adapter le libellé de la première phrase de celui-ci afin de préciser la fonction primaire des billets en tant qu'instruments de paiement manuel plutôt que leur caractère au porteur, qui n'en est qu'une qualité dérivée.

Article 14

Dans le passé, les billets de la Banque Nationale étaient convertibles en or. Cette convertibilité, toujours inscrite dans nos textes législatifs, fut toutefois suspendue de 1914 à 1926 et de 1935 à nos jours. Tant que le régime de change du franc était la parité-or, les transactions se faisaient au prix officiel correspondant à cette parité avec une marge étroite correspondant à ce qu'on appelait les points d'entrée et de sortie de l'or. Seules les rares modifications de cette parité, décidées par l'autorité, entraînaient une plus-value ou moins-value. Un acte législatif en attribuait le montant au Trésor, ou lui faisait supporter la moins-value en cas de réévaluation du franc, comme ce fut le cas en 1972.

Nous nous trouvons aujourd'hui dans un monde radicalement différent. Comme on le sait, les parités-or ont disparu et la convertibilité en or des billets a perdu toute probabilité d'être rétablie.

L'or fait partie des éléments de réserve qu'on appelle externe, puisqu'ils sont un des moyens de conduite de la politique monétaire externe. En effet, tous ces éléments concourent à la mise en œuvre de cette politique. L'or, les devises étrangères, les facilités internationales de crédit contribuent à asseoir le crédit international du pays et à faire face à tout déséquilibre temporaire de ses paiements extérieurs. Chaque élément constituant les réserves a ses caractéristiques propres : rendement ou coût, liquidité, stabilité de son prix ou de son cours, perspective d'appréciation ou risque de dépréciation.

Dans l'exercice d'une politique active de gestion de ses réserves, la Banque Nationale est parfois amenée à arbitrer des éléments de réserve les uns contre les autres. Ces modifications de la composition des réserves, qui par elles-mêmes n'ont pas

Aangezien de biljetten niet meer « betaalbaar » zijn in speciën edel metaal, stelt artikel 12 van het ontwerp voor, in artikel 9 van de organieke wet van de Nationale Bank de term « terugbetaling » te vervangen door « vervanging », daar de Bank geen « betaling » verricht wanneer zij biljetten van een nieuw model afgeeft ter inwisseling van de aan de circulatie onttrokken bankbiljetten.

Tenslotte wordt, ter gelegenheid van de aanpassing van artikel 7 van de organieke wet van de Nationale Bank (artikel 10 van het ontwerp), voorgesteld de bewoordingen van de eerste zin van dit artikel aan te passen ten einde de primaire functie van de biljetten als manueel betaalmiddel te vermelden, veeleer dan de aard dat zij aan toonder zijn, die er slechts een afgeleide hoedanigheid van is.

Artikel 14

In het verleden waren de biljetten van de Nationale Bank inwisselbaar in goud. Deze inwisselbaarheid, waarvan onze wetteksten nog steeds melding maken, werd evenwel geschorst van 1914 tot 1926 en van 1935 tot op heden. Zolang voor de frank het wisselkoersstelsel van de goudpariteit gold, vonden de transacties plaats tegen de met deze pariteit overeenstemmende officiële prijs, waarop een nauwe marge, begrensd door de zogenaamde goudinvoeren en gouduitvoerpunten, werd toegepast. Alleen de zeldzame wijzigingen van deze pariteit, waartoe door de autoriteiten werd besloten, deden een meerwaarde of een minderwaarde ontstaan. Een wet wees het bedrag van de meerwaarde toe aan de Schatkist of bracht de minderwaarde te haren laste in geval van revaluatie van de frank, zoals dat in 1972 het geval was.

De wereld van nu is totaal verschillend. Zoals bekend zijn de goudpariteiten verdwenen en zal de inwisselbaarheid in goud van de biljetten naar alle waarschijnlijkheid niet worden hersteld.

