

Chambre des représentants de Belgique

SESSION ORDINAIRE 1998-1999 (*)

18 FÉVRIER 1999

PROJET DE LOI

modifiant la loi du 6 avril 1995 relative aux marchés secondaires, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements, fixant le régime fiscal des opérations de prêt d'actions et portant diverses dispositions

PROJET DE LOI

modifiant la loi du 6 avril 1995 relative aux marchés secondaires, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements, en ce qui concerne les amendes administratives pouvant être infligées par la commission disciplinaire de marché et les autorités de marché

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION DES FINANCES ET DU BUDGET (1)

**PAR
M. Yves LETERME**

(1) Composition de la commission : voir p. 2.

Voir :

- 1928 - 98 / 99 :

- N° 1 : Projet de loi.
- N° 2 et 3 : Amendements.

Voir aussi :

- N° 5 : Texte adopté par la commission.

- 1929 - 98 / 99 :

- N° 1 : Projet de loi.

(*) Cinquième session de la 49^e législature.

Belgische Kamer van volksvertegenwoordigers

GEWONE ZITTING 1998-1999 (*)

18 FEBRUARI 1999

WETSONTWERP

tot wijziging van de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs, tot regeling van de verrichtingen van lening van aandelen en houdende diverse andere bepalingen

WETSONTWERP

tot wijziging van de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en de beleggingsadviseurs wat betreft de administratieve geldboeten die kunnen worden opgelegd door de tuchtcommissie van de markt en de marktautoriteiten

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE VOOR DE FINANCIËN EN DE BEGROTING (1)

**UITGEBRACHT DOOR
DE HEER Yves LETERME**

(1) Samenstelling van de commissie : zie blz. 2.

Zie :

- 1928 - 98 / 99 :

- N° 1 : Wetsontwerp.
- N° 2 en 3 : Amendementen.

Zie ook :

- N° 5 : Tekst aangenomen door de commissie.

- 1929 - 98 / 99 :

- N° 1 : Wetsontwerp.

(*) Vijfde zitting van de 49^e zittingsperiode.

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre commission a examiné ces projets de loi au cours de ses réunions des 27 janvier et 2 février 1999.

I. — EXPOSÉ INTRODUCTIF DU MINISTRE DES FINANCES

Les projets à l'examen comportent trois volets.

Un premier volet contient les modifications apportées à la loi du 6 avril 1995 relative aux marchés secondaires, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements et à l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières (ce sont les dispositions des chapitres I^{er} et II du projet de loi n° 1928/1 ainsi que du projet de loi n° 1929/1).

Un second volet instaure un régime fiscal pour le prêt d'actions (chapitre III du projet n° 1928/1).

Le troisième volet comporte des modifications à diverses législations financières, jugées nécessaires et opportunes par les secteurs et autorités concernés (chapitre IV du projet n° 1928/1).

1. Modifications à la loi du 6 avril 1995 relative aux marchés secondaires, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements et à l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières

Ces modifications poursuivent un triple objectif.

(1) Composition de la commission :

Président : M. Didden.

A. — Membres titulaires :	B. — Membres suppléants :
C.V.P. MM. Didden, Leterme, Pieters (D.), Mme Van Haesendonck.	M. Ansoms, Mme D'Hondt (G.), MM. Eyskens, Van Erps, Vanpoucke.
P.S. MM. Demotte, Dufour, Moriau.	MM. Canon, Delizée, Henry, Meureau.
V.L.D. MM. Daems, De Grauwe, Desimpel.	MM. Huts, Lano, Van Aperen, van den Abeelen.
S.P. MM. Schoeters, Suykens.	Mme Croes-Lieten, MM. Schellens, Van Gheluwe.
P.R.L.- Mme Cornet, M. Reynders.	MM. de Donnée, Maingain, Michel.
F.D.F.	
P.S.C. M. Arens.	MM. Fournaux, Gehlen.
VI. M. Huysentruyt.	Mme Colen, M. Van den Eynde.
Blok	
Agalev/M. Tavernier.	MM. Detienne, Viseur (J.-P.).
Ecolo	

C. — Membre sans voix délibérative :

V.U. M. Olaerts.

DAMES EN HEREN,

Uw commissie heeft deze wetsontwerpen besproken tijdens haar vergaderingen van 27 januari en 2 februari 1999.

I. — INLEIDING VAN DE MINISTER VAN FINANCIËN

De voorliggende ontwerpen omvatten drie luiken.

Een eerste luik omvat de wijzigingen aan de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs en aan het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten (het zijn de bepalingen van hoofdstuk I en II van het wetsontwerp n° 1928/1 alsook van het wetsontwerp n° 1929/1).

In een tweede luik wordt een fiscale regeling voor de lening van aandelen ingevoerd (hoofdstuk III van het ontwerp n° 1928/1).

Het derde luik omvat de wijzigingen aan verschillende financiële wetgevingen, die door de betrokken sectoren en autoriteiten noodzakelijk en opportuun worden geacht (hoofdstuk IV van het ontwerp n° 1928/1).

1. Wijzigingen aan de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs en aan het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten

Die wijzigingen streven een drievoudige doelstelling na.

(1) Samenstelling van de commissie :

Voorzitter : de heer Didden.

A. — Vaste leden :	B. — Plaatsvervangers :
C.V.P. HH. Didden, Leterme, Pieters (D.), Mevr. Van Haesendonck.	H. Ansoms, Mevr. D'Hondt (G.), HH. Eyskens, Van Erps, Vanpoucke.
P.S. HH. Demotte, Dufour, Moriau.	HH. Canon, Delizée, Henry, Meureau.
V.L.D. HH. Daems, De Grauwe, Desimpel.	HH. Huts, Lano, Van Aperen, van den Abeelen.
S.P. HH. Schoeters, Suykens.	Mevr. Croes-Lieten, HH. Schellens, Van Gheluwe.
P.R.L.- Mevr. Cornet, H. Reynders.	HH. de Donnée, Maingain, Michel.
F.D.F.	
P.S.C. H. Arens.	HH. Fournaux, Gehlen.
VI. H. Huysentruyt.	Mevr. Colen, H. Van den Eynde.
Blok	
Agalev/H. Tavernier.	HH. Detienne, Viseur (J.-P.).
Ecolo	

C. — Niet-stemgerechtigd lid :

V.U. H. Olaerts.

