

# 'Nationale Bank kan verliezen op staatspapier opvangen'

Als de geplande aankoop van Belgische staatsobligaties door de Nationale Bank verliezen veroorzaakt, hebben we voldoende buffers om die op te vangen. Dat zegt gouverneur Luc Coene.

WOUTER VERVENNE

De Nationale Bank zal tussen begin maart 2015 en eind september 2016 voor zowat 30 miljard euro Belgische staatsobligaties aankopen. Die aankoop past in de recente beslissing van de Europese Centrale Bank om 1.140 miljard euro in de Europese economie te pompen. De ECB wil op die manier de inflatie en de economische groei opkrikken.

Sommige waarnemers waarschuwen voor de risico's van die grote obligatieaankopen. Ze merken op dat staatsobligaties nu zeer duur zijn. Als de langetermijnrente stijgt, dalen de obligatiekoersen. Dan dreigen de nationale centrale banken van de eurozone grote verliezen te lijden op hun obligatieportefeuille en in een extreem geval kan het eigen vermogen onder nul zakken.

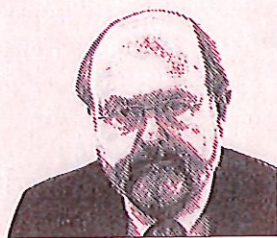
Een voormalige directeur van de Nederlandse centrale bank berekende onlangs hoe hoog het verlies

**We hebben onderzocht wat er gebeurt als de gebeurtenissen van 2011 zich herhalen.**

GOVERNEUR NATIONALE BANK  
LUC COENE

kan oplopen. Als de basisrente van de ECB stijgt van 0,05 naar 4 procent zou de Nederlandsche Bank elk jaar een verlies boeken van 1,7 miljard euro, zei Lex Hoogduin in Het Financieel Dagblad.

In België rijst de vraag wie die verliezen moet dragen, want de Nationale Bank heeft ook private aandeelhouders. Aandeelhouder en activist Jaak Van Der Gucht waarschuwt: 'De meerwaarden op goud mogen niet worden aangewend om



**Minwaarden zullen enorm zware gevolgen hebben voor de particuliere aandeelhouders.**

AANDEELHOUDER NBB  
JAAK VAN DER GUCHT

verliezen aan te zuiveren. Wat blijft over? De reserves die toebehoren aan de aandeelhouders.' Hij vreest dat minwaarden 'enorm zware gevolgen' zullen hebben voor de particuliere aandeelhouders. Van Der Gucht vindt dat ook meerwaarden op goud moeten worden aangesproken omdat die volgens hem tot het eigen vermogen behoren.

Coene relativeert de risico's van de geplande obligatieaankoop. 'We hebben onderzocht wat er gebeurt als de gebeurtenissen van 2011 zich herhalen', zei hij bij de voorstelling van het jaarverslag van de Nationale Bank. 'Veronderstel dat de kredietrating van België plots met twee trappen daalt en gedurende de hele looptijd van de obligaties op dat niveau blijft. We kunnen dat perfect opvangen met de beschikbare buffers. We lopen geen grote risico's. Het is de bedoeling de aangekochte obligaties in portefeuille te houden tot de vervaldag.'

Het kapitaal en de reserves van de Nationale Bank bedroegen eind 2013 ruim 4,6 miljard euro, de herwaarderingsmeerwaarden 6,3 miljard, blijkt uit het jongste ondernemingsverslag. De toestand eind 2014 is nog niet bekend. De Nationale Bank publiceert op 25 maart haar jaarresultaten.

NBB EN BEL20



*De Tijd 12/12/2015*