Het goud is één van de bestanddelen van de zogenaamde externe reserves en behoort dus tot de middelen die bij de externe monetaire beleidsvoering worden gehanteerd. Al deze bestanddelen zijn inderdaad hefbomen van dit beleid. Het goud, de vreemde valuta's en de internationale kredietfaciliteiten dragen bij tot de internationale kredietwaardigheid van het land en tot het opvangen van tijdelijke evenwichtsverstoringen van de betalingsbalans. Elke reservecomponent heeft zijn specifieke kenmerken, zoals het rendement of de kosten, de liquiditeit, de stabiliteit van zijn prijs of van zijn koers, de verwachte appreciatie of het risico van de depreciatie.

In het kader van een actief beheer van haar reserves wordt de Nationale Bank er soms toe gebracht bepaalde reservebestanddelen te arbitreren tegen andere. Deze wijzigingen in de samenstelling van de reserves, die op zichzelf geen invloed hebben op het

Vraag: als men via "Les Specialis" de onbeschikbare reserve-
rekening overgedragen heeft naar de Soevereine Staat?
Quid eventuele latere verliezen?

499 - 1 (1988-1989)

(11)

d'incidence sur le montant des avoirs extérieurs dont la Banque dispose, tiennent compte des facteurs, nombreux et mouvants, qui contribuent à guider le jugement quant à la composition optimale des réserves. Ces arbitrages ne sont pas nécessairement à sens unique.

Compte tenu des fluctuations quotidiennes du cours ou du prix des divers éléments de réserve, les opérations auxquelles la Banque peut se livrer peuvent entraîner des différences de valeur exprimées en francs. C'est particulièrement sensible pour l'or qui, en vertu d'une pratique comptable que le présent texte de loi ne change pas, est actuellement inscrit dans les livres de la Banque à son dernier prix officiel, très inférieur aux cours actuels du marché. Il convenait de régler le sort de la plus-value résultant des opérations d'arbitrage d'or contre d'autres éléments de réserve de manière telle que la décision d'exécuter ou non une telle opération ne puisse pas être influencée par l'affectation de la plus-value en francs qu'elle engendrerait.

Il importe de constater que, pour une économie ouverte comme l'économie belge, la détention de réserves externes relativement importantes doit être une préoccupation essentielle. A cet égard, la Belgique occupe, parmi les pays industrialisés, une position médiane quand on rapporte les réserves externes de la Banque au montant des importations annuelles de l'U.E.B.L. Si l'or y occupe une proportion relativement plus importante, ces réserves sont toutefois, il faut le savoir, inférieures à celles des pays de la C.E.E. qui sont nos principaux partenaires commerciaux.

L'article 14 répond aux préoccupations énoncées ci-dessus et crée le cadre juridique nécessaire à la « neutralité » des opérations. Il prévoit l'inscription des plus-values réalisées lors d'opérations d'arbitrage d'or contre d'autres éléments de réserves externes dans un compte spécial de réserve indisponible. La contrepartie de ces plus-values se retrouvera à l'actif du bilan de la Banque, sous la forme d'éléments de réserves externes qui contribueront avec l'ensemble de ses réserves à l'exécution par la Banque des opérations découlant de la mise en œuvre de la politique de change. Le revenu net en sera attribué au Trésor.

Le sort d'éventuelles moins-values a été traité de manière symétrique. Donnant suite à une observation du Conseil d'Etat, il est précisé que l'encaisse en or, dont le prix moyen d'acquisition doit être pris en considération pour déterminer la différence de prix qui est déduite du montant du compte spécial de réserve indisponible, est l'encaisse existante au jour de l'opération. Pour la détermination de ce prix moyen d'acquisition il n'est pas tenu compte des montants soustraits du solde du compte spécial de réserve.

bedrag van de buitenlandse activa waarover de Bank beschikt, zijn afhankelijk van de talrijke en veranderlijke factoren die als richtsnoer dienen bij de beoordeling van de optimale samenstelling van de reserves. Deze arbitrages vinden niet noodzakelijkerwijze in dezelfde richting plaats.