Une part limitée mais essentielle des modifications adapte la loi du 6 avril 1995 et l'arrêté royal n° 62 au projet de rapprochement entre la Société de la Bourse de Valeurs mobilières de Bruxelles (ci-après « la Bourse de Bruxelles »), Belfox et la Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres (ci-après « CIK »). Ce rapprochement, impliquant une rationalisation, doit augmenter la capacité concurrentielle de notre place financière.

Une seconde part, toute aussi essentielle, des modifications répond au souci de renforcer la crédibilité de notre place financière en accentuant l'indépendance de ses organes les uns vis-à-vis des autres; cette indépendance était déjà voulue par le législateur de 1995.

Une troisième catégorie de modifications concerne des aspects divers de la loi du 6 avril 1995 pour lesquels une intervention législative est jugée nécessaire.

1.1. Modifications relatives au rapprochement entre la Bourse de Bruxelles, Belfox et la CIK

Le rapprochement imminent nécessite essentiellement des modifications au niveau de la description de l'objet social de la bourse et de sa dénomination, du contrôle exercé par le commissaire du gouvernement et des compétences de l'autorité de marché et du conseil d'administration en matière de dénouement des opérations conclues sur les marchés organisés par la bourse.

Les modifications apportées à la loi sont réduites. La plupart des modifications rendues nécessaires par le rapprochement se situent au niveau des statuts de la bourse ainsi qu'au niveau des règlements de la bourse et du marché, qui devront incorporer les réglementations actuellement en vigueur pour Belfox et la CIK.

1.2. Modifications relatives au renforcement de l'indépendance des organes de la bourse

Le législateur de 1995 a souhaité que, bien que composés des mêmes personnes, les organes de la bourse chargés de la surveillance des marchés et de la sanction des infractions aux règlements de la bourse et du marché par les acteurs sur ces marchés (l'autorité de marché) agissent en toute indépendance par rapport aux organes chargés de la gestion et de la promotion de la bourse (le comité de direction).

Pour répondre à cet objectif, l'actuel article 16 de la loi du 6 avril 1995 stipule que « les membres du comité de direction (agissant en sa qualité d'autorité de marché) exercent leur fonction en toute indépendance à l'égard de tous organes de la société et tous tiers [...] ».

C'est afin de renforcer cette indépendance souhaitée par le législateur en 1995, d'une part, et afin d'aligner les structures de la bourse sur les exemples étrangers, d'autre part, qu'il est proposé de charger

Een beperkt maar belangrijk deel van de wijzigingen zijn een aanpassing van de wet van 6 april 1995 en het koninklijk besluit n° 62 aan het ontwerp van toenadering tussen de Effectenbeursvennootschap van Brussel (hierna « Beurs van Brussel » genoemd), Belfox en de Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas (hierna « CIK » genoemd). Deze toenadering, die een rationalisering impliceert, moet het concurrentievermogen van ons financieel centrum doen toenemen.

Een tweede, even belangrijk, deel van de wijzigingen heeft tot doel de geloofwaardigheid van ons financieel centrum te versterken door de nadruk te leggen op de onderlinge onafhankelijkheid van zijn organen, die reeds door de wetgever van 1995 was gewenst.

Een derde categorie wijzigingen betreft verschillende aspecten van de wet van 6 april 1995 waar een interventie op wetgevend vlak noodzakelijk wordt geacht.

1.1. Wijzigingen betreffende de toenadering tussen de Beurs van Brussel, Belfox en de CIK

De naderende toenadering vereist hoofdzakelijk wijzigingen op het vlak van de omschrijving van het maatschappelijk doel van de beurs en van de benaming ervan, de door de regeringscommissaris uitgevoerde controle en de bevoegdheden van de marktautoriteit en van de raad van bestuur inzake afwikkeling van verrichtingen op de door de beurs georganiseerde markten.

De in de wet aangebrachte wijzigingen zijn beperkt. Het merendeel van de door de toenadering vereiste wijzigingen situeert zich op het vlak van de statuten van de beurs alsook op het vlak van de beurs- en marktreglementen, die de reglementeringen die momenteel gelden voor Belfox en de CIK zullen moeten opnemen.

1.2. Wijzigingen tot versterking van de onafhankelijkheid van de beursorganen

De wetgever in 1995 wenste dat de beursorganen die belast zijn met het toezicht op de markten en het bestraffen van inbreuken op de beurs- en marktreglementen door de actoren op die markten (marktautoriteit), niettegenstaande ze uit dezelfde personen zijn samengesteld, volledig onafhankelijk zijn van de organen die belast zijn met het beheer en de promotie van de beurs (het directiecomité).

Teneinde die doelstelling te verwezenlijken, bepaalt het huidige artikel 16 van de wet van 6 april 1995 dat « de leden van het directiecomité (in hun hoedanigheid van marktautoriteit) volledig onafhankelijk fungeren ten aanzien van alle vennootschapsorganen en van elke derde [...] ».

Teneinde, enerzijds, deze onafhankelijkheid die door de wetgever in 1995 is gewenst, te versterken en, anderzijds, teneinde de structuren van de beurs in overeenstemming te brengen met de voorbeelden

des organes différents des missions de gestion et de surveillance des marchés.

À part l'accentuation de l'indépendance de l'autorité de marché par rapport au comité de direction, le présent projet veut aligner les structures de la bourse sur la pratique étrangère. Or, il s'avère que tant à Amsterdam, qu'à Francfort et à Londres, la fonction de sanction des acteurs sur le marché incombe à une autorité distincte de l'autorité de surveillance. Le souci de se conformer à la pratique étrangère est rencontré par la scission de l'autorité de marché en une autorité de surveillance et une autorité de sanction.

Il est donc proposé d'avoir désormais trois organes distincts qui reprennent chacun une mission de l'actuel comité de direction : le comité de direction, émanation du conseil d'administration de la bourse et désigné par celui-ci, l'autorité de marché, chargée de la surveillance des marchés et de la détection des anomalies, dont les membres sont désignés par le ministre des Finances, et la commission disciplinaire de marché, chargée de sanctionner les infractions détectées par l'autorité de marché, présidée par un magistrat, désigné par le ministre de la Justice et le ministre des Finances.

