

De wettelijke informatieverplichtingen, het actuele kapitaalbeleid en de gevoerde communicatie van de beursgenoteerde Nationale Bank van België.



En daarmee is de waarde van goud sinds begin 2000 liefst verzesvoudigd. Wie het toen al bezat en dat behield, is er dus een flink pak rijker op geworden. Zoals de Belgische overheid. Want ook in de federale schatkist liggen van oudsher staven te blinken. Als ultieme verzekering tegen financiële, politieke of oorlogsrampen. Maar hoeveel dan wel precies?

Buitenlandse bunkers

Bij de Nationale Bank van België doet men niet geheimzinnig over het antwoord. "Momenteel bezit de Belgische overheid 227 ton goud", zegt woordvoerder Geert Sciôt. Aan de huidige marktprijs – die maandag de ganse dag ruim 90.300 euro per kilo bedroeg – vertegenwoordigt die Belgische goudberg van 227.000 kilo dus een waarde van om en bij de 20,5 miljard euro. Of hoe met zelfs een gedeeltelijke verkoop al een aardig een kloofje in de federale begroting kan worden gedicht. "Maar die beslissing tot een eventuele verkoop – maar evengoed ook aankoop – van goud ligt altijd volledig bij de overheid", stelt Sciôt. "Als Nationale Bank is het enkel onze taak om die goudvoorraad veilig te bewaren."

Inleidend:

Op **26 februari 2025** publiceert HLN op haar webpagina omtrent de omvangrijke meerwaarden over de goudvoorraad die de Belgische Staat bezit, hoeveel rijker die Belgische Staat is geworden, en dat "de goudvoorraad van de Belgische Staat alleen maar veilig wordt bewaard door de Nationale Bank van België, en het uitsluitend de overheid is die beslist over zowel de aan- als over de verkoop van de goudactiva".

De journalist citeert hierbij de woordvoerder van de bank, de heer Geert Sciôt. In een telefonisch contact bevestigt de journalist geen enkele twijfel te hebben omtrent zijn correct citeren van de woordvoerder, en op **4 maart 2025** wordt het artikel, slechts hier en daar wat bijgewerkt, ook in de papieren krant van HLN gepubliceerd.

De regering van Bart De Wever en de nieuwe Minister van Financiën (Jan Jambon) moeten, net als alle andere lezers van HLN, een volledig geloof hebben gegeven aan de inhoud van deze publicaties. In hun wanhopige zoektocht om een Defensiefonds met enkele miljarden euro's te financieren is de herinnering van HLN aan dit "bezit van de Belgische Staat" met zijn miljarden euro's meerwaarden een dankbare tip.

En dus brengt De Tijd het nog eens twee weken later (**15 maart 2025**) uit dat de regering van Bart De Wever het onderzoekt of een verkoop van een deel van de goudvoorraad van de Belgische Staat kan worden gebruikt om een Defensiefonds te financieren.

In een perscommuniqué van **19 maart 2025** "achtte de Bank het nuttig enkele elementen in herinnering te brengen". De gespecialiseerde media nam deze boodschap (op 20 maart 2025) over als dat "de NBB de puntjes op de i zette".

Wat in het perscommuniqué werd meegedeeld en door de media aan de markt werd doorgegeven:

- 1) Het is niet de regering doch uitsluitend wel het Directiecomité van de NBB dat bevoegd is om, in volle autonomie, te beslissen over de aan- en verkopen van goudactiva,
- 2) De externe reserves zijn van de Nationale Bank, en omvatten goud en deviezen,
- 3) In geval van arbitragetransacties van goud tegen andere externe reservebestanddelen worden de gerealiseerde meerwaarden op een bijzondere reserverekening geboekt.

De woordvoerder van de Nationale Bank van België reageert op 20 maart 2025 op X dat "de journalist van HLN hem helemaal verkeerd geciteerd zou hebben".

Woordvoerder Geert Sciôt van de Nationale Bank van België laat dus geen enkele twijfel bestaan:

de regering van Bart De Wever moet maar vragen hoeveel goud precies zij wil verkopen, de bewaarders van de goudactiva van de Belgische Staat doen dan onverwijld het nodige om de miljarden euro's over te maken aan de Schatkist van de meerderheidsaandeelhouder.

Na het spijsen van het succesvolle Zilverfonds zal de NBB nu miljarden euro's van het vennootschapsvermogen in een Defensiefonds storten.

Nochtans komt deze nieuwe communicatie inhoudelijk overeen met het Artikel 9bis van de Organieke Wet, en is deze in overeenstemming met alle andere communicatie van de vennootschap: de officiële externe reserve-activa van de Nationale Bank van België zijn wettelijk van de Belgische Staat, het vermogen belegd in deze activa is noch eigen noch vreemd vermogen van de vennootschap (“een doelvermogen”), de Bank zou niets meer doen dan deze activa “aanhouden en beheren”.

1. VRAAG:

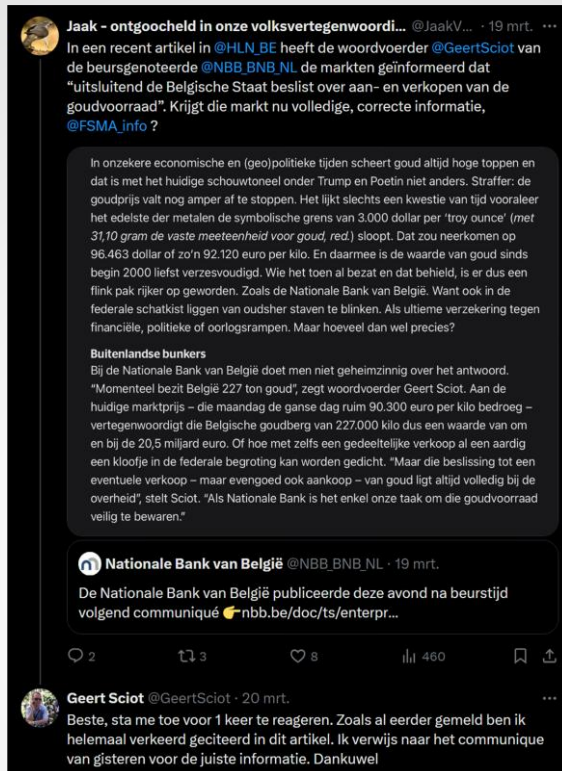
- De regering van Bart De Wever, optredend als de meerderheidsaandeelhouder de Belgische Staat, heeft “onderzocht of de verkoop van een deel van de goudactiva kon helpen voor de financiering van doeleinden van openbare financiën”.
- Gezien enerzijds het belang van de opdrachten van algemeen belang altijd alles bepalend is geweest voor het bestuur van de Nationale Bank van België, en anderzijds dat “algemeen belang” van de vraag van de regering toch niet in twijfel kan worden getrokken (de financiering van een Defensiefonds),
- Maar vooral ook gezien de historische recordkoers van het goud en de (hierna verder besproken) belangrijke omvang van de externe reserve-activa van de Nationale Bank van België (twee elementen die op zichzelf een verkoop voor enkele miljarden euro's niet in de weg zou moeten staan?):

De beweerde eigenaar van de officiële externe reserve-activa lijkt het zelf allemaal niet zo goed meer te weten. Het kan onmogelijk nog worden betwist dat de sedert meerdere jaren gevoerde (financiële) communicatie gewoon rampzalig, bedrieglijk, onsamenhangend en zelfs totaal tegenstrijdig is.

Tot voor dit “recent gevoerde onderzoek” werden in de eerste plaats de effectenmarkt en de private minderheidsaandeelhouders misleid en bedrogen, en waren het daarnaast uitsluitend de Belgische centraal bankiers die zich wereldwijd zelf belachelijk maakten. Nu worden zowel de nieuwe eerste minister De Wever als ook de Minister van Financiën publiek in hun hemd gezet. Wat er nog overbleef van het imago van ons land heeft nu een bijkomende zware klap gekregen.

De communicatie omtrent de werkelijke rechten over het vermogen belegd in deze officiële externe reserve-activa, zoals deze reeds meerdere jaren werd gevoerd door woordvoerder Sciôt en onder de verantwoordelijkheid van de gouverneur en Regentenraad, zijn hier rechtstreeks verantwoordelijk voor.

1.1. Het gevoerde onderzoek werd afgerond, en het bestuur van de NBB zou de puntjes op de “i” hebben gezet. Wij moeten dus aannemen dat de regering duidelijk werd geïnformeerd omtrent de procedure welke hij als meerderheidsaandeelhouder in de toekomst zal moeten volgen en aan welke minimale voorwaarden er



moet worden voldaan opdat hij over het vermogen (van de vennootschap?), belegd in zijn eigen activa (?), zonder problemen zal kunnen beschikken?

Wil het bestuur van de Nationale Bank van België nu ook de algemene vergadering der aandeelhouders op een volledige en ondubbelzinnige wijze van dezelfde, waarheidsgetrouwe informatie voorzien? Alle aandeelhouders van een genoteerde vennootschap dienen op hetzelfde moment over dezelfde financiële informatie te beschikken?

1.2. Het is duidelijk dat het bestuur van de Nationale Bank van België niet rechtstreeks werd betrokken bij “het onderzoek van de mogelijkheden tot verkoop van goudactiva”. Dit gezien het perscommuniqué informeert dat “de Bank kennis heeft genomen van recente persartikels over de mogelijke tegeldemaking van een deel van de Belgische goudreserves”.

Kan het bestuur enig inzicht heeft over de manier waarop de meerderheidsaandeelhouder zijn onderzoek dan wel heeft gevoerd? Met een eventuele tijdslijn waarin de eigen tussenkomsten werden opgenomen? Werd dit onderzoek dan niet gevoerd na een vraag aan of middels een bespreking met de Directie- en Regentenraad? ...

1.3. Wanneer een Minister van Financiën en een regering, met al hun adviserende experts, aan de hand van de gevoerde communicatie tot het besluit komen dat deze activa toebehoren aan de Belgische Staat, en de beslissing tot verkoop (en de beschikking over het belegde vermogen) uitsluitend bij de regering zelf ligt, zij allen dan toch nog steeds dergelijke fundamentele fouten maken,

dan moet het heel duidelijk zijn dat diezelfde communicatie in de populaire media elke belegger ook totaal op de verkeerde voet zet. En elke correcte waardering van het aandeel NBB onmogelijk maakt.

Meer dan 20 miljard euro activa die “bezit zijn van een rijke Belgische Staat” zouden enkel aan die Staat toekomen, en dus niet aan de “enkel maar bewarende en beherende” vennootschap en haar aandeelhouders. Zeker in de actuele financiële situatie maakt dit een onwaarschijnlijk verschil in de mogelijke waardering door de markten.