Gezien de dagelijkse schommelingen van de koers of van de prijs van de verschillende reservebestanddelen, kunnen de door de Bank verrichte transacties aanleiding geven tot in franken uitgedrukte waardeverschillen. Dit geldt in het bijzonder voor het goud dat, overeenkomstig een boekhoudkundige praktijk waarin deze wettekst geen verandering brengt, in de boekhouding van de Bank thans is geregistreerd tegen zijn laatste officiële prijs die ver beneden de huidige marktkoersen ligt. De bestemming van de meerwaarde resulterend uit de arbitragetransacties van goud tegen andere reservebestanddelen diende op een zodanige wijze te worden geregeld dat de beslissing om een dergelijke transactie al dan niet uit te voeren, niet kan worden beïnvloed door de bestemming van de meerwaarde in franken die zij zou doen ontstaan.

Opgemerkt zij dat het, voor een open economie als de Belgische, van essentieel belang is relatief aanzienlijke externe reserves te bezitten. Brengt men de externe reserves van de Bank in verhouding tot het bedrag van de jaarlijkse invoer van de B.L.E.U., dan neemt België onder de industrielanden in dit opzicht een middenpositie in. Ofschoon het aandeel van het goud in deze reserves relatief omvangrijker is, toch blijven deze laatste, het dient te worden gezegd, beneden de reserves van de landen van de E.E.G. die onze belangrijkste handelspartners zijn.

Artikel 14 komt aan de hierboven omschreven bezorgdheid tegemoet en schept het rechtskader dat is vereist voor de « neutraliteit » van de operaties. Het bepaalt dat de meerwaarde resulterend uit arbitragetransacties van goud tegen andere externe reservebestanddelen wordt geboekt op een bijzondere onbeschikbare reserverekening. De tegenpost van deze meerwaarde zal op de actiefzijde van de balans van de Bank voorkomen in de vorm van externe reservebestanddelen die, samen met het geheel van haar reserves, tot de uitvoering van de transacties die de Bank verricht in het kader van het wisselkoersbeleid zullen bijdragen. De netto-opbrengst daarvan zal aan de Schatkist worden toegekend.

De bestemming van een eventuele minderwaarde werd op een symmetrische manier behandeld. Ingaande op een opmerking van de Raad van State wordt verduidelijkt dat de bestaande goudvoorraad waarvan de gemiddelde verkrijgingsprijs in aanmerking moet worden genomen om het prijsverschil te bepalen dat in mindering van het bedrag van de bijzondere onbeschikbare reserverekening wordt gebracht, de op de dag van de transactie bestaande voorraad is. Voor het bepalen van de gemiddelde verkrijgingsprijs dient

Noot = Bij verkoop van goud, tegen een lagere prijs dan de gemiddelde aankoopprijs op datum van verkoop, wordt dit waardeverschil in mindering gebracht van de "onbeschikbare" reserverekening, zonder eerdere afrekening op die reserverekening in te calculeren

Le prix moyen d'acquisition à prendre en considération restera donc, en principe, égal à celui de l'encaisse en or existante au jour de l'entrée en vigueur de la loi.

De cette manière la fonction de réserve que remplissaient les quantités d'or ainsi arbitrées aura été transférée aux autres éléments de réserves externes, acquis en contrepartie des plus-values qui restent inscrites au passif. Toutefois une décision particulière attribuée à l'Etat les plus-values réalisées à l'occasion de cessions d'actifs en or aux conditions que cette disposition particulière détermine. Elle limite à 2,75 p.c. du poids de l'encaisse-or existant au 1^{er} janvier 1987 le total des ventes d'or qui ont été effectuées depuis cette date ou pourraient être effectuées ultérieurement, en vue notamment de l'émission de monnaies par l'Etat à des fins numismatiques ou commémoratives et dont la plus-value, comme dit ci-avant est attribuée à l'Etat.