Comme il est expliqué dans l'exposé des motifs, la première scission ne devrait pas impliquer de surcoût, tandis que la seconde en implique inévitablement un.

1.3. Modifications diverses

Les autres modifications apportées à la loi du 6 avril 1995 concernent essentiellement les matières suivantes :

— La possibilité pour le Roi d'adapter la loi afin de permettre le rapprochement des marchés belges avec des marchés étrangers. À ce titre, il y a lieu d'attirer l'attention sur les pourparlers qui existent actuellement entre les directions des diverses bourses européennes en vue de réaliser une plate-forme commune de négociation de *blue chips* et en vue de réaliser un *cross-membership* au niveau du Benelux.

— La transformation de la bourse en société anonyme et la suppression de l'absence de but de lucre de la bourse.

— La composition du conseil d'administration de la bourse : afin de garantir que les orientations en matière de gestion de la bourse soient dictées par l'intérêt de tous les acteurs concernés, la loi prévoira désormais que le conseil d'administration doit compter parmi ses membres des administrateurs indépendants.

— L'organisation de la coexistence entre sanctions pénales et sanctions administratives pour les infractions au livre V de la loi du 4 décembre 1990 (délit d'initié) et à l'article 148 de la loi du 6 avril

in het buitenland, wordt voorgesteld verschillende organen te belasten met het beheer van en toezicht op de markten.

Naast het beklemtonen van de onafhankelijkheid van de marktautoriteit ten opzichte van het directiecomité, heeft dit ontwerp tot doel de beursstructuren in overeenstemming te brengen met de praktijk in het buitenland. Het blijkt nu dat zowel in Amsterdam, Frankfurt als Londen, het bestraffen van actoren op de markt toegewezen is aan een autoriteit die verschillend is van de toezichhoudende autoriteit. Hieraan wordt tegemoetgekomen door de splitsing van de marktautoriteit in een toezichhoudende autoriteit en een autoriteit voor het opleggen van sancties.

Er wordt dus voorgesteld voortaan te beschikken over drie onderscheiden organen die elk een taak overnemen van het huidige directiecomité : het directiecomité, dat ontstaan is uit de raad van bestuur van de beurs en hierdoor is aangesteld, de marktautoriteit, die belast is met het toezicht op de markten en het opsporen van anomalieën, waarvan de leden door de minister van Financiën zijn aangesteld, en de tuchtcommissie van de markt, die belast is met het bestraffen van inbreuken die door de marktautoriteit zijn opgespoord en die voorgezeten wordt door een magistraat die door de minister van Justitie en de minister van Financiën is aangesteld.

Zoals toegelicht in de memorie van toelichting, zou de eerste splitsing geen meerkost mogen meebrengen, terwijl de tweede onvermijdelijk een meerkost impliceert.

1.3. Diverse wijzigingen

De andere wijzigingen aan de wet van 6 april 1995 hebben hoofdzakelijk betrekking op de volgende materies :

— De mogelijkheid voor de Koning de wet aan te passen teneinde de toenadering van de Belgische markten met de buitenlandse markten mogelijk te maken. In dat opzicht wordt de aandacht gevestigd op de gesprekken die momenteel worden gevoerd tussen de directies van verschillende Europese beurzen, teneinde een gemeenschappelijk verhandelingsplatform voor *blue chips* te verwezenlijken en een *cross-membership* op Benelux-niveau.

— De omvorming van de beurs in een naamloze vennootschap en de opheffing van afwezigheid van winsttoegmerk voor de beurs.

— De samenstelling van de raad van bestuur van de beurs : teneinde te waarborgen dat de oriënteringen inzake het beheer van de beurs rekening zouden houden met het belang van alle betrokken actoren, zal de wet voortaan bepalen dat onafhankelijke bestuurders deel moeten uitmaken van de raad van bestuur.

— Het regelen van het naast elkaar bestaan van strafrechtelijke en administratieve sancties voor inbreuken op boek V van de wet van 4 december 1990 (misbruik van voorkennis) en op artikel 148 van de

1995 (manipulation de cours). À la suite de la remarque du Conseil d'État relative à la mise en œuvre du principe « *non bis in idem* » en la matière, le projet instaure une procédure tendant à éviter le chevauchement de sanctions pénales et administratives. Comme cette procédure relève du bicaméralisme, et afin de ne pas nécessairement encombrer le Sénat avec l'entière du projet, les dispositions la concernant ont été retirées du projet principal et font l'objet du second projet soumis à la commission.

— La création d'une quatrième catégorie d'entreprises d'investissement, à savoir les sociétés de placement d'ordres en instruments financiers.

— L'alignement des dispositions concernant les autres marchés réglementés en matière de prospectus, d'application d'amendes et de compétences des autorités de marché sur celles concernant la bourse.

2. Régime fiscal du prêt d'actions

Un des objectifs de la réforme actuelle sera de créer une nouvelle structure de liquidation des transactions dans le cadre de la nouvelle « *Brussels Clearing House* ».

Un élément essentiel de crédibilité de la place financière belge consistera, sans doute, en une garantie de bonne fin des transactions exécutées sur un des marchés de la Bourse de Bruxelles.

C'est dans ce cadre qu'il est apparu nécessaire de permettre le développement d'un système de prêt d'actions de manière à ne pas bloquer la liquidation même d'une opération à cause d'un retard de livraison.

Or, la mise en place d'un tel système comporte des obstacles d'ordre fiscal.

L'objectif du présent projet tend à éliminer ces obstacles afin de garantir aux prêteurs d'actions un régime fiscal non pénalisant, notamment lorsqu'un dividende est mis en paiement au cours d'une opération de prêt.

Le projet initial prévoyait de limiter le système aux bourses de valeurs mobilières situées dans un État membre de l'Union européenne.

Le Conseil d'État a cependant estimé que cette limitation était trop restrictive; c'est pourquoi le projet à l'examen fait maintenant référence à la notion de marchés réglementés.