Er werd door de woordvoerder (of het bestuur) enkel een zwaar tekort komend persbericht gepubliceerd, enkel de meerderheidsaandeelhouder heeft daarnaast ongetwijfeld een uitgebreide informatie ontvangen. Tot op vandaag, meer dan twee maanden na deze publicaties, heeft de woordvoerder in diezelfde populaire pers nog geen enkele, alles verklarende rechtzetting laten publiceren. Wanneer is deze voorzien?

1.4. Woordvoerder Geert Sciot reageerde op social media (X) dat de journalist van HLN “hem helemaal verkeerd heeft geciteerd”, en verwijst naar het gepubliceerde perscommuniqué.

Nationale Bank zet puntjes op de i: geen goudverkoop voor defensie



De hoofdzetel van de Nationale Bank. ©Kristof Vadino

WOUTER VERVENNE

19 maart 2025 18:45

De Nationale Bank beklemtoont dat alleen zij beslist of ze goud verkoopt. Ze onderstreept ook dat meerwaarden op een eventuele goudverkoop niet kunnen worden gebruikt om hogere defensie-uitgaven te financieren.

1.4.1. *Gezien het enorme belang van de beweerde foute citaten, en de mogelijke gevolgen voor de financiële markt: waarom werd er reeds na de publicatie op de webpagina van HLN (26 februari 2025) niet onmiddellijk gereageerd t.o.v. de journalist?*

1.4.2. *Waarom werd HLN, na de publicatie in de papieren krant (4 maart 2025) van een artikel met nagenoeg ongewijzigde inhoud (en dus opnieuw beweerde foute citaten), niet onmiddellijk verplicht tot een duidelijke rechtzetting? Met zijn standpunten zoals deze wel zouden gesteld zijn?*

1.4.3. *Kan de woordvoerder aan de algemene vergadering toelichten waar de journalist “hem helemaal verkeerd heeft geciteerd”?*

1.5. *Begin 2023 werden bij de toezichthouder FSMA twee klachten ingediend omtrent flagrant marktmisbruik, die hoofdzakelijk betrekking hebben op de communicatie zoals gevoerd door de NBB (omtrent de officiële externe reserve-activa) en het volledig naast zich leggen van wettelijke informatieverplichtingen.*

Is de FSMA bij het bestuur van de NBB tussengekomen, na de (inhoud van de) communicatie door de woordvoerder Sciôt in Het Laatste Nieuws? Werd het bestuur van de NBB door de toezichthouder verplicht tot dit perscommuniqué?

Gezien de totale tegenstelling tussen de twee publicaties enerzijds en het communiqué anderzijds, maar bovenal ook gezien de ontbrekende informatie: wanneer zal het bestuur van de NBB de markt en al haar stakeholders van een volledige en ondubbelzinnige informatie voorzien omtrent haar goud- en deviezenactiva, en de rechten over het vermogen belegd in deze officiële externe reserve-activa?

1.6. *Omtrent het perscommuniqué (van 19 maart 2025) zelf:*

De regering van Bart De Wever heeft NIET de mogelijkheden willen onderzoeken of heeft NIET aangedrongen op een arbitragetransactie, doch WEL op een gewone verkoop van een deel van de goudactiva van de Nationale Bank van België, en dit om over de meerwaarden te kunnen beschikken.

De informatie in het perscommuniqué van 19 maart 2025 omtrent “de boeking van meerwaarden als resultaat van arbitragetransacties” (op een onbeschikbare reserverekening) is bijgevolg totaal misplaatst en opnieuw misleidend. Het bestuur laat het hierdoor immers na om zowel de regering, als de markt en al haar andere stakeholders op ondubbelzinnige wijze waarheidsgetrouw te informeren op welke manier de meerwaarden, gerealiseerd als resultaat van een gewone verkoop van goudactiva, zouden worden bestemd?

Alvast NIET door een boeking op een onbeschikbare reserverekening.

Daarnaast is de markt achtergebleven met de boodschap van de woordvoerder dat “de Belgische Staat de goudvoorraad BEZIT, en de NBB deze activa enkel bewaart en beheert”.

Nationale Bank is formeel: geen goudverkoop voor defensie

De Nationale Bank beklemtoont dat alleen zij beslist of ze goud verkoopt. Ze onderstreept ook dat meerwaarden op een eventuele goudverkoop niet kunnen worden gebruikt om hogere defensie-uitgaven te financieren.

WOUTER VERVENNE

Met enkele dagen vertraging heeft de Nationale Bank gereageerd op berichten over een mogelijke goudverkoop. De Tijd meldde zaterdag dat de federale regering onderzoekt of het mogelijk is goud van de Nationale Bank te verkopen en de meerwaarde te gebruiken om de hogere uitgaven voor defensie te financieren.

'Het directiecomité van de Bank is bevoegd om beslissingen te nemen inzake het beheer van de externe reserves en doet dat in volle autonomie', zegt de Nationale Bank in een persbericht. Daarmee maakt ze duidelijk dat de regering haar niet kan verplichten om goud te verkopen. Ze verwijst naar haar onafhankelijkheid die is opgenomen in de Europese verdragen. De externe reserves van de Nationale Bank omvatten goud en vreemde valuta's.

Zelfs als de Nationale Bank zou beslissen om goud te verkopen, dan nog kan de meerwaarde niet worden gebruikt om defensie-uitgaven te financieren. 'In geval van arbitrage-transacties van goud tegen andere externe reservebestanddelen worden de gerealiseerde meerwaarden geboekt op een bijzondere reserve-rekening', zegt de Nationale Bank. 'Die reserve-rekening is bestemd voor het beheer van de externe reserves en is bij wet onbeschikbaar voor andere doeleinden.'

Het directiecomité is bevoegd om beslissingen te nemen inzake het beheer van de externe reserves en doet dat in volle autonomie.

NATIONALE BANK

De Nationale Bank merkt op dat ze bij haar beheer van de externe reserves waakt over voldoende diversificatie op basis van de criteria liquiditeit, veiligheid, rendement en duurzaamheid. Daarbij moet de Nationale Bank ook rekening houden met de bevoegdheden van de Europese Centrale Bank.

Het perscommuniqué zet in elk essentieel onderdeel "de puntjes heel ver naast de i", en de impact op de marktwaardering is rampzalig voor de privé aandeelhouders. Bij gelegenheid van deze algemene vergadering dringen zij aan op een onmiddellijk rechtzetting in de media, en zeker ook in Het Laatste Nieuws.

1.7. Nadat het bestuur van de NBB een verkoop van goudactiva had geweigerd heeft de Belgische Staat, eveneens de meerderheidsaandeelhouder van Belfius, dat bestuur gewoonweg opgelegd een dividend van één miljard euro uit te keren.

Het bestuur van een centrale bank beslist autonoom over haar activa, en dus blijft de vraag: omwille van welke reden werd er geen gevolg gegeven aan de vraag van de meerderheidsaandeelhouder, die net als in het verleden een gerechtvaardigd doel van algemeen belang wou financieren?

1.8. Heeft het bestuur aan onze Eerste Minister en de Minister van Financiën (schriftelijke?) excuses overgemaakt voor deze totaal foute communicatie, samen met duidelijke richtlijnen en afspraken (om dergelijke blunders in de toekomst zeker te vermijden)?

1.9. Is de woordvoerder Geert Sciôt nog steeds in dezelfde functie tewerk gesteld bij de Nationale Bank van België? Werd hij gesanctioneerd voor deze nieuwe niet te verantwoorden misstappen?

Inleidend:

De Europese Centrale Bank geeft het allerhoogste belang aan transparantie en verantwoording, maar vooral ook aan de financiële onafhankelijkheid van (en het behoud van vertrouwen in) de Nationale Centrale Banken van het ESCB. Het vertrouwen in het ESCB in zijn geheel, en in elke individuele NCB afzonderlijk, wordt hoofdzakelijk gewaarborgd door de (geconsolideerde) balans, en is o.a. van belang voor het behoud van het vertrouwen van de bevolking in het vertrouwensgeld welke door de ECB en het ESCB in omloop wordt gebracht.

De ECB en de NCB's van het ESCB realiseren reeds meerdere boekjaren allemaal werkelijk belangrijke financiële verliezen. Bovenop de miljardenverliezen die reeds werden gerealiseerd worden er ook voor de volgende boekjaren nog bijkomende miljardenverliezen verwacht. **Alle financiële buffers van de NCB's worden weggeslagen, de kapitaalposities komen fors negatief te staan.**

De Europese Centrale Bank zelf, maar ook De Nederlandsche Bank en vooral De Deutsche Bundesbank benadrukken en herhalen dat er inderdaad belangrijke verliezen werden gerealiseerd, maar dat er zich geen problemen stellen. De Deutsche Bundesbank gaat zelfs zover door het heel sterk te benadrukken dat, ondanks de miljardenverliezen, **"de balans van de Bundesbank heel gezond is, en ondanks die miljardenverliezen nog aanzienlijk werd versterkt"**.

De Deutsche Bundesbank (jaarrekening 2024) heeft een belangrijke boodschap:

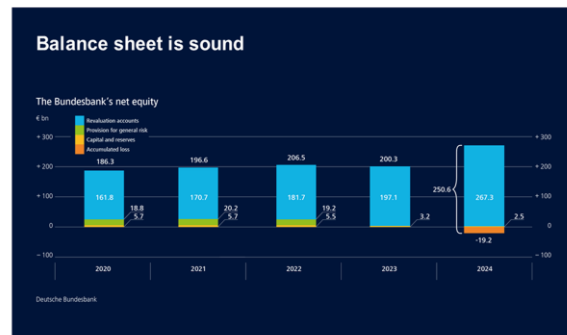
De balans is gezond! Ondanks belangrijke verliezen is het netto eigen vermogen gestegen tot 250 miljard euro !!

Uitsluitend als resultaat van de fors gestegen goudkoers (..)

Let me share three important messages:

1. We have reached the peak of the losses.
2. Net equity has climbed to more than €250 billion.
3. There is a revaluation reserve of over €260 billion for the gold.

So the Bundesbank's balance sheet is sound.



The positive message is that the Bundesbank is fully able to perform its tasks even in the face of losses.

This slide shows that the Bundesbank's net equity increased significantly, rising by €50 billion or roughly 25%. We will look at the development of net equity in detail in just a moment.

De boodschap van de ECB en deze belangrijkste NCB's komt neer op:

- Als gevolg van een continu verder stijgende goudkoers zijn de niet gerealiseerde meerwaarden, geboekt in de passiefbalansrubriek "Herwaarderingsrekeningen", enorm gestegen,
- Deze balanspost "12. Herwaarderingsrekeningen" wordt niet echt toegerekend tot de kapitaalpositie van een centrale bank, en "staat minder zichtbaar naast dat kapitaal geboekt", maar
- deze balanspost moet zonder meer tot **"het eigen vermogen volgens de definitie van de ECB"** worden gerekend,
- In "de convergentieverslagen van de ECB" werd het bepaald dat de ECB naar de omvang van dit "netto eigen vermogen" zal kijken om te oordelen of een onmiddellijke herkapitalisatie van een NCB al dan niet noodzakelijk wordt bevonden (wanneer dit eigen vermogen "te lang te negatief" zou zijn),
- **De balans is heel gezond** en, ondanks zware verliezen en uitsluitend dankzij de continu verder stijgende goudkoers, werden de balansen zelfs elk jaar verder versterkt (bij De Bundesbank werd het netto eigen vermogen versterkt tot 250 miljard euro).