Ainsi sont créées les conditions permettant la poursuite d'une gestion active des réserves sans qu'une telle gestion puisse être influencée ou perçue comme étant influencée par des considérations étrangères à cette gestion optimale.

Article 15

L'alinéa 3 de l'article 35 de la loi organique est abrogé puisqu'il est devenu sans objet; il s'agissait d'une disposition transitoire de l'arrêté royal du 24 août 1939.

Articles 16 et 19

Comme indiqué dans l'exposé général, une des principales modifications apportées au chapitre I « Politique monétaire » de la loi du 28 décembre 1973 relative aux propositions budgétaires 1973-1974, vise à permettre à la Banque Nationale de Belgique de mettre en œuvre des dispositifs de réserve monétaire susceptibles de revêtir, si nécessaire, un caractère permanent.

C'est pourquoi l'article 19 du présent projet soustrait les recommandations de la Banque Nationale de Belgique, ayant pour objet la constitution de réserves monétaires, à la limite de six mois qui était prévue pour toutes les recommandations motivées par des raisons de politique monétaire, à l'article 2 de la loi précitée du 28 décembre 1973.

L'efficacité d'un dispositif de réserve monétaire, qu'il doive remédier à des déséquilibres temporaires

geen rekening te worden gehouden met de bedragen die in mindering werden gebracht van de bijzondere onbeschikbare reserverekening. De in aanmerking te nemen gemiddelde verkrijgingsprijs zal bijgevolg in beginsel gelijkblijven aan die van de op de dag van de inwerkingtreding van de wet bestaande goudvoorraad.

Zodoende zal de reservefunctie die de aldus gearbitrageerde hoeveelheden goud vervulden, overgaan op de andere verworven externe reservebestanddelen, die de tegenpost vormen van de op de passiefzijde geboekte meerwaarde. Een bijzondere beschikking kent evenwel aan de Staat de meerwaarde toe die voortvloeit uit overdrachten van activa in goud verricht op de voorwaarden omschreven in deze bijzondere beschikking. Zij beperkt tot 2,75 pct. van het gewicht van de op 1 januari 1987 bestaande goudvoorraad het totaal van de verkopen van goud die sedert deze datum werden of nog kunnen worden verricht, inzonderheid voor de uitgifte door de Staat van verzamelaarsmunten of herdenkingsmunten. De resulterende meerwaarde wordt, zoals reeds gezegd, toegekend aan de Staat.

Aldus zijn de voorwaarden geschapen voor de voorzetting van een actief beheer van de reserves, zonder dat een dergelijk beheer kan worden beïnvloed of kan worden gezien als zijnde beïnvloed door overwegingen die niet passen in dat optimaal beheer.

Artikel 15

Het derde lid van artikel 35 van de organieke wet wordt opgeheven vermits het overbodig is geworden; het betrof een overgangsbepaling van het koninklijk besluit van 24 augustus 1939.

Artikelen 16 en 19

Zoals vermeld in de algemene toelichting, beoogt één van de voornaamste wijzigingen aan hoofdstuk I « Monetair beleid » van de wet van 28 december 1973 betreffende de budgettaire voorstellen 1973-1974, de Nationale Bank van België in staat te stellen reserveregelingen aan te wenden die, indien nodig, van bestendige aard kunnen zijn.

Daarom bepaalt artikel 19 van het onderhavige wetsontwerp dat de aanbevelingen van de Nationale Bank van België tot vorming van monetaire reserves niet meer onderworpen zijn aan de tijdsbeperking van zes maanden die, overeenkomstig artikel 2 van de voormelde wet van 28 december 1973, gold voor alle aanbevelingen die door beweegredenen van monetair beleid zijn gemotiveerd.