Le dispositif fiscal est, par ailleurs, complété de manière à viser non seulement les opérations entièrement liquidées par le biais d'un système de paiement et de règlement des opérations sur titres (un système de *clearing*), mais également les opérations de prêt effectuées directement entre deux parties.

wet van 6 april 1995 (koersmanipulatie). Ingevolge de opmerking van de Raad van State betreffende de toepassing van het principe « *non bis in idem* » terzake, wordt door het ontwerp een procedure ingevoerd die tot doel heeft te voorkomen dat strafrechtelijke en administratieve sancties elkaar overlappen. Aangezien die procedure onder het bicameraal stelsel valt, en teneinde de Senaat niet onnodig te belasten met het gehele ontwerp, werden de bepalingen die hierop betrekking hebben uit het belangrijkste ontwerp gehaald en maken ze deel uit van het tweede ontwerp dat aan de commissie wordt voorgelegd.

— De oprichting van een vierde categorie beleggingsondernemingen, namelijk vennootschappen voor plaatsing van orders in financiële instrumenten.

— Het in overeenstemming brengen van de bepalingen betreffende de andere gereguleerde markten inzake prospectus, toepassing van boeten en bevoegdheden van de marktautoriteiten met de bepalingen betreffende de beurs.

2. Fiscale regeling van de lening van aandelen

Een van de doelstellingen van de huidige hervorming zal zijn om een nieuwe structuur voor de afwikkeling van de transacties in het kader van het nieuwe « *Brussels Clearing House* » te creëren.

Een essentieel element voor de geloofwaardigheid van het Belgische financiële centrum zal ongetwijfeld bestaan in een waarborg van goede afloop voor de transacties die op één van de markten van de Beurs van Brussel worden uitgevoerd.

In dit kader is het noodzakelijk gebleken om de ontwikkeling van een systeem voor lening van aandelen mogelijk te maken opdat de afwikkeling zelf van een verrichting niet vanwege een vertraging in levering wordt geblokkeerd.

Welnu, het opzetten van een dergelijk systeem brengt fiscale obstakels met zich mee.

De doelstelling van dit ontwerp is erop gericht deze obstakels uit de weg te ruimen teneinde de leners van aandelen een niet-nadelige fiscale regeling te garanderen, met name wanneer tijdens een verrichting van lening een dividend betaalbaar wordt gesteld.

Het aanvankelijke ontwerp wilde het systeem beperken tot de beurzen van roerende waarden die in een lidstaat van de Europese Unie zijn gelegen.

De Raad van State heeft evenwel gemeend dat deze afbakening te beperkend was; daarom verwijst het voorliggende ontwerp nu naar het begrip van gereguleerde markten.

Het fiscale dispositief wordt bovendien zo aangevuld dat het niet alleen van toepassing is op de transacties die volledig worden afgewikkeld door middel van een betalings- en afwikkelingssysteem voor effectentransacties (een *clearings*systeem), maar eveneens op verrichtingen van lening die rechtstreeks tussen twee partijen worden uitgevoerd.

Dans ce dernier cas, des mesures fiscales spécifiques ont été prévues afin d'assurer une étanchéité du dispositif.

3. Dispositions diverses

Les dispositions diverses du projet ont trait aux matières suivantes :

- les dispositions des lois coordonnées sur les sociétés commerciales qui n'ont pas été adaptées, à l'époque, à la loi du 6 avril 1995;
- la possibilité d'alléger certaines formalités jugées trop onéreuses pour les sociétés cotées (notamment l'obligation pour les sociétés étrangères de déposer une traduction jurée de leurs comptes annuels);
- les organismes de placement en créances qui s'adressent exclusivement à des investisseurs professionnels, visés par la loi du 4 décembre 1990, où une définition plus cohérente avec d'autres parties du droit financier s'imposait.

*
* *

Il a été tenu compte des remarques du Conseil d'État sauf en ce qui concerne l'habilitation donnée au Roi pour modifier la loi afin de permettre le rapprochement des marchés financiers sur le plan européen (article 6 du projet) et en ce qui concerne l'absence d'incompatibilités pour les membres suppléants de la commission disciplinaire de marché (article 21 du projet).

II. — DISCUSSION GÉNÉRALE

M. Didden revient sur les propos tenus par le ministre dans son exposé introductif en ce qui concerne les discussions en cours en vue d'un rapprochement entre les bourses européennes, et en particulier entre les bourses belge, néerlandaise et luxembourgeoise. Le membre cite également, dans ce contexte, les tentatives de collaboration ou de fusion des Bourses de Londres et de Francfort. Quand ces discussions seront-elles clôturées ? Le ministre attend-il des résultats concrets de ces négociations ? Quelle est la position de la Bourse de Paris à l'égard de tels pourparlers de fusion ?

L'article 6 proposé accorde au Roi une large délégation de pouvoir dans ce domaine. Il paraît dès lors indiqué que le parlement soit informé de manière complète sur l'évolution de la situation.

M. Didden demande également quel sera exactement le rôle du comité de direction de la bourse à l'avenir.

L'intervenant renvoie enfin à l'avis du Conseil d'État relatif à l'article 20^{septies} inséré dans la loi du 6 avril 1995 par l'article 21 du premier projet de loi

In dit laatste geval worden specifieke fiscale maatregelen getroffen om een waterdichtheid van het dispositief te verzekeren.

3. Diverse bepalingen

De diverse bepalingen van het ontwerp hebben betrekking op de volgende materies :

- de bepalingen van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen die, destijds, niet werden aangepast aan de wet van 6 april 1995;
- de mogelijkheid tot verlichting van bepaalde formaliteiten die te duur worden geacht voor genoteerde ondernemingen (met name de verplichting voor buitenlandse vennootschappen om een beëdigde vertaling van hun jaarrekeningen in te dienen);
- de instellingen voor belegging in schuldvoorwaarden die zich uitsluitend tot professionele beleggers richten, bedoeld in de wet van 4 december 1990, waar een definitie die coherenter is met andere delen van het financieel recht vereist was.

*
* *

Er werd rekening gehouden met de opmerkingen van de Raad van State, behalve wat betreft de aan de Koning gegeven machtiging om de wet te wijzigen teneinde de toenadering van de financiële markten op Europees vlak mogelijk te maken (artikel 6 van het ontwerp) en betreffende de afwezigheid van onverenigbaarheden voor de plaatsvervangende leden van de tuchtcommissie van de markt (artikel 21 van het ontwerp).