De balansrubriek "12. Herwaarderingsrekeningen" van de NCB's, en dus ook van de Nationale Bank van België, heeft een specifieke functie: vermijden dat schommelingen in de marktwaarderingen van de betreffende activa resulteren in ongewenste onmiddellijke boekingen van winsten of verliezen in de resultatenrekening. De activa moeten eerst worden verkocht (of op vervaldag komen), waarna eventuele saldi in deze balanspost worden tegen geboekt en door de resultatenrekening gaan, om pas daarna te worden bestemd naar ofwel de reserves van de centrale bank (wel behorend tot de kapitaalpositie) ofwel als een dividend te worden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Alle NCB's dienen zich wat de resultaatbepaling (en dus wat het gebruik van deze balanspost betreft) te houden aan de verplichte boekhoudkundige regels met toepassing van de ESCB/ECB-statuten, zoals deze werden opgenomen in de Richtsnoeren van de ECB.

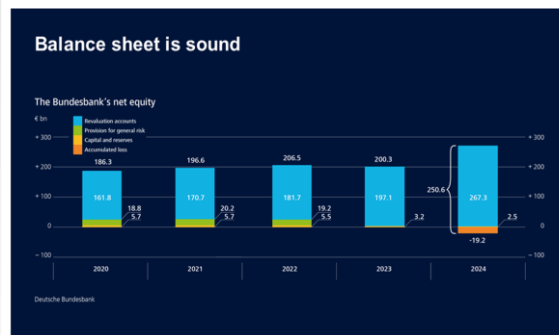
2. VRAAG:

De nog volgende miljardenverliezen, zowel bij haar zelf als bij de verschillende NCB's, zouden kunnen resulteren in meerdere moeilijk uit te leggen of te verantwoorden "te belangrijke en te langdurige negatieve kapitaalposities", wat het vertrouwen van alle stakeholders van het ESCB in het gedrang zou kunnen brengen.

De goudactiva van de nationale centrale banken zijn "het ultieme vertrouwensanker", en spelen een cruciale rol. Enerzijds kunnen de enorme meerwaarden over de goudactiva dus enkel worden gerealiseerd door een niet gewenste verkooptransactie, en anderzijds is de kans dat deze opgebouwde waarde-buffers tegen komende verliezen over deze goudactiva ooit hun rol zullen moeten spelen nagenoeg onbestaand.

Gezien het gegeven belang aan de financiële onafhankelijkheid van een NCB enerzijds, en de toch minder duidelijke zichtbaarheid van deze enorme bedragen aan "uitgestelde kapitaalpositie" geboekt in de

The revaluation reserves also have an impact on net equity, as shown on the next slide.



Net equity comprises:

1. capital and reserves;
2. the provision for general risk;
3. the revaluation accounts item; and
4. as of the 2024 annual accounts, the accumulated loss.

Revaluation reserves are asset-specific buffers. Some central banks, such as those in the Eurosystem, have revaluation reserves connected to specific assets on their balance sheet. Revaluation reserves are the result of asymmetric recognition of profits and losses over time. For instance, if an asset generates a marked-to-market profit, this profit is recognised in an asset-specific revaluation reserve. If that asset thereafter generates a loss, that loss is debited from the revaluation reserve and, if this is insufficient, the remainder goes through the profit and loss statement. When the asset is sold or reaches maturity, the revaluation reserve is released and any remaining amount goes through the profit and loss statement. The asymmetric recognition of profits and losses results in significant amounts of buffers on the central bank's balance sheet, especially for exposures with long or infinite maturities such as gold and equities.

Revaluation reserves are not part of capital as described in our paper, however, and are not strictly needed for an effective capital policy. Because revaluation reserves are only available to absorb losses on specific assets, their use as a general buffer is limited. The purpose of revaluation reserves is to prevent capital gains from leaving the balance sheet immediately, in effect helping the central banks to stay away from weak capitalisation, e.g. as a result of the "asymmetric distribution problem" (see the next section). There are pros and cons to using revaluation reserves. Without revaluation reserves any profits are immediately realised and, via the annual profit, end up in the central bank's capital or in the government finances via dividend payments. Revaluation reserves, however, are not controllable, i.e. they follow from accounting rules. The asset needs to mature or to be sold to release the revaluation reserve. As a result, large revaluation accounts may accrue relatively unnoticed by the general

respectievelijke passiefbalansposten "12. Herwaarderingsrekeningen" anderzijds, zou de ECB (uitzonderlijk en/of éénmalig) haar dwingende regels kunnen aanpassen en een éénmalige revaluatie van de historische kostprijs van de goudactiva van de Nationale Centrale Banken toestaan.

2.1. Gezien de puntjes nu op de "i" werden geplaatst, en het (ook aan de meerderheidsaandeelhouder) duidelijk werd gesteld dat "uitsluitend het Directiecomité van de Bank bevoegd is om alle beslissingen te nemen inzake het beheer van haar externe reserves, en dit in volle autonomie doet (in acht genomen het Europeesrechtelijk verankerde beginsel van centrale-bankonafhankelijkheid)" (het perscommuniqué van 19 maart 2025):

het is uitsluitend het Directiecomité van de NBB die, zonder enig (voorafgaand) akkoord van een Minister van Financiën, zou beslissen over het volgen van deze door de ECB gewijzigde waarderings- en boekhoudkundige regel?

2.2. Het jaarverslag van de NBB over het boekjaar 2024 leert dat:

- er een verlies van 552,9 miljoen euro zal worden overgedragen naar de volgende boekjaren,
- de verder nog verwachte gecumuleerde verliezen uitkomen op zo'n 2,8 miljard euro,
- en het minimumniveau van de reserves 5,2 miljard euro en het gewenste niveau 10,5 miljard euro bedraagt,
- de historische kostprijs van de goudvoorraad van de NBB bedraagt 1.393,78 euro per kilogram, terwijl de goudprijs per balansdatum 31 december 2024 uitkwam op 80.732,73 euro per kilogram,
- gezien de goudactiva 227.402,4 kilogram omvat, brengt het bestuur niet minder dan 18,04 miljard euro niet gerealiseerde meerwaarden in de passiefbalanspost "12. Herwaarderingsrekeningen" tot uiting.

Afgaande op deze waarschijnlijk betrouwbare cijfers en inschattingen zal de vennootschap, na de komende vijf boekjaren, een negatieve kapitaalpositie kennen van zo'n 3,4 miljard euro, vooraleer er (volgens de eigen verwachtingen) eventueel kan worden teruggekeerd naar enige winstgevendheid. Meerdere boekjaren zullen dan nodig zijn om minstens 8,0 miljard euro winsten te realiseren, nodig om het gewenste minimumniveau van de reserves te bereiken.

Per 8 mei 2025 noteerde die goudkoers reeds 94.670,00 euro per kilogram, en zou de meerwaarde reeds uitkomen op zo'n 21,2 miljard euro.

Een aanpassing van de historische kostprijs van de goudactiva van 1.393,78 euro naar bv. 51.393,78 euro per kilogram zou 1) de passiefbalanspost "12 Herwaarderingsmeerwaarden" met 11,37 miljard euro verminderen, 2) per balansdatum nog een voldoende grote buffer voor de goudactiva laten van zo'n 6,67 miljard euro.

Deze aanpassing van de waarderings- en boekhoudregels zou het Directiecomité toelaten om niet minder dan 11,37 miljard euro te boeken naar de kapitaalpositie van de vennootschap, zonder de goudactiva af te bouwen.

2.2.1. Zou het Directiecomité een dergelijke transactie dan (moeten?) boeken in ofwel de passiebalanspost “13.3 Beschikbare reserve” ofwel in “10.3 Overige passiva – Diversen – Onbeschikbare reserve”?

Rekening houdend met de actuele bepalingen van de Organieke Wet?

2.2.2. De communicatie van het Directiecomité is tot op vandaag dat “de bedragen geboekt in de passiefbalanspost 12. Herwaarderingsrekeningen niet eigen en ook niet vreemd vermogen zijn”. De aanpassing van deze regels door de ECB zou meteen alle duidelijkheid kunnen brengen.

Rekent de ECB de passiefbalanspost “de Onbeschikbare reserve” dan mee tot “het eigen vermogen volgens de definitie van de ECB”? Waardoor extern opgelegde onmiddellijke herkapitalisaties worden vermeden?

2.2.3. Rekenen de Directie- en de Regentenraad deze “Onbeschikbare reserve” zelf mee in het bedrag van de minimum- en de gewenste reserves? Wanneer zij in haar jaarverslagen stelt dat de continuïteit verzekerd is?

2.2.4. Door een dergelijke overboeking naar de balanspost “13.3 Beschikbare reserve”, en in het gegeven voorbeeld, zou de kapitaalpositie (na boeking van de nog verwachte verliezen) uitkomen op een 8 miljard euro positief. Wat meteen zou beantwoorden aan zowel de minimumreserves als nagenoeg ook aan de gewenste reserves. Kan het Directiecomité de algemene vergadering toelichten op welke manier het actuele kapitaalbeleid zou worden toegepast?

Wat de gevolgen dan zouden zijn voor 1) het verdere reserveringsbeleid, 2) voor de dividenduitkeringen aan de aandeelhouders en 3) voor de verdeling van ‘de seigneuriage’ met de Belgische Soevereine Staat?

De Belgische Senaat (zitting 1988-1989 van 6 december 1988) 499-2 (1988-1989)

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

Verslag namens de Commissie voor de Financiën, uitgebracht door de heer de Waseige:

2. Aangezien de niet-inwisselbaarheid wordt ingevoerd, vervalt voor de Nationale Bank de wettelijke verplichting om te beschikken over een goudreserve of over deviezen die inwisselbaar zijn tegen goud (deviezen zijn vreemde valuta of schuldvorderingen op het buitenland). Ook de zogeheten gouddekking bij de uitgifte van papiergeld komt te vervallen.

Opdat de Bank activa in goud tegen andere reservebestanddelen zou kunnen arbitreren zonder dat dit aanleiding geeft tot een vermindering van de totale waarde van haar externe reserves, mogen de ingevolge dergelijke operaties gerealiseerde positieve waardeverschillen in franken geen aanleiding geven tot vermogensoverdrachten ten laste van de Bank.