De doelmatigheid van een monetaire reserveregeling, ongeacht of zij onevenwichten van tijdelijke

l'arrêté royal n° 42 du 4 octobre 1967, est remplacé par la disposition suivante :

« Article 1^{er}. — La Banque Nationale de Belgique, en néerlandais « Nationale Bank van België », en allemand « Belgische Nationalbank », instituée par la loi du 5 mai 1850, est régie par les dispositions qui suivent, par ses statuts et, à titre supplétif, par les dispositions sur les sociétés anonymes. »

ART. 8

L'article 2, alinéa 3, du même arrêté est abrogé.

ART. 9

L'article 3 du même arrêté, modifié par la loi du 19 juin 1959, est abrogé.

ART. 10

L'article 7 du même arrêté, modifié par la loi du 9 juin 1969, est remplacé par la disposition suivante :

« Article 7. — La Banque émet des billets destinés à circuler comme moyen de paiement. »

ART. 11

L'article 8, alinéa 2, du même arrêté est remplacé par l'alinéa suivant :

« Le texte est rédigé en français et en néerlandais. Il comporte aussi des mentions en allemand. »

ART. 12

A l'article 9 du même arrêté, le mot « remboursement » est remplacé par le mot « remplacement ».

ART. 13

L'article 10 du même arrêté, modifié par la loi du 12 avril 1957, est abrogé.

ART. 14

Un article 20bis, libellé comme suit, est inséré dans le même arrêté :

« Article 20bis. — Les plus-values réalisées par la Banque à l'occasion d'opérations d'arbitrage d'actifs en or contre d'autres éléments de réserves externes sont inscrites à un compte spécial de réserve indisponible dont le Roi fixe les caractéristiques. Elles sont immunisées de tout impôt. Toutefois, si certains éléments de réserves externes sont arbitrés contre or,

Bank van België, gewijzigd bij het koninklijk besluit nr. 42 van 4 oktober 1967, wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Artikel 1. — Voor de Nationale Bank van België, in het Frans « Banque Nationale de Belgique », in het Duits « Belgische Nationalbank », ingesteld bij de wet van 5 mei 1850, gelden de hierna volgende bepalingen, haar statuten en, aanvullend, de bepalingen betreffende de naamloze vennootschappen. »

ART. 8

Artikel 2, derde lid, van hetzelfde besluit wordt opgeheven.

ART. 9

Artikel 3 van hetzelfde besluit, gewijzigd bij de wet van 19 juni 1959, wordt opgeheven.

ART. 10

Artikel 7 van hetzelfde besluit, gewijzigd bij de wet van 9 juni 1969, wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Artikel 7. — De Bank geeft biljetten uit die bestemd zijn om als betaalmiddel te circuleren. »

ART. 11

Artikel 8, tweede lid, van hetzelfde besluit wordt vervangen door het volgende lid :

« De tekst wordt in het Nederlands en het Frans gesteld. Hij bevat eveneens vermeldingen in het Duits. »

ART. 12

In artikel 9 van hetzelfde besluit wordt het woord « terugbetaling » vervangen door het woord « vervanging ».

ART. 13

Artikel 10 van hetzelfde besluit, gewijzigd bij de wet van 12 april 1957, wordt opgeheven.

ART. 14

Een artikel 20bis, luidend als volgt, wordt in hetzelfde besluit ingevoegd :

« Artikel 20bis. — De meerwaarde die door de Bank wordt gerealiseerd naar aanleiding van arbitragetransacties van activa in goud tegen andere externe reservebestanddelen wordt geboekt op een bijzondere onbeschikbare reserverekening waarvan de Koning de kenmerken bepaalt. Zij is vrijgesteld van alle belasting. Ingeval evenwel sommige externe

la différence entre le prix d'acquisition de cet or et le prix moyen d'acquisition de l'encaisse en or existante est déduite du montant de ce compte spécial.