II. — ALGEMENE BESPREKING

De minister, aldus *de heer Didden*, heeft in zijn inleiding verwezen naar de aan de gang zijnde besprekingen over een nauwere samenwerking tussen de Europese beurzen, en in het bijzonder tussen de beurzen van België, Nederland en Luxemburg. Het lid verwijst in dit verband ook naar de pogingen tot samenwerking of fusie tussen de Beurzen van Londen en Frankfurt. Wanneer zullen deze besprekingen zijn afgerond ? Verwacht de minister enig concreet resultaat van deze onderhandelingen ? Wat is de houding van de Beurs van Parijs tegenover dergelijke fusiegesprekken ?

Het voorgestelde artikel 6 houdt in dit verband een ruime machtiging in voor de Koning. Het lijkt dan ook aangewezen dat het parlement volledig wordt geïnformeerd over de stand van zaken.

De heer Didden vraagt ook wat in de toekomst precies de rol zal zijn van het directiecomité van de beurs.

Ten slotte verwijst hij naar het advies van de Raad van State over het bij artikel 21 van het eerste wetsontwerp in de wet van 6 april 1995 ingevoegde arti-

(Doc. n° 1928/1-1929/1-98/99, pp. 77 à 80). Le Conseil d'État y estime qu'il appartient non à la commission disciplinaire, mais uniquement au juge pénal de sanctionner la violation de dispositions pénales. Qu'en pense le ministre ? Existe-t-il des précédents de telles dispositions légales ?

M. Tavernier souscrit à la proposition d'établir une distinction entre l'autorité de marché, d'une part, et la commission disciplinaire de marché, d'autre part.

Il se demande toutefois s'il ne conviendrait pas que ce soit la loi qui fixe les grandes lignes du code de bonne conduite de la bourse (notamment en ce qui concerne l'indépendance des administrateurs à l'égard des actionnaires majoritaires).

L'intervenant préconise, dans un souci de lutte contre la fraude fiscale, de remplacer, comme aux États-Unis, les actions au porteur par des actions nominatives (dématérialisées).

M. Leterme déplore que le gouvernement ait saisi le Conseil d'État d'une demande d'avis dans un délai ne dépassant pas trois jours pour un projet de loi aussi important. Pourquoi le gouvernement n'a-t-il du reste pas demandé l'avis de la Commission bancaire et financière ?

Le membre demande également des informations complémentaires sur le rôle futur de Belfox et de la Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres (CIK).

M. Tavernier fait observer que, dans d'autres pays, l'organe de contrôle externe joue un rôle très important. Il demande, lui aussi, si la Commission bancaire et financière a ou non formulé un avis au sujet du projet de loi à l'examen.

Le ministre des Finances regrette que le gouvernement ait été obligé de demander l'avis du Conseil d'État dans les trois jours. Si le gouvernement n'avait pas imposé ce délai, le Conseil d'État, eu égard à son mode de fonctionnement, n'aurait pas rendu d'avis avant un an au moins et la réforme, qui a fait l'objet de longues négociations avec le secteur concerné, n'aurait probablement pas pu être opérée en temps voulu.

M. Didden déplore que cette réforme, dont la presse s'est fait l'écho il y a un an déjà (par exemple, *De Standaard* du 22 janvier 1998), doive à présent être examinée au pas de course par le parlement, si l'on ne veut pas compromettre la survie de la Bourse de Bruxelles.

Le ministre estime que des mesures s'imposent afin que le Conseil d'État puisse rendre un avis dans des délais raisonnables.

Il est clair que lorsque le Conseil d'État est tenu de rendre un avis dans les trois jours, c'est la qualité légistique de notre législation qui en pâtit. Le ministre loue par ailleurs la qualité de l'avis rendu par le Conseil d'État sur le projet de loi à l'examen dans le délai de trois jours qui lui était imparti. Il renvoie à cet égard à la modification que le gouvernement a apportée, à la suite de cet avis, à l'article 20septies

(Stuk n° 1928/1-1929/1-98/99, blz. 77-80), waarin gesteld wordt dat niet de tuchtcommissie maar alleen de strafrechter bevoegd is om de schending van strafrechtelijke bepalingen te bestraffen. Wat is terzake de houding van de minister ? Bestaan er precedentes van dergelijke wetsbepalingen ?

De heer Tavernier onderschrijft de voorgestelde scheiding tussen de marktautoriteit enerzijds en de tuchtcommissie van de markt anderzijds.

Hij vraagt zich wel af of de grote lijnen van de gedragscode van de beurs (onder meer de onafhankelijkheid van de bestuurders ten opzichte van meerderheidsaandeelhouders) niet veeleer bij wet zouden moeten worden vastgelegd.

Met het oog op de bestrijding van belastingfraude pleit hij voor het vervangen van de aandelen aan toonder door (gedematerialiseerde) aandelen op naam, zoals in de Verenigde Staten het geval is.

De heer Leterme betreurt dat de Raad van State over een dermate belangrijk ontwerp door de regering om een advies binnen een termijn van ten hoogste drie dagen werd verzocht. Waarom werd overigens geen advies gevraagd aan de Commissie voor het Bank- en Financiewezen ?

Graag kreeg hij ook bijkomende informatie over de toekomstige rol van Belfox en van de Interprofessionele effecten-, deposito- en girokas (CIK).

De heer Tavernier geeft aan dat in andere landen de rol van het externe controleorgaan zeer belangrijk is. Ook hij wenst dan ook te weten of de Commissie voor het Bank- en Financiewezen al dan niet een advies over dit wetsontwerp heeft uitgebracht.

De minister van Financiën betreurt dat de regering verplicht is geweest aan de Raad van State een advies binnen de drie dagen te vragen. Indien zij dat niet had gedaan zou het advies, gelet op de werking van de Raad, minstens een jaar op zich hebben laten wachten en zou deze hervorming, die na lange en tijdrovende onderhandelingen met de betrokken sector tot stand is gekomen, wellicht niet meer tijdig kunnen worden doorgevoerd.

De heer Didden betreurt dat het Parlement deze hervorming, waarover in de pers reeds een jaar geleden (bijvoorbeeld in de krant *De Standaard* van 22 januari 1998) werd bericht thans in ijltempo moet behandelen, wil men het voortbestaan van de Beurs van Brussel niet in het gedrang brengen.