Daarom bepaalt artikel 14 van het ontwerp dat de meerwaarde, die door de Bank wordt gerealiseerd naar aanleiding van arbitragetransacties van activa in goud tegen andere externe reservebestanddelen, dient te worden geboekt op een onbeschikbare reserve-rekening en vrijgesteld van elke belasting. Aldus wordt gewaarborgd dat de ingevolge de arbitrage-operaties verworven externe reservebestanddelen in hun geheel behouden worden om bij te dragen tot de uitvoering van de transacties die de Bank verricht in het kader van haar wisselkoersbeleid.

Inleidend: slechts enkele uitgangspunten:

- De Belgische Wetgever bevestigde (in 1989) de oorsprong van de goudvoorraad van de Nationale Bank van België (de wettelijke verplichting om de uitgegeven bankbiljetten, eigen schulden van de NBB, in te dekken met een goudvoorraad) en verantwoorde de invoering van het actuele Artikel 30 van de Organieke Wet:

het realiseren van belangrijke meerwaarden over de goudvoorraad, als gevolg van noodzakelijk geachte arbitragetransacties naar andere componenten van de officiële externe reserve-activa, kan de totale waarde van haar externe reserves in gevaar brengen wanneer die meerwaarden uitkeerbaar zijn. De Wetgever heeft daarom die meerwaarden, uitsluitend wanneer zij worden gerealiseerd via dergelijke arbitragetransacties, onbeschikbaar gemaakt voor uitkering aan de aandeelhouders.

Ik wil hier benadrukken dat de Wetgever het uitdrukkelijk heeft over ***“uitkeringen van gerealiseerde meerwaarden over de goudactiva, die een negatieve overdracht van vermogen ten laste van de Bank zijn”***. ***Het vermogen ... van de Bank! Een vermogen dat, statutair bepaald, toekomt aan alle aandeelhouders.***

Dit standpunt werd op identieke wijze ook uiteengezet en toegelicht door gouverneur Frère, en daarna beslist door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 19 december 1988.

- Het Hof van Beroep bevestigde (in een arrest van 28 oktober 2019) de conclusies (van 30 april 2014) van de Nationale Bank van België:

“Zolang de Wetgever aan die meerwaarden geen bijzondere bestemming van algemeen belang heeft gegeven, ***blijven die meerwaarden tot het vermogen van de Nationale Bank behoren, en zijn zij derhalve geenszins een schuld*** aan de Staat. Hun boeking op een onbeschikbare reserve heeft enkel tot gevolg dat zij niet beschikbaar zijn voor courante winstuitkeringen aan de aandeelhouders.”

De meerwaarden over de goudactiva, ook deze welke werden gerealiseerd via arbitragetransacties naar andere componenten van de officiële externe reserve-activa en welke verplicht werden geboekt in de passiefbalanspost “10.3 Overige passiva – Diversen – Onbeschikbare reserverekening”, horen tot ***het vermogen van de Bank***.

- Op de algemene vergadering van 17 mei 2016 heeft de Directie mijn vragen (4.7 en 4.8) beantwoord. Wanneer de goudactiva van de Nationale Bank van België worden afgebouwd via transacties waarbij het Artikel 30 van de Organieke Wet (arbitrages naar andere officiële externe reserve-activa) en het Artikel 37 (uitgifte van gouden

herdenkingsmunten) uitdrukkelijk niet van toepassing zijn, er dus gewoon goudactiva worden verkocht, dan zullen bij dergelijke transacties 1) de gerealiseerde meerwaarden door de resultatenrekening gaan en worden opgenomen in de bestemming van het lopende jaarresultaat, 2) dan worden die gerealiseerde meerwaarden niet in de onbeschikbare reserverekening geboekt.

- *Via een persmededeling (van 27 maart 2024) heeft de Regentenraad van “de Bank” haar kapitaalbeleid gewijzigd. Het ‘cascademechanisme’ dat sinds 2009 onafgebroken wordt toegepast als methodologie voor de bestemming van het resultaat, werd daarbij niet gewijzigd. Er werd alle prioriteit gegeven aan het herstel van de reserves van Bank en vervolgens aan de dividenduitkering, en pas wanneer de reserves het minimumniveau bereiken ontstaat er opnieuw ruimte voor de uitkering van een winstsaldo aan de Belgische Staat. De jaarlijkse winsten zullen dus in de eerste plaats worden aangewend om overgedragen verliezen aan te zuiveren, en vervolgens om de reserves opnieuw op te bouwen.*

3. **VRAAG:**

Per balansdatum van 31/12/2017 worden de officiële externe reserve-activa van de Nationale Bank van België gewaardeerd op ongeveer 22 miljard euro, waarbij de goudactiva een 8 miljard euro (36%) uitmaken.

Per balansdatum van 31/12/2024 bedraagt de totale waarde reeds een 41 miljard euro, en worden de goudactiva (voor een ongewijzigde voorraad) gewaardeerd tegen een 18,4 miljard euro (45%).

De totale waarde van de officiële externe reserve-activa is over die enkele boekjaren met 20 miljard euro toegenomen (en dus ongeveer verdubbeld), het relatieve aandeel van de goudactiva is met een 10% toegenomen.

3.1. Wat is de reden voor het aanhouden van een in dergelijk belangrijke mate toegenomen hoeveelheid officiële externe reserve-activa? Externe reserve-activa die uit zichzelf reeds fors zijn toegenomen (door de gestegen marktwaarde van de goudactiva, met meer dan 10 miljard euro), maar waarbij ook nog eens de deviezenvoorraad voor zo’n 9 miljard euro extra werd uitgebouwd?

3.2. Meerdere centrale banken (ook meerdere NCB’s van het ESCB) hebben over dezelfde periode hun officiële externe reserve-activa ook vergroot, echter vooral door te investeren in goudactiva. De verhouding van het belang van de goudactiva t.o.v. hun totale officiële externe reserve-activa bedraagt voor De Nederlandsche Bank 65% en voor De Deutsche Bundesbank zelfs 74%, terwijl dit voor de NBB slechts een 45% bedraagt.

3.2.1. Welke zijn de argumenten opdat de noodzakelijk bevonden uitbreiding van de officiële externe reserve-activa niet via een uitbreiding van de goudactiva is verlopen, doch wel via de deviezenvoorraad? In verhouding tot de twee belangrijkste NCB’s is het aandeel van de goudactiva tot de totale reserve-activa aanzienlijk kleiner?

Daarnaast is het ook zo dat de goudkoers reeds geruime periode onafgebroken in waarde stijgt, terwijl de NBB (en haar aandeelhouders) jaarlijks afwaarderingen over de deviezenvoorraad ten laste van het jaarresultaat moesten nemen (29,0 miljoen euro over het boekjaar 2024, en niet minder dan 324,3 miljoen euro over het boekjaar 2022).

3.2.2. *Wanneer de NBB het belang van haar goudactiva had willen verhogen, of zelfs (al dan niet verplicht) dit alsnog zou doen, dan kan zij:*

- Een arbitrage van haar deviezenvoorraad naar goudactiva uitvoeren. Zal bij een dergelijke transactie het actuele saldo van de balanspost “10.3 Overige passiva / Diversen / de onbeschikbare reserverekening” worden tegen geboekt, waardoor de gemiddelde historische aankoopkoers van de goudactiva wordt verlaagd?*
- Gewoon goudactiva aankopen. Op welke manier (met aanwending van welke componenten van het vermogen) kan een dergelijke uitbreiding van de goudactiva van de NBB dan worden gefinancierd?*

3.3. *Gezien de belangrijke toename van de omloop officiële externe reserve-activa kan op een bepaald moment worden beslist om deze activa opnieuw af te bouwen.*

Waarbij dan de keuze zal worden gemaakt: 1) goudactiva verkopen (gezien de recordkoersen toch) of 2) deviezenactiva verkopen. Daarnaast kan de Nationale Bank van België ook haar goudactiva (verplicht moeten) verkopen, of een deel van haar goudactiva verplicht moeten overdragen aan de Europese Centrale Bank of aan het Internationaal Monetair Fonds:

3.3.1. *Op welke manier worden de meerwaarden, gerealiseerd over de deviezenvoorraad, verwerkt? Wanneer zij worden gerealiseerd via 1) een arbitrage naar de goudactiva, en 2) indien zij gewoon worden verkocht?*

3.3.2. *Worden de op dat moment gerealiseerde meerwaarden over de goudactiva, gezien de actuele bepalingen van het gewijzigde kapitaalbeleid, als onderdeel van het globale jaarresultaat, in de balanspost “13.3 De beschikbare reserve” geboekt? Dit gezien er geen winstuitkeringen kunnen worden beslist.*

3.3.3. *Kunnen dergelijke meerwaarden, gerealiseerd over de goudactiva van de NBB via transacties die uitdrukkelijk NIET worden geregeld via de Artikels 30 van de Organieke Wet (arbitrages naar de andere componenten van de officiële externe reserve-activa) en ook NIET via het Artikel 37 (afstand van goudactiva voor het slaan van gouden herdenkingsmunten door de Koninklijke Munt van België), op een andere wijze worden bestemd, ook wanneer de gewenste minimumreserves zijn hersteld?*

M.a.w.: welke actueel geldende wettelijke bepalingen laten het toe om dergelijke gerealiseerde meerwaarden, deel van de globale jaarwinst, anders te bestemmen dan ofwel via een toevoeging aan de beschikbare reserve, ofwel als een uitkering aan alle aandeelhouders?

Jaarverslag 2024 (pagina 217) Verslag van de bedrijfsrevisor aan de Regentenraad

Verantwoordelijkheden van het Directiecomité voor het opstellen van de jaarrekening

Het Directiecomité is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het boekhoudkundig referentiestelsel dat van toepassing is op de Bank, alsook voor de interne beheersing die het Directiecomité noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het Directiecomité verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Bank om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het Directiecomité het voornemen heeft om de Bank te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Jaarverslag 2024 (pagina 148)

Hoewel de resultatenrekening voor drie opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar laat optekenen, worden de rekeningen opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Een centrale bank kan namelijk, indien nodig, haar taken blijven uitvoeren met een negatieve kapitaalpositie, zonder de continuïteit van de onderneming in gevaar te brengen. Bovendien voorziet de wet geen minimumkapitaalvereisten.

Reeds begin van het boekjaar 2023 moest het voor het bestuur van de Nationale Bank van België voldoende duidelijk zijn dat, als gevolg van de aangekondigde verliezen en gezien de bestaande boekhoudregels, zonder passende tussenkomsten de volledige Statutaire Portefeuille zou moeten worden verkocht.

Met als gevolg een bijkomend financieel verlies voor de vennootschap 965,40 miljoen euro.