Par dérogation à l'alinéa 1^{er}, sont attribuées à l'Etat les plus-values réalisées à l'occasion de la cession d'actifs en or, postérieures au 1^{er} janvier 1987, notamment en vue de l'émission de monnaies par l'Etat à des fins numismatiques ou commémoratives, sans que les cessions dont la plus-value est ainsi attribuée puissent excéder au total 2,75 p.c. du poids de l'or figurant dans les avoirs de la Banque à la date précitée.

Le revenu net des actifs formant la contrepartie des plus-values visées à l'alinéa 1^{er} est attribuée à l'Etat.

Les éléments de réserves externes, acquis à la suite des opérations visées à l'alinéa 1^{er}, sont couverts par la garantie de l'Etat, prévue à l'article 6, alinéa 7, de l'arrêté-loi n° 5 du 1^{er} mai 1944.

Les modalités d'application des dispositions prévues aux alinéas précédents sont réglées par des conventions à conclure entre l'Etat et la Banque. »

ART. 15

L'article 35, alinéa 3, du même arrêté est abrogé.

CHAPITRE III

Dispositions relatives à la politique monétaire

ART. 16

Dans l'article 1^{er}, § 1^{er}, de la loi du 28 décembre 1973 relative aux propositions budgétaires 1973-1974, le littéra b) est complété par le texte suivant :

« Pour les dépôts spéciaux dont le montant est fixé sur la base de l'encours ou de la différence entre les encours des éléments mentionnés dans la liste ci-après, le calcul se fait dans le respect des pourcentages maximums indiqués :

Pourcentage maximal

1° Dettes en francs envers des résidents autres que les établissements mentionnés ci-dessus :

a) dettes à vue et dettes conférant au créancier un droit de disposition équivalent : 8;

reservebestanddelen worden gearbitrageerd tegen goud, wordt het verschil tussen de verkrijgingsprijs van dat goud en de gemiddelde verkrijgingsprijs van de bestaande goudvoorraad **in mindering gebracht van het bedrag van die bijzondere rekening.**

In afwijking van het eerste lid wordt de meerwaarde na 1 januari 1987 gerealiseerd naar aanleiding van de overdrachten van activa in goud, inzonderheid voor de uitgifte door de Staat van verzamelaarsmunten of herdenkingsmunten, aan de Staat toegekend. Evenwel mogen de overdrachten, waarvan de meerwaarde aldus wordt toegekend, in totaal niet meer bedragen dan 2,75 pct. van het gewicht van het goud dat op de voormelde datum voorkomt in de activa van de Bank.

De netto-opbrengst van de activa die de tegenpost vormen van de in het eerste lid bedoelde meerwaarde wordt aan de Staat toegekend.

De externe reservebestanddelen, verworven ten gevolge van de in het eerste lid bedoelde transacties, zijn gedekt door de Staatsgarantie bepaald in artikel 6, lid 7, van de besluitwet nr. 5 van 1 mei 1944.

De regels voor de toepassing van de in de vorenstaande alinea's opgenomen bepalingen worden vastgesteld bij overeenkomsten die tussen de Staat en de Bank zullen worden gesloten. »

ART. 15

Artikel 35, derde lid, van hetzelfde besluit wordt opgeheven.

HOOFDSTUK III

Bepalingen betreffende het monetaire beleid

ART. 16

In artikel 1, § 1, van de wet van 28 december 1973 betreffende de budgettaire voorstellen 1973-1974, wordt littera b) vervuld met de volgende tekst :

« Voor de bijzondere deposito's waarvan het bedrag wordt bepaald op grond van het bedrag of het verschil tussen bedragen van bestanddelen opgenomen in de hierna vermelde lijst, wordt de berekening gemaakt rekening houdend met de vermelde maximumpercentages :

Maximumpercentage

1° Schulden in franken tegenover andere ingezetenen dan de hierboven vermelde instellingen :

a) onmiddellijk opeisbare schulden en schulden die de schuldeiser een gelijkwaardig beschikkingsrecht geven : 8;