De minister meent dat maatregelen zullen moeten worden genomen teneinde het verlenen van een advies van de Raad van State binnen redelijke termijnen mogelijk te maken.

Wanneer de Raad immers verplicht wordt om binnen drie dagen zijn advies te verlenen komt zulks ongetwijfeld de legistische waarde van onze wetgeving niet ten goede. De minister looft overigens de kwaliteit van het advies dat de Raad binnen de hem toegemeten termijn van slechts drie dagen over het voorliggende wetsontwerp heeft uitgebracht. Hij verwijst in dit verband naar de door de regering ingevol-

proposé (article 21 du projet) afin d'éviter que la Cour d'arbitrage n'annule la disposition en question.

En Europe et dans le reste du monde, on constate une tendance générale au rapprochement, à la coordination et à la fusion d'entreprises et, partant, au renforcement de l'influence des gros actionnaires sur la prise de décision.

C'est dans ce contexte qu'il faut situer le rapprochement entre les bourses du Benelux. Ce n'est que de cette manière que certaines entreprises de taille moyenne auront la possibilité d'attirer suffisamment de nouveau capital à risque dans notre pays. Le rapprochement entre les Bourses de Londres et de Francfort a été plus rapide que les autres bourses ne le pensaient. La Bourse de Paris doit également trouver des partenaires pour réaliser à court terme une augmentation d'échelle. Pour les grandes valeurs boursières européennes, une forme de marché unifié se mettra sans doute en place dans un proche avenir.

Les banques sont très intéressées par le « *cross-membership* » au niveau du Benelux, parce que cela devrait accroître la liquidité.

Le ministre estime que, dans ce cadre, il est capital que la place financière de Bruxelles se caractérise par la plus grande transparence possible. C'est la raison pour laquelle la loi en projet établit une séparation nette entre le rôle du comité de direction de la bourse, de l'autorité de marché et de la commission disciplinaire de marché. Toutefois, afin d'assurer le bon flux des informations, il est prévu que seul le président de l'autorité de marché siège également au sein du comité de direction.

Le ministre précise, à l'intention de M. Didden, que l'observation formulée par le Conseil d'État au sujet du pouvoir de la commission disciplinaire de marché d'infliger des « sanctions administratives », concerne les infractions à des dispositions qui sont sanctionnées tant au regard du droit pénal que du droit disciplinaire administratif, à savoir le délit d'initié et la manipulation des cours. Le Conseil d'État constate que les amendes administratives que peut infliger la commission disciplinaire (antérieurement cette compétence était dévolue à l'autorité de marché), ont un caractère pénal, parce que leur montant est relativement élevé. C'est précisément pour cette raison qu'elles constituent une violation du principe *non bis in idem* : on inflige en effet deux sanctions pénales pour la même infraction !

Ce problème s'est également posé en droit social, en particulier dans le cadre de la loi du 30 juin 1971 relative aux amendes administratives applicables en cas d'infraction à certaines lois sociales et l'on a cherché à y apporter une solution. Les organes administratifs transmettent un tel dossier (dans le cadre duquel est constatée l'existence d'une infraction à une disposition qui est également sanctionnée pénalement) au parquet (en l'occurrence, l'auditeur du travail), qui décide, dans un délai fixé par la loi, s'il engage ou non des poursuites. Si le parquet engage

ge dit advies aangebrachte wijziging van het voorgestelde artikel 20septies (artikel 21 van het ontwerp) die dit artikel voor vernietiging door het Arbitragehof moet behoeden.

In Europa en in de rest van de wereld is er een algemene tendens tot toenadering, coördinatie en fusie van ondernemingen, waarbij de invloed van de grote aandeelhouders zwaar doorweegt op de besluitvorming.

In die context moet de toenadering tussen de beurzen van de Benelux-landen worden gezien. Alleen op die manier zullen bepaalde middelgrote ondernemingen in staat worden gesteld om in ons land voldoende nieuw risicokapitaal aan te trekken. De toenadering tussen de Beurzen van Londen en Frankfurt is sneller gebeurd dan de andere beurzen hadden verwacht. Ook de Beurs van Parijs moet partners vinden om op korte termijn tot schaalvergroting te komen. Voor de grote Europese beurswaarden zal wellicht in een nabije toekomst een vorm van eengemaakte markt totstandkomen.

De banken zijn sterk geïnteresseerd in het « *cross-membership* » op het vlak van de Benelux, dat voor een verhoogde liquiditeit moet zorgen.

In dit kader, aldus de minister, is het zeer belangrijk dat het financiële centrum van Brussel een zo groot mogelijke transparantie zou hebben. Vandaar de in het ontwerp bepaalde duidelijke scheiding tussen de rol van het directiecomité van de beurs, de marktautoriteit en de tuchtcommissie van de markt. Om niettemin voor een goede doorstroming van informatie te zorgen wordt bepaald dat alleen de voorzitter van de marktautoriteit ook in het directiecomité van de beurs zal zetelen.

Aan de heer Didden legt de minister uit dat de opmerking van de Raad van State over de bevoegdheid van de tuchtcommissie van de markt om « administratieve sancties » op te leggen betrekking heeft op inbreuken op bepalingen die zowel strafrechtelijk als administratiefrechtelijk gesanctioneerd worden, namelijk misbruik van voorkennis en koersmanipulatie. De Raad stelt vast dat de administratieve boeten die de tuchtcommissie (vroeger was het de marktautoriteit) kan opleggen een strafrechtelijk karakter hebben omdat ze relatief hoog zijn. Precies daardoor zijn zij in strijd met het beginsel « *non bis in idem* » : er worden immers twee strafsancities opgelegd voor eenzelfde inbreuk !

Ook in het sociaal recht, meer bepaald in het kader van de wet van 30 juni 1971 betreffende de administratieve geldboeten in geval van inbreuk op sommige sociale wetten, is dit probleem gerezen en heeft men hiervoor een oplossing gezocht. De administratiefrechtelijke organen maken dergelijk dossier (waarin een inbreuk wordt vastgesteld op een bepaling die ook strafrechtelijk wordt gesanctioneerd) over aan het parket (*in casu* de arbeidsauditeur), dat binnen een bij wet bepaalde termijn beslist of het al dan niet tot vervolging overgaat. Indien het parket

des poursuites, aucune amende administrative ne peut être infligée, même si ces poursuites n'entraînent pas de condamnation.