4. VRAAG:

Inleidend:

De bedrijfsrevisor KPMG wijst in zijn verslag op **de verantwoordelijkheden van het Directiecomité bij het opstellen van de jaarrekening:**

- De jaarrekening zal een getrouw beeld van het vermogen van de Bank geven,
- Het inschatten van de mogelijkheid van de Bank om haar continuïteit te handhaven, en **het toelichten van aangelegenheden die met de continuïteit verband houden.**

Daarnaast heeft de Regentenraad (op 27 maart 2024) het kapitaalbeleid van de Nationale Bank van België gewijzigd.

De Nederlandsche Bank, niet eens beursgenoteerd, beantwoordt in een omstandig, gedetailleerd en doorgerekend “Eindrapport bestending kapitaalbeleid van DNB” (december 2023) aan deze wettelijke informatieverplichtingen. Gezien enerzijds de dramatische financiële situatie en verdere vooruitzichten van de vennootschap, en anderzijds de verschillende grote belangen van deze informatie voor alle stakeholders van de centrale bank, werden alle besluiten en adviezen van het rapport van DNB beoordeeld door een onafhankelijke deskundige.

Een belangrijk onderdeel van het rapport was de aannahme van verschillende mogelijke scenario's, en het al dan niet opportuun zijn van **een onmiddellijke herkapitalisatie van de vennootschap door de aandeelhouders**. Het advies werd gegeven (en door de onafhankelijke deskundige bevestigd) om niet onmiddellijk te herkapitaliseren.

De Nationale Bank van België bevestigt in haar ondernemingsverslag over het boekjaar 2024 dat in drie opeenvolgende boekjaren een totaal verlies van 7,63 miljard euro werd gerealiseerd, waardoor alle financiële buffers werden weggeslagen en er een verlies van 552,9 miljoen euro naar de volgende boekjaren zal worden overgedragen. Tegelijkertijd verwacht men voor de volgende vijf boekjaren nog een bijkomend verlies van niet minder dan 2,8 miljard euro.

4.1. Op welke manier hebben de Directie- en Regentenraad van de Nationale Bank van België beantwoord aan deze belangrijke en wettelijke informatieverplichtingen?

4.2. Het bestuur van de NBB stelt de private minderheidsaandeelhouders gerust dat de continuïteit van een centrale bank niet in het gedrang komt wanneer de kapitaalpositie negatief komt te staan. In het rapport informeert De Nederlandsche Bank haar aandeelhouder en stakeholders echter dat een extern (door de

Rendement van de vastrentende waardepapieren naar hun vervaldatum, op 31 december 2024

Vervaldatum	Boekwaarde	Gemiddelde volume	Opbrengst	Rendement
	(in € miljoen)			(in %)
2024	–	266,6	3,7	1,4
2025	417,2	417,4	6,5	1,6
2026	166,7	238,6	4,9	2,0
2027	316,0	465,0	4,4	0,9
2028	339,7	522,4	7,7	1,5
2029	250,9	377,4	1,0	0,3
2030	118,2	169,4	0,0	0,0
2031	282,0	425,4	2,6	0,6
2032	176,8	268,3	2,8	1,0
2033	144,5	210,2	1,4	0,7
2034	130,1	217,0	1,8	0,8
2035	164,0	301,7	2,0	0,7
2036	71,6	98,6	0,9	0,9
2037	172,2	254,1	2,9	1,2
2038	145,7	226,5	2,6	1,2
2039	28,5	43,4	1,1	2,6
2040	181,8	266,1	1,2	0,5
2041	12,9	27,4	0,3	0,9
2042	3,7	5,1	0,0	0,8
Renteresultaten	3 127,5	4 800,8	47,9	1,0
Transactieresultaten			-384,0	
Totaal	3 127,5	4 800,8	-336,1	1,0

Waarde van de vastrentende waardepapieren naar het land van de emittent (de marktwaarde wordt ter informatie gegeven) (eindeperiodegegevens, in € miljoen)

	Boekwaarde		Marktwaarde	
	2024	2023	2024	2023
België	1 434,4	2 341,2	1 257,8	2 574,1
Duitsland	325,4	837,6	305,5	787,8
Spanje	28,0	173,4	27,9	172,6
Frankrijk	506,2	935,3	462,9	855,0
Oostenrijk	75,9	136,3	72,6	132,1
Italië	10,0	10,0	10,0	10,2
Internationale instellingen	320,5	611,6	285,3	543,7
Nederland	74,3	146,4	65,4	130,9
Finland	119,7	251,8	111,6	235,2
Overige	213,1	392,4	191,7	345,3
Totaal	3 127,5	6 440,0	2 790,2	5 786,9

Het nettobedrag van de niet-gerealiseerde minderwaarden op de vastrentende waardepapieren beliep € 336,1 miljoen op 31 december 2024, tegen € 653,1 miljoen aan het einde van het voorgaande boekjaar. De daling van dit nettobedrag is voornamelijk het gevolg van verkopen in 2024.

Rendement van de vastrentende waardepapieren naar hun vervaldatum, op 31 december 2022

Vervaldatum	Boekwaarde	Gemiddelde volume	Opbrengst	Rendement
	(in € miljoen)			(in %)
2022	–	144,0	5,2	3,6
2023	512,9	473,1	11,8	2,5
2024	482,9	414,4	9,3	2,2
2025	426,0	408,3	6,4	1,6
2026	336,8	429,9	9,6	2,2
2027	628,2	601,0	6,0	1,0
2028	704,8	704,6	10,4	1,5
2029	523,8	506,0	1,3	0,3
2030	215,1	215,3	0,1	0,0
2031	546,2	533,4	3,0	0,6
2032	352,4	288,4	2,9	1,0
2033	270,8	271,7	1,8	0,7
2034	285,0	286,4	2,4	0,8
2035	427,2	431,6	2,9	0,7
2036	157,9	152,5	1,3	0,9
2037	348,0	320,7	3,5	1,1
2038	321,1	292,2	3,1	1,0
2039	64,4	28,1	0,4	1,5
2040	342,9	372,2	1,6	0,4
2041	37,2	34,1	0,2	0,7
2042	6,9	6,6	0,0	0,7
Renteresultaten	6 990,7	6 914,4	83,3	1,2
Transactieresultaten			0,5	
Totaal	6 990,7	6 914,4	83,8	1,2

Waarde van de vastrentende waardepapieren naar het land van de emittent (de marktwaarde wordt ter informatie gegeven) (eindeperiodegegevens, in € miljoen)

	Boekwaarde		Marktwaarde	
	2022	2021	2022	2021
België	3 128,3	3 559,1	2 600,3	3 767,8
Duitsland	862,2	692,8	780,8	735,3
Spanje	245,9	280,0	245,6	296,3
Frankrijk	1 117,9	933,2	992,6	981,6
Oostenrijk	138,9	99,9	128,1	111,9
Italië	43,5	52,4	43,9	55,5
Internationale instellingen	611,8	483,1	513,6	496,4
Nederland	172,1	132,5	146,0	138,5
Portugal	–	50,2	–	55,2
Griekenland	–	32,3	–	33,8
Finland	253,0	212,3	225,4	224,5
Overige	417,1	335,4	349,0	333,3
Totaal	6 990,7	6 863,2	6 025,3	7 230,1

Het nettobedrag van de niet-gerealiseerde minderwaarden op de vastrentende waardepapieren beliep € 965,4 miljoen op 31 december 2022. In het voorgaande boekjaar beliep het nettobedrag van de niet-gerealiseerde meerwaarden op de vastrentende waardepapieren € 366,9 miljoen.

ECB) opgelegde herkapitalisatie niet tot de mogelijkheden behoort, gezien DNB beantwoordt aan de regels zoals deze worden opgelegd in de convergentieverslagen van de ECB.

4.2.1. Voldoet de NBB eveneens aan deze door de ECB opgelegde regels?

4.2.2. Kan de NBB haar private minderheidsaandeelhouders waarborgen dat haar “eigen vermogen volgens de definitie van de ECB” eveneens een extern opgelegde herkapitalisatie uitsluit? En kan een dergelijke waarborg ook duidelijk worden toegelicht, gezien de communicatie vanwege het bestuur dat “het concept eigen en vreemd vermogen op de NBB niet van toepassing zou zijn”?

4.3. Zal de Directie de algemene vergadering informeren omtrent de procedure en modaliteiten waarop een herkapitalisatie in het geval van de Nationale Bank van België zou verlopen? Zou deze voorbehouden zijn aan alle aandeelhouders, of enkel de Belgische Staat?

Is het de toezichthouder FSMA die de bescherming van de rechten van de minderheidsaandeelhouders dan moet waarborgen? Stelt er zich daar geen probleem van onafhankelijkheid of belangenconflicten?

Inleidend:

In het jaarverslag over het boekjaar 2022 werd in “3.2.7.6 Toelichting bij de bestemming van het resultaat voor het boekjaar” geïnformeerd dat “mocht dat scenario bewaarheid worden, wat nog zeer onzeker is, zou dat bij een ongewijzigde balanssamenstelling leiden tot een gecumuleerd verlies van € 10,8 miljard euro over een tijdshorizon van vijf jaar.”

Tegelijkertijd werd het duidelijk gesteld dat:

“In navolging van de regels van het actuele “reserverings- en dividendbeleid” zal dit verlies worden afgeboekt van de beschikbare reserve, waarna de Bank zal overgaan tot de verkopen van effecten uit de Statutaire Portefeuille. “ (n.v.d.r.: om te voldoen aan het vastgesteld plafond – zie punt 3.2.7.2. III.3 van de boekhoudregels).

In hetzelfde jaarverslag werd gesteld dat per balansdatum de boekwaarde van de Statutaire Portefeuille uitkwam op 6,99 miljard euro, en “het nettobedrag van de niet-gerealiseerde minderwaarden op de vastrentende waardepapieren 965,40 miljoen euro beliep”.

Reeds na het boekjaar 2024 werd er voor 7,63 miljard euro verliezen gerealiseerd, werden alle financiële buffers weggeslagen en dient er 552,9 miljoen euro verliezen te worden overgeboekt naar de volgende boekjaren. De

De boekhoudregels zoals bepaald door de Regentenraad leggen gedwongen verkopen van effecten uit de Statutaire Portefeuille op, in overeenstemming met de uit de reserves afgeboekte verliezen.

Per balansdatum van 31 december 2022 werden 10,8 miljard euro verliezen vooropgesteld, en zouden gedwongen verkopen uit de Statutaire Portefeuille resulteren in bijkomende verliezen voor 965,40 miljoen euro.

Er werden geen boekhoudregels bijgesteld, er werd geen herkapitalisatie doorgevoerd, er wordt tot op vandaag omtrent dit alles geen enkele transparantie, informatie en zelfs geen enkele verantwoording gegeven omtrent “het kapitaalwanbeleid” van de Directie- en Regentenraad.

NIET aan de private minderheidsaandeelhouders, NIET aan een blijkbaar totaal ongeïnteresseerd Parlement, en dus uiteindelijk ook niet aan de belastingbetaler (...)