Si le parquet n'engage pas de poursuites, l'autorité administrative peut infliger une amende. Le gouvernement a repris cette technique de la loi du 30 juin 1971 dans le projet de loi à l'examen.

Un recours contre cette loi introduit devant la Cour d'arbitrage a été rejeté.

Tant que le projet de loi à l'examen n° 1929 (le second volet de la réforme proposée), qui instaure la procédure précitée, n'aura pas été adopté par le parlement, la commission disciplinaire de marché ne pourra pas infliger d'amendes administratives dans les matières précitées. Jusque là, elle ne pourra uniquement qu'adresser un blâme ou suspendre une autorisation d'utiliser certains instruments financiers. Il va de soi que des poursuites pénales peuvent également être engagées.

Le ministre répond à M. Tavernier qu'il convient de dissocier nettement la promotion de la bourse et sa gestion journalière de l'exercice des compétences d'autorité de marché. La structure proposée doit être aussi transparente que possible et ne peut en outre différer substantiellement de celle d'autres bourses européennes. Elle doit continuer à refléter la réalité économique.

Il convient d'éviter toute confusion entre les compétences d'enquête et de sanction. Le ministre est convaincu que le texte à l'examen répond à ces exigences. La présence, au sein du conseil d'administration, d'une série d'administrateurs indépendants (cf. l'article 10) vise à préserver l'intérêt général.

On n'a pas sollicité l'avis de la Commission bancaire et financière sur les deux projets de loi à l'examen, et ce, pour deux raisons :

- 1) la loi ne l'exige pas;
- 2) cette commission a été associée activement aux négociations et a fourni, dans ce cadre, trois avis officiels.

Le ministre souligne du reste que le contrôle externe en seconde ligne exercé par la Commission bancaire et financière est maintenu intégralement.

III. — DISCUSSION DES ARTICLES ET VOTES

A. Projet de loi n° 1928/1

Articles 1^{er} à 3

Ces articles ne font l'objet d'aucune observation et sont adoptés à l'unanimité.

vervolgt kunnen geen administratieve boeten worden opgelegd, zelfs wanneer die vervolging niet tot een veroordeling leidt.

Indien het parket niet tot vervolging overgaat, kan de administratiefrechtelijke overheid een boete opleggen. In het voorliggende wetsontwerp heeft de regering deze techniek van de wet van 30 juni 1971 overgenomen.

Een beroep tegen deze wet bij het Arbitragehof werd verworpen.

Zolang het voorliggende wetsontwerp n° 1929 (het tweede luik van de voorgestelde hervorming), waarin de bovenvermelde procedure is bepaald, niet door het Parlement is goedgekeurd kan de tuchtcommissie van de markt geen administratieve boeten opleggen in de hierboven vermelde materies. Tot dan kan zij enkel een blaam geven of overgaan tot een opschorting van een machtiging tot het gebruik van bepaalde financiële instrumenten. Ook een strafrechtelijke vervolging blijft uiteraard mogelijk.

Aan de heer Tavernier antwoordt de minister dat de promotie van de beurs en het dagelijks bestuur ervan streng moeten worden gescheiden van de uitoefening van de bevoegdheden als marktautoriteit. De voorgestelde structuur moet zo transparant mogelijk zijn en mag daarenboven niet wezenlijk verschillen van die der andere Europese beurzen. Ze moet voeling blijven houden met de economische werkelijkheid.

Elke vermenging tussen onderzoeks- en sancteringsbevoegdheid moet worden vermeden. De minister is ervan overtuigd dat de voorliggende tekst aan deze vereisten voldoet. De aanwezigheid in de raad van bestuur van een aantal onafhankelijke bestuurders (cf. artikel 10) is bedoeld om het algemeen belang te vrijwaren.

De Commissie voor het Bank- en Financiewezen werd niet om advies gevraagd over de beide voorliggende wetsontwerpen, en dit om twee redenen :

- 1) er bestaat geen wettelijke verplichting daartoe;
- 2) zij was actief betrokken bij de onderhandelingen en heeft in dit kader drie officiële adviezen verstrekt.

De minister beklemtoont overigens dat de door de Commissie voor het Bank- en Financiewezen uitgeoefende externe, tweedelijnscontrole onverminderd behouden blijft.

III. — ARTIKELSGEWIJZE BESPREKING EN STEMMINGEN

A. Wetsontwerp n° 1928/1

Artikelen 1 tot 3

Bij deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Zij worden eenparig aangenomen.

Art. 4

Répondant à une question de *M. Didden*, le ministre signale que la scission de l'actuel comité de direction en un comité de direction (organe chargé de la gestion quotidienne de la bourse en exécution du mandat conféré par le conseil d'administration), d'une part, et une autorité de marché, d'autre part, rend redondants les mots « d'autorité de marché » figurant dans l'actuel article 4, § 1^{er}, de la loi.

Désormais, le comité de direction ne sera plus chargé que de la gestion quotidienne et de la promotion de la bourse.

*
* *

L'article est adopté à l'unanimité.

Art. 5

Le ministre souligne que cet article étend le contrôle par le commissaire du gouvernement aux filiales de la société de la bourse de valeurs mobilières, afin d'éviter que par le biais de la filialisation, certaines activités n'échappent audit contrôle.

*
* *

L'article est adopté à l'unanimité.

Art. 6

M. Meureau demande pourquoi l'article 6, 3°, confère implicitement des pouvoirs spéciaux au Roi en ce qui concerne le regroupement de bourses de valeurs mobilières, lui permettant même, au besoin, de déroger aux dispositions des lois coordonnées sur les sociétés commerciales.

Le ministre souligne que cette mesure est indispensable pour pouvoir réagir en temps utile aux évolutions très rapides des bourses européennes. Il rappelle à cet égard le rapprochement soudain entre les Bourses de Londres et de Francfort, qui a été une surprise totale pour les autres bourses européennes. La perspective de la prochaine dissolution du parlement (élections du 13 juin 1999) rend une telle délégation absolument indispensable. Les arrêtés royaux en question doivent toutefois être soumis, dans les six mois, à la Chambre des représentants en vue de leur confirmation.

*
* *

L'article est adopté à l'unanimité.