De rekening komt nu reeds uit op 384,30 miljoen euro, en zal finaal uitkomen op zo’n 720 à 750 miljoen euro !!

Een rekening voor 50% te betalen door elke belastingbetaler van dit land, en voor de andere 50% ook nog eens voor de private aandeelhouders !!

negatieve kapitaalpositie zal (door de nog 2,8 miljard euro verwachte verliezen) verder worden uitgediept tot zo’n 3,5 miljard euro.

*Als gevolg van de gedwongen verkopen uit de Statutaire Portefeuille werd er reeds voor niet minder dan **384,3 miljoen euro bijkomende verliezen** gerealiseerd, per balansdatum beliep **het nettobedrag van de niet-gerealiseerde minderwaarden 336,8 miljoen euro**.*

Deze bijkomende gedwongen verkopen zullen de totale verliezen dus doen oplopen tot zo’n 720 à 750 miljoen euro, die voor de helft voor rekening van de private minderheidsaandeelhouders komen en voor de andere helft voor rekening van elke burger van dit land.

Vragen:

4.4. *In de verbonden toelichtingen van het jaarverslag wordt verwezen naar “punt 3.2.7.2. III.3 van de boekhoudregels”. Gezien deze boekhoudregels worden opgesteld door de Regentenraad zelf, en gezien de uitzonderlijke financiële situatie en vooruitzichten maar vooral ook gezien de werkelijk belangrijke financiële impact van deze gedwongen verkopen:*

Hebben de Directie- en Regentenraad het overwogen, en werden de mogelijkheden onderzocht om deze boekhoudregels (tijdig, in 2022 of zelfs nog in 2023) aan te passen, teneinde deze belangrijke financiële verliezen te kunnen vermijden?

4.5. *Gezien het uitzonderlijke gegeven dat de Nationale Bank van België beursgenoteerd is, en 50% kleine beleggers tot haar aandeelhouders moet rekenen: middels een éénmalige revaluatie van de historische kostprijs van de goudactiva, zoals hiervoor besproken, had men de gedwongen verkopen uit de Statutaire Portefeuille (en 750 miljoen euro extra verlies) kunnen vermijden.*

Heeft het Directiecomité bij de ECB geïnformeerd of een dergelijke éénmalige transactie aan de NBB kon worden toegestaan?

4.6. *In tegenstelling tot andere NCB's is de Nationale Bank van België beursgenoteerd, en beschikt zij hierdoor over een extra financieringsbron. Via de markt kunnen andere dan de bestaande aandeelhouders immers ook bijkomend kapitaal inbrengen.*

Omdat een tijdige en aangepaste herkapitalisatie van de vennootschap deze gedwongen verkopen had kunnen vermijden, naast andere evidente voordelen voor zowel de vennootschap als voor de privé aandeelhouders:

De Nationale Bank, een unieke organisatie

De Nationale Bank van België, opgericht in 1850, is niet zomaar een instelling. De NBB is een unieke organisatie die belangrijke openbare taken vervult. Waarschijnlijk ken je de NBB van haar bekendste product: de eurobankbiljetten die ze in ons land uitgeeft. Maar ze heeft nog veel andere boeiende opdrachten. Achter haar statige façade schuilt een werkplek waarin alles draait rond vertrouwen.

[Lees meer](#)



Moet het door iedereen zo maar worden aanvaard dat bij de Nationale Bank van België alles draait rond het vertrouwen,

maar dat dit vertrouwen verscholen mag blijven achter de statige façade van de gebouwen in de Berlaimontlaan?

4.6.1. Hebben de Directie- en Regentenraad het overwogen en werden de mogelijkheden, de voordelen en nadelen van een dergelijke herkapitalisatie van de vennootschap grondig doorgerekend en onderzocht?

4.6.2. Op welke manier zullen de Directie- en Regentenraad van de NBB zich verantwoorden voor alle gemaakte beleidskeuzes? En voor de verschillende (financiële) gevolgen van die beleidskeuzes?

4.6.3. Heeft de Minister van Financiën, als vertegenwoordiger van de 50% burgers (allen samen voor 50% aandeelhouders van de vennootschap) reeds enige verantwoording afgelegd t.o.v. het Parlement? Een verantwoording t.o.v. alle belastingbetalers dus?

4.6.4. Moet er voor de financiële gevolgen van beleidskeuzes, voor dergelijke enorme bedragen (en waarbij de 720 à 750 miljoen euro slechts één component zijn), niet altijd (en op eigen initiatief) een totale transparantie en verantwoording worden gegeven? Zowel t.o.v. de belastingbetaler als t.o.v. de privé minderheidsaandeelhouders?

4.7. Wanneer er niet in een vastgelegde procedure is voorzien, waardoor noch de keuzes voor het kapitaalbeleid, noch het ondernemingsverslag noch de financiële gevolgen van het beleid transparant worden besproken en toegelicht aan het parlement, en het bovendien normaal wordt bevonden dat er geen enkele verantwoording moet worden verstrekt:

op welke manier is het verondersteld dat het Parlement dan haar prioritaire opdrachten kan vervullen? T.o.v. de burgers, en ter controle van de uitvoerende macht?

4.8. Wordt de Minister van Financiën betrokken bij de beleidsbeslissingen, en bij de keuzes omtrent het kapitaalbeleid zoals dit werd gewijzigd op 27 maart 2024? De keuze om de komende verliezen over te dragen, geen onmiddellijke herkapitalisatie van de vennootschap door te voeren, ..? Zoals dit in Nederland logisch wordt bevonden, en ook nauwgezet wordt toegepast?

4.8.1. Neemt de vertegenwoordiger van de Minister van Financiën ook deel aan die zittingen van de Regentenraad waar dit kapitaalbeleid werd bepaald, en werd goedgekeurd?

4.8.2. Heeft die vertegenwoordiger vetorecht over deze materie (indien de voorgestelde beleidskeuzes tegen de belangen van de Staat zouden ingaan)?

4.8.3. Moeten dergelijke procedures en besprekingen niet altijd publiek worden gesteld, in totale transparantie, als een verantwoording t.o.v. zowel de aandeelhouders maar ook van alle burgers?

De Nederlandsche Bank is niet eens beursgenoteerd, maar waarborgt wel een volledige verantwoording (met zelfs een advies van een onafhankelijke deskundige).

De Nationale Bank van België heeft 98 jaar de Belgische Staat niet als aandeelhouder gehad, en er zijn andere centrale banken met (zelfs overwegend) privé aandeelhouders.

De eigen Staat als (enige) aandeelhouder hebben blijkt geen noodzakelijk te vervullen voorwaarde zijn voor een centrale bank.

De belangen van de vennootschap moeten steeds worden voorop gesteld, een kapitaalbeleid moet altijd evenwichtig worden gevoerd in het belang van alle betrokken partijen, en dus mag de keuze voor het al dan niet herkapitaliseren (al dan niet via een bijkomend beroep op een beursnotering) niet afhankelijk worden gesteld van het feit of die Staat in de mogelijkheid verkeert om een dergelijke kapitaaltransactie te kunnen of te willen volgen.

Daardoor de meerderheid verliezen is niet belangrijker dan dat duizenden kleine beleggers vele jaren lang gegijzeld blijven in een belegging 1) zonder enig rendement 2) noch een kans op exit tegen redelijke voorwaarden, en 3) op die manier gedwongen blijven ongewilde financiële risico's te dragen.

4.9. Op welke andere aanvaardbare manier dan via een eigen “Eindrapport kapitaalbeleid van de NBB”, naar het voorbeeld van DNB, kunnen de Directie- en Regentenraad zowel de 50% private minderheidsaandeelhouders maar ook alle burgers van dit land overtuigen dat, middels het op 27 maart 2024 gewijzigde kapitaalbeleid,

- 1) in de eerste plaats inderdaad de belangen van de vennootschap werden vooropgesteld,
- 2) er voor alle betrokken partijen een evenwichtig beleid werd gekozen (en niet uitsluitend de financiële belangen van de meerderheidsaandeelhouder werden vooropgesteld,
- 3) er de meest aangewezen financiële keuzes werden gemaakt (dat het verlies van 750 miljoen euro inderdaad onvermijdbaar was, of dit enkel maar moest worden genomen omdat een onmiddellijke herkapitalisatie de meerderheidsaandeelhouder niet goed uitkwam)?

Moet het door iedereen zo maar worden aanvaard dat bij de Nationale Bank van België alles draait rond het vertrouwen, maar dat dit vertrouwen verscholen mag blijven achter de statige façade van de gebouwen in de Berlaimontlaan?

4.10. Gezien de informatieverplichtingen van de Directie- en de Regentenraad (waar de externe revisor ook naar verwijst) enerzijds, en de klachten bij de toezichthouder FSMA anderzijds:

mogen de 50% private aandeelhouders bij de algemene vergadering minstens een afzonderlijke bespreking verwachten van 1) het gebruik van het continuïteitsbeginsel (en de toelichting bij de diverse aangelegenheden die ermee verband houden), van 2) de elementen die het gewijzigde kapitaalbeleid verantwoorden, 3) alle noodzakelijke informatie verbonden aan een eventueel noodzakelijke (of aangewezen) herkapitalisatie (al dan niet door beroep te doen op de beursnotering)?

De digitale euro (CBDC) en de seignuriage van de centrale bank



Digital euro would preserve financial stability and public finances

Digital euro is part of a general digitalisation trend

Safeguards are foreseen in the design to preserve financial stability, including holding limits

We're working closely with stakeholders on the methodology for holding limits

- Preliminary results show that risks to the financial sector are contained, both in terms of liquidity and profitability

Decline in the use of cash could lead to a steady decline in seigniorage

- "Seigniorage" is central bank revenue from money creation (currently cash)

People's holdings of digital euro would counteract this effect by maintaining seigniorage income for governments

5

www.ecb.europa.eu

De aangekondigde digitale euro (CBDC), als een bijkomend financieringsmiddel voor de NCB's van het ESCB?

Inleidend:

Op de webpagina van de Europese Centrale Bank kan een dossier worden geraadpleegd omtrent de vooruitgang in de voorbereidende werkzaamheden rond de geplande invoering van een "digitale euro". Deze zou de vorm en modaliteiten aannemen van een gewone bijkomende manier om betalingen in euro uit te voeren. Voorzitster Lagarde schijnt in haar communicatie verdere fundamentele stappen richting introductie te voorzien voor oktober 2025.

5. VRAAG:

De voorzitter van de Europese Centrale Bank brengt de aangekondigde digitale euro in verband met 'de seignuriage' zoals deze wordt verdiend door het ESCB in zijn geheel, en volgens een vast bepaalde sleutel wordt verdeeld over alle NCB's. De Belgische Wetgever heeft een bijzondere relatie "Nationale Bank van België – de Belgische Soevereine Staat" gecreëerd om het aandeel van de NBB in deze globale seignuriage te onttrekken aan de jaarlijkse winstbestemming, om deze te kunnen delen met de Belgische Soevereine Staat. Het Grondwettelijk Hof heeft deze "bijzondere relatie" in 2009 in een vonnis bevestigd.

5.1. Heeft het Directiecomité van de Nationale Bank van België er bij de Belgische Wetgever reeds op aangedrongen om tijdig het noodzakelijke voorbereidende wetgevend werk af te leveren?

Zowel met betrekking tot de introductie van deze digitale euro, maar natuurlijk ook omtrent de aan te passen modaliteiten inzake de verdeling van de seignuriage?

5.2. In antwoord op vragen van een Europees parlementslid bevestigt Mevrouw Lagarde dat 1) de kosten verbonden aan de digitale euro voor rekening zullen zijn van het ESCB en door "de digitale seignuriage" zullen worden gedekt, 2) net zoals de kosten verbonden aan de uitgifte van eurobankbiljetten worden terugverdiend door de seignuriage. Die seignuriage wordt door Mw. Lagarde en de ECB gelijkgesteld met het inkomen verdiend uit de bankbiljettenomloop.

5.2.1. Maakt het Directiecomité van deze gelegenheid gebruik om de bepalingen van het Artikel 32 van de Organieke Wet, in elk onderdeel en met respect voor de originele "ratio legis" van de Belgische Wetgever, tijdig te laten aanpassen? Niet zelf deze keer, maar in de eerste plaats door de Wetgever?

5.2.2. Zullen de Directie- en Regentenraad deze keer wel alle transparantie tonen, en de aandeelhouders en de financiële markten vooraf informeren omtrent de manier waarop de gemeenschap een gedeelte van 'de seignuriage' kan ontvangen? Omtrent de wijze waarop de Regentenraad dit gedeelte zal moeten berekenen?

Christine LAGARDE
President

Mr Auke Zijlstra
Member of the European Parliament
European Parliament
60, rue Wiertz
B-1047 Brussels

Frankfurt am Main, 15 November 2024
L/CL/24/182

*“Honourable Member of the European Parliament, dear Mr Zijlstra, Thank you for **your letter regarding the potential costs of the digital euro project**, which was passed on to me by Ms Aurore Lalucq, Chair of the Committee on Economic and Monetary Affairs, accompanied by a cover letter dated 9 October 2024. “ (...)*

“The Eurosystem would bear the costs of establishing the digital euro scheme and infrastructure, as it does for producing and issuing euro banknotes – which, like the digital euro, are a public good. “ (...)

*“Please note that the Eurosystem would not charge or benefit from any digital euro transaction fees. As mentioned above, the Eurosystem would only bear its own costs, as it does for the production and issuance of banknotes. **In the case of banknotes, these costs are more than compensated by the generated seigniorage. 13***

***We can expect a similar outcome for the digital euro**, but this would ultimately depend on the actual amount of digital euro held by users.*

Any net profits generated by digital euro seigniorage would be distributed to the euro area national central banks, in line with Article 33.1 of the Statute of the ESCB. “

Voetnoot 13:

Banknote seigniorage is the income earned by the ECB related to the issuance of banknotes, which is disclosed on the ECB balance sheet.

It is the difference between the interest earned on securities acquired in exchange for banknotes issued and the cost of printing and distributing the notes.

De inkomsten van de Bank vloeien dus bijna uitsluitend voort uit de opdrachten van algemeen belang die de wetgever haar heeft toevertrouwd, en meer in het bijzonder uit haar opdrachten als monetaire autoriteit.

De inkomsten uit voornoemde monetairbeleidstransacties worden in artikel 32 van het protocol (nr. 4) betreffende de statuten van het Europees Stelsel van Centrale Banken en van de Europese Centrale Bank 'monetaire inkomsten' genoemd en gedefinieerd als de jaarinkomsten verkregen "uit de activa

die worden aangehouden als tegenwaarde voor de in omloop zijnde bankbiljetten en de verplichtingen jegens kredietinstellingen uit hoofde van deposito's" (artikel 32.2). Deze monetaire inkomsten vallen onder een Europees rechtskader waarbij er een partiële herverdeling onder centrale banken plaatsvindt.

Zoals beschreven in punt 3.1.2.1.3 hangen de inkomsten van de Bank af van de monetairbeleidsbeslissingen van de Raad van Bestuur van de ECB (zie het punt Renterisico voortvloeiend uit monetairbeleidstransacties en het beheer

van de eigen beleggingsportefeuilles) en van de bankbiljettencirculatie.

Bovendien zijn de activiteiten van de Bank, gezien haar specifieke taken ten behoeve van het algemeen belang, afhankelijk van het hoge vaardigheidsniveau en de erkende deskundigheid van haar medewerkers. Deze medewerkers beschikken over een breed scala aan vaardigheden en competenties die ten dienste staan van het algemeen belang en spelen een belangrijke rol bij de activiteiten van de Bank en de uitvoering van haar opdrachten.

5.3. In het jaarverslag over het boekjaar 2024 worden de aandeelhouders voor de allereerste keer, in een nieuwe rubriek "3.1.12 Essentiële immateriële middelen", geïnformeerd omtrent de inkomsten van de Bank die nagenoeg uitsluitend voortvloeien uit de opdrachten van algemeen belang die de Wetgever haar heeft toevertrouwd. Daarbij worden enerzijds het tussen NCB's te verdelen netto monetair inkomen toegelicht, en anderzijds aandacht en belang gegeven aan "het breed scala aan vaardigheden en competenties van de medewerkers die ten dienste staan van het algemeen belang".

5.3.1. Kan het Directiecomité aan de algemene vergadering toelichten wat de bedoeling is van deze nieuwe rubriek? Is er in de organisatie van de Nationale Bank van België in het boekjaar 2024 iets fundamenteel gewijzigd, die dergelijke informatie nu noodzakelijk of voldoende belangrijk maakt?

5.3.2. De private minderheidsaandeelhouders van de Nationale Bank van België weten natuurlijk wat de opdrachten en taken zijn van de beursgenoteerde centrale bank, en wat het verschil is tussen het onder de NCB's te verdelen netto monetair inkomen en de seigneuriage.

En zelfs wat de reden is waarom een gemeenschap dan wel aanspraak zou kunnen maken op een deel van de seigneuriage, maar nooit op een deel van het netto monetair inkomen.

In deze nieuwe rubriek werd geen aandacht gegeven aan het feit dat, ondanks het breed scala aan vaardigheden en de riant vergoedingen van de medewerkers, die medewerkers zich niet hebben beperkt tot de verdeling van uitsluitend de seigneuriage, zich zelfs niet hebben beperkt tot de toedeling van zelfs het volledige monetaire inkomen aan de gemeenschap.

Elke gewone medewerker van elke gewone financiële instelling weet nochtans dat er financiële risico's worden gelopen, en dat de winsten uit de activiteiten altijd ofwel worden gereserveerd, ofwel als een vergoeding voor het kapitaal kunnen worden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

En niet aan een gemeenschap toekomen, die zelf geen enkel kapitaal ter beschikking heeft gesteld, zelf geen enkel financieel risico loopt. Wellicht moeten de financiële markten duidelijker worden geïnformeerd dat het de bedoeling van de beursnotering is dat aandeelhouders wel hun kapitaal mogen inbrengen, alle financiële risico's moeten dragen, en in ruil (en in goede tijden) een heel beperkte vergoeding mogen ontvangen, maar hun hele inzet kunnen verliezen en dan vele jaren zelfs niets meer zullen ontvangen. Om daarna de vraag te krijgen om bijkomend kapitaal in te brengen?

Daar waar de riant vergoede medewerkers van de NBB de werkelijke inhoud van deze nieuwe rubriek wellicht goed kunnen begrijpen kan het Directiecomité aan de aandeelhouders, die in hetzelfde algemeen belang hun volledige inzet hebben verloren, deze nieuwe rubriek misschien duidelijk toelichten?

Artikel 37 van de Organieke Wet (balanspost Activa 1):

Inleidend:

Op 2 december 2024 heeft de Koninklijke Munt van België zijn laatste gouden herdenkingsmunt uitgegeven. Minister van Financiën Vincent Van Peteghem en de Koninklijke Munt van België wilden de 25e jubileum van de huwelijksverjaardag niet zomaar laten voorbijgaan.

Met de uitgifte van de laatste Belgische herdenkingsmunt van 2024 willen ze het Koningspaar bedanken voor hun onvoorwaardelijke steun voor het land, diens inwoners en de vele maatschappelijke projecten die zij beiden de afgelopen jaren een warm hart toedroegen.

De nieuwe munt is geslagen in het zuiverste goud en is van de allerhoogste proof-kwaliteit. Op de voorzijde van de munt prijkt het dubbelportret van het jubilerende Koningspaar, bovenin het cijfer '25', in het midden onderin het gezamenlijke monogram.

Over de Koninklijke Munt van België:

De Koninklijke Munt van België is verantwoordelijk voor de bestelling van Belgische circulatiemunten, het ontwerp, de kwaliteitscontrole, het screenen van namaakmunten en het vertegenwoordigt de Belgische Staat op internationaal niveau.

Sinds begin 2018 is de Belgische muntslag en de commercialisering van de Belgische herdenkingsmunt-stukken uitbesteed aan de Koninklijke Nederlandse Munt, en dit tot en met 31/12/2025. **De Belgische koning blijft de uitvaardigende autoriteit.**

In november 2016 werd De Koninklijke Nederlandse Munt echter overgenomen (gekocht) door de Belgische Groep Heylen, en op zijn beurt werd die Belgische holding op 25 januari 2024 verkocht aan Heimerle + Meule, een belangrijke Duitse edelmetalgroep.

De laatste verkoop uit de goudvoorraad van de Nationale Bank van België, geregeld door de bepalingen van het Artikel 37 van de Organieke Wet, dateert van het boekjaar 2015. Er werd toen 24,9 KG goud verkocht, en een meerwaarde van zo'n 750.000 euro aan de Belgische Staat afgestaan (de goudprijs lag op dat moment rond de 31.000 euro per KG).

6. **VRAAG:**



De regering van Bart De Wever heeft waarschijnlijk haar onderzoek niet helemaal goed gevoerd?



Beslissen tot een massale uitgifte van gouden munten, om de 175^e verjaardag van onze centrale bank te herdenken, het had hem (reeds bij wet geregeld) zo maar 850 miljoen euro kunnen opleveren?

6.1. Gezien de verantwoordelijkheden toch van de Koninklijke Munt van België met betrekking tot de uitgifte van herdenkingsmunten, en gezien de Belgische koning bovendien ook altijd de uitvaardigende autoriteit is gebleven, maar vooral gezien de onbetwistbaar belangrijke financiële voordelen voor de Belgische Staat om (nu reeds bij wet geregeld) te kunnen beschikken over de meerwaarden verbonden aan de voor de verschillende uitgiften nodige goudvoorraad:

6.1.1. Beantwoordt de goudvoorraad van de Nationale Bank van België aan de vereisten zoals door de Koninklijke Munt van België werd gesteld voor het slaan van de laatste herdenkingsmunt?

Is de 227 ton goudactiva van de NBB van het zuiverste goud en van de allerhoogste proof-kwaliteit?

6.1.2. Waarom hebben eerst de Koninklijke Nederlandse Munt en daarna de Belgische holding Groep Heylen het goud, nodig voor de verschillende uitgiften, niet bij de Nationale Bank van België aangekocht?

Die dan de gerealiseerde meerwaarden, in naleving van het artikel 37 en in het algemene belang, zou hebben doorgestort aan de Belgische Staat?

6.1.3. De Wet (het artikel 37) bepaalt immers “overdrachten van activa in goud voor de uitgifte door de Staat van verzamelaars- of herdenkings-munten (..)”, zonder dat er andere bijkomende bepalingen gelden?

6.2. De Belgische holding Groep Heylen werd in januari 2024 verkocht aan de Duitse edelmetalen-groep Heimerle + Meule, de gunning van de Belgische muntslag neemt eind 2025 een einde. Het lijkt logisch, indien er niets contractueel werd bepaald, dat het nodige goud voor de verschillende Belgische herdenkingsmunten, in 2024 en 2025 werd aangekocht bij de Duitse edelmetalgroep zelf.

Heeft het bestuur van de NBB zicht op de intentie van de Belgische regering met betrekking tot het toekennen van een nieuwe gunning van de Belgische muntslag?

6.3. De Nationale Bank van België heeft per balansdatum 31/12/2024 een negatieve kapitaalpositie, welke volgens verwachtingen zal worden uitgediept tot zo’n 4 miljard euro.

Volgens de Toelichting 1 van het jaarverslag rest er nog een hoeveelheid van 8.977 KG goud waarover de Belgische Staat via het Artikel 37 van de Organieke Wet, en dus zonder enig mogelijk verzet vanwege het bestuur (want “de wet is de wet”), zou kunnen beschikken.

Tegen de actuele goudprijs (van een 94.000 euro per KG) komt dit overeen met een meerwaarde van niet minder dan zo’n 850 miljoen euro. Een enorm bedrag toch welke, in deze dramatische financiële situatie, aan het eigen vermogen van de vennootschap zo maar zou worden onttrokken.

HOOFDSTUK V

OVERGANGS- EN OPHEFFINGSBEPALINGEN - INWERKINGTREDING

Art. 37. - De meerwaarde gerealiseerd naar aanleiding van de overdrachten van activa in goud voor de uitgifte door de Staat van verzamelers- of herdenkingsmunten, wordt aan de Staat toegekend ten belope van het niet-gebruikte saldo der 2,75 % van het gewicht in goud dat op 1 januari 1987 in de activa van de Bank voorkomt en dat door de Staat mocht worden gebruikt inzonderheid voor de uitgifte van zulke munten krachtens artikel 20bis, tweede lid, van de wet van 24 augustus 1939 op de Nationale Bank van België.

Denken de Directie- en Regentenraad, in het absolute belang van de vennootschap, er niet aan om bepaalde initiatieven te nemen naar de Wetgever toe? Om het Artikel 37 van de Organieke Wet, met onmiddellijke ingang, te laten opheffen?

6.4. Immers, met betrekking tot het Artikel 37 staat er in de Organieke Wet:

- “(..) de Staat 2,75% van de goudactiva van de Bank mocht gebruiken voor de uitgifte van munten (..)“
- “krachtens het artikel 20bis, tweede lid, van de wet van 24 augustus 1939 op de Nationale Bank van België.“
- werd het artikel 37 opgenomen onder een hoofdstuk “Overgangs- en opheffingsbepalingen”.

Wanneer de Wetgever het noodzakelijk acht om haar wetgevende macht aan te wenden, om het te kunnen afdwingen dat 1) “de Bank een deel van haar goudactiva aan de Staat moet afstaan” en 2) over dit af te stane gedeelte van haar activa de meerwaarden zal moeten afstaan aan de Belgische Staat,

6.4.1. op welke basis kan het bestuur van de Nationale Bank van België met betrekking tot de vermogensrechten over die goudactiva dan tot andere besluiten komen dan de private minderheidsaandeelhouders? En te aanvaarden dat die goudactiva van de Belgische Staat zouden kunnen zijn? En dat de meerwaarden over al die goudactiva (227 – 9 ton) ook aan de Belgische Staat zouden toekomen?

6.4.2. Gezien er reeds 10 boekjaren geen enkele vraag vanwege de Belgische Staat werd ontvangen om een deel van de goudvoorraad te gebruiken, het artikel 37 “een overgangsbepaling” betreft, en bovendien verwijst naar een reeds opgeheven artikel 20bis:

heeft dit Artikel 37 nog enige reden van bestaan?

6.4.3. Een onmiddellijk initiatief vanwege het bestuur van de vennootschap zou in elk geval vermijden dat het opnieuw kan worden geconfronteerd met “leges speciales” vanwege de Wetgever (cfr. de bepalingen van het opgeheven Artikel 20bis) om onmiddellijk over de 850 miljoen meerwaarden te kunnen beschikken (vb. om toch een Defensiefonds te spijzen).

6.5. Deze wettelijke bepaling gaat in tegen het eigendoms- en vermogensrecht van de vennootschap, en een afstand van niet minder dan nu een 850 miljoen euro eigen vermogen dreigt de vennootschap te treffen op een moment dat deze zich in heel moeilijke financiële omstandigheden bevindt.

Bovendien houdt dit artikel 37 een absolute beperking in van de onafhankelijkheid van het bestuur, waarop zij (althans volgens de media) bij de regering recent (in het persbericht van 19 maart 2025) nog eens “de puntjes op de i” heeft gezet.

6.5.1. Kunnen de Directie- en Regentenraad het aan de private minderheidsaandeelhouders toelichten, en vooral ook verantwoorden, waarom er niet dringend bij de Belgische Wetgever zou worden aangedrongen op een onmiddellijke opheffing van dit Artikel 37 van de Organieke Wet?

6.5.2. Betekent de recente vraag vanwege de regering Bart De Wever niet een duidelijke aanzet en signaal, maar tegelijkertijd ook de ideale gelegenheid, om nu inderdaad eindelijk “de puntjes werkelijk op de i” te zetten?

6.6. Sinds 2019 is er geen formeel “goudakkoord” meer. Moet de NBB vooraf een toestemming vragen aan de ECB wanneer de Staat het artikel 37 zou invoeren en er een deel van haar goudvoorraad moet worden afstaan aan de Staat (of aan de Koninklijke Munt van België)?

6.7. Werd de ECB ooit om een advies gevraagd omtrent dit Artikel 37?

Gezien 1) deze wet een gedwongen afstand van officiële externe reserve-activa inhoudt, en 2) de centrale bank daarbij gedwongen wordt om de meerwaarden af te staan aan een Staat, en niet in het belang van de vennootschap zou kunnen reserveren, laat staan aan haar aandeelhouders uitkeren?

6.8. Is de Directie de mening toegedaan dat de balans een waarheidsgetrouw beeld geeft van het vermogen van de vennootschap?

In de balanspost “12 Herwaarderingsmeerwaarden” staat er nu immers voor 850 miljoen euro in het vermogen van de vennootschap opgenomen, die met absolute zekerheid (want bij wet bepaald) aan de Belgische Staat zouden moeten worden uitgekeerd.

En dus maakt die 850 miljoen euro een uitgestelde schuld van de vennootschap uit?

De initiatieven vanwege de Directie- en Regentenraad naar de Belgische Wetgever toe, omtrent diverse noodzakelijke aanpassingen van de Organieke Wet van de Nationale Bank van België?

Inleidend:

Ook over het boekjaar 2024 werd door het bestuur een bedrag van 24,4 miljoen euro als “compensatie voor meeruitgaven” aan de Belgische Staat overgemaakt. Reeds vanaf het boekjaar 2010 beweert het Directiecomité er telkens bij de regeringsvorming op aan te dringen om deze betaling te schrappen, het totaal betaalde bedrag komt nu uit op 366 miljoen euro.

Daarnaast is het zo dat:

- De vennootschap de eventuele verdere opbrengsten van de meerwaarden, gerealiseerd via arbitrages van haar goudactiva naar andere componenten van haar officiële externe reserve-activa en die volgens de bepalingen van het Artikel 30 moeten worden geboekt in “de onbeschikbare reserverekening”, eveneens moet overdragen aan de Belgische Staat. Ondanks het feit dat deze reserverekening toe te rekenen is tot het vermogen van de vennootschap en haar aandeelhouders,
- Het Artikel 9bis blijkt in te houden dat het vermogen belegd in de officiële externe reserve-activa niet aan de vennootschap doch wel aan de Belgische Staat zou kunnen toekomen. Minstens alle twijfel laat omtrent de begunstigen van de meerwaarden over de goudactiva,
- Deze goudactiva werden verworven door en met het vermogen van de vennootschap en haar aandeelhouders zelf, maar het Artikel 37 bepaalt dat 8.977 kilogram activa verplicht moeten worden afgestaan, en de gerealiseerde meerwaarde niet aan de aandeelhouders doch wel aan de Belgische Staat moeten worden afgestaan. Deze onteigening heeft een actuele waarde van zo’n 850 miljoen euro,
- De Directie- en Regentenraad vullen de bepalingen van het Artikel 32 van de Organieke Wet in zoals deze overduidelijk niet door de Belgische Wetgever werden bedoeld,
- Daarnaast zijn er nog meerdere “tekortkomingen” vast te stellen.

7. VRAAG:

7.1. Kan het Directiecomité de algemene vergadering bewijzen dat het ook bij de nieuw gevormde regering van Bart De Wever heeft aangedrongen om de jaarlijkse betaling van 24,4 miljoen euro te kunnen stoppen?

7.2. Om deze problemen voor eens en voor altijd op te lossen: Is de Gouverneur bereid om, samen met de private minderheidsaandeelhouders, bij het Parlement aan te dringen op een speciale commissie met als doel de verschillende tekortkomingen in de wetgeving omtrent de Nationale Bank van België weg te werken?

De Nationale Bank, een unieke organisatie

De Nationale Bank van België, opgericht in 1850, is niet zomaar een instelling. De NBB is een unieke organisatie die belangrijke openbare taken vervult. Waarschijnlijk ken je de NBB van haar bekendste product: de eurobankbiljetten die ze in ons land uitgeeft. Maar ze heeft nog veel andere boeiende opdrachten. Achter haar statige façade schuilt een werkplek waarin alles draait rond vertrouwen.

[Lees meer](#)