Art. 4

Op vraag van *de heer Didden* geeft de minister aan dat de woorden « als marktautoriteit » in het huidige artikel 4, § 1 van de wet ingevolge de splitsing van het huidige directiecomité in een directiecomité (orgaan dat belast is met het dagelijks bestuur van de beurs in uitvoering van het mandaat verleend door de raad van bestuur) enerzijds en een marktautoriteit anderzijds, overbodig worden en bijgevolg moeten worden weggelaten.

In de toekomst zal het directiecomité enkel nog belast zijn met het dagelijks bestuur en de promotie van de beurs.

*
* *

Het artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 5

De minister geeft aan dat dit artikel de controle van de regeringscommissaris uitbreidt tot de dochtervennootschappen van de effectenbeursvennootschap, om te vermijden dat door de « filialisatie » bepaalde activiteiten aan zijn controle zouden ontsnappen.

*
* *

Het artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 6

De heer *Meureau* vraagt waarom in artikel 6, 3° impliciet aan de Koning bijzondere machten worden verleend voor wat het hergroeperen van effectenbeurzen betreft, waarbij zo nodig kan worden afgeweken van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen.

De minister geeft aan dat zulks onontbeerlijk is om tijdig te kunnen reageren op de zeer snelle ontwikkelingen op de Europese beurzen. Hij verwijst in dit verband naar de plotse toenadering tussen de Beurzen van Londen en Frankfurt die voor de overige Europese beurzen een complete verrassing was. Het vooruitzicht van de komende parlementsontbinding (verkiezingen van 13 juni 1999) maakt dergelijke delegatie absoluut noodzakelijk. De desbetreffende koninklijke besluiten moeten echter binnen de 6 maanden aan de Kamer van volksvertegenwoordigers ter bekrachtiging worden voorgelegd.

*
* *

Het artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 7

M. Meureau fait observer que le 4° de l'article 7 étend sensiblement les pouvoirs de la société de la bourse de valeurs mobilières. Pour quel motif ?

Le ministre précise que cet article concerne la modification de l'objet social de la Bourse de Bruxelles (par suite de la fusion avec Belfox et la CIK).

Répondant à *M. Leterme*, il confirme que le rapport général publié annuellement, visé au 6°, aura également trait aux activités exercées actuellement par Belfox et la CIK.

*
* *

L'article est adopté à l'unanimité.

Art. 8

Cet article ne donne lieu à aucune observation et est adopté à l'unanimité.

Art. 9

Le ministre souligne que l'article à l'examen concerne le secret professionnel auquel les membres de l'autorité de marché et de la commission disciplinaire de marché sont tenus dans certains cas.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 10

M. Leterme demande des précisions à propos du commentaire de cet article. Qu'y a-t-il lieu d'entendre précisément par « ... à la stricte exception (à l'indépendance au sens strict de certains administrateurs) de la rémunération de la fonction d'administrateur de la société de la bourse de valeurs mobilières elle-même ... » (Doc. n°s 1928/1-1929/1, p. 15) ?

Le ministre précise que les administrateurs indépendants doivent être soucieux de l'intérêt général. Le fait qu'ils soient rémunérés par la société de la bourse de valeurs mobilières ne peut porter atteinte à leur indépendance. Leur situation est d'ailleurs identique à celle des réviseurs d'entreprises, qui sont, eux aussi, rémunérés par les entreprises qu'ils contrôlent.

M. Meureau demande pourquoi le nombre des administrateurs indépendants n'est pas fixé de manière plus précise, par exemple, par un pourcentage. La

Art. 7

De heer Meureau merkt op dat in het 4° van artikel 7 de bevoegdheden van de effectenbeursvennootschap gevoelig worden uitgebreid. Wat is hiervoor de reden ?

De minister geeft aan dat dit artikel de wijziging van het maatschappelijk doel van de Beurs van Brussel betreft (ingevolge de fusie met Belfox en de CIK).

Op vraag van *de heer Leterme* bevestigt hij dat het onder punt 6° bedoelde jaarlijks algemeen verslag ook betrekking zal hebben op de activiteiten die thans door Belfox en de CIK worden verricht.

*
* *

Het artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 8

Bij dit artikel worden geen bemerkingen gemaakt. Het wordt eenparig aangenomen.

Art. 9

De minister geeft aan dat dit artikel betrekking heeft op het beroepsgeheim waartoe de leden van de marktautoriteit en van de tuchtcommissie van de markt in bepaalde gevallen zijn gehouden.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 10

De heer Leterme vraagt bijkomende uitleg over de in de memorie van toelichting verstrekte commentaar bij dit artikel. Wat wordt precies bedoeld met : « De enige uitzondering hierop (dit wil zeggen op de onafhankelijkheid in strikte zin van bepaalde bestuurders) is de vergoeding van de bestuurdersfunctie bij de effectenbeurs » (Stuk n°s 1928/1-1929/1, blz. 15) ?

De minister geeft aan dat de onafhankelijke bestuurders het algemeen belang moeten behartigen. Het feit dat zij door de effectenbeursvennootschap wordt bezoldigd doet geen afbreuk aan hun onafhankelijkheid. Hetzelfde geldt trouwens voor bedrijfsrevisoren die eveneens worden bezoldigd door de door hen gecontroleerde ondernemingen.

De heer Meureau vraagt waarom het aantal onafhankelijke bestuurders niet nader wordt omschreven, bijvoorbeeld door een percentage ? De in arti-

formulation de l'article 10 (« Plusieurs administrateurs ») lui semble trop vague.

Le ministre répond que ce nombre sera fixé dans les statuts de la société de la bourse de valeurs mobilières (qui feront l'objet d'un arrêté royal).

*
* *

L'article est adopté à l'unanimité.

Art. 11

Le ministre souligne que le conseil d'administration pourra désormais fixer et percevoir directement le montant des redevances des sociétés cotées et des demandeurs en admission actuellement visés à l'article 33, § 2, de la loi du 4 décembre 1990, outre celles des membres de la bourse.

M. Leterme fait observer que les textes français et néerlandais du 3° proposé ne correspondent pas tout à fait.

Le ministre estime que les mots « les projets », figurant à la quatrième ligne du 3° proposé, doivent être supprimés.

La commission marque son accord sur cette correction technique.

*
* *

L'article est adopté à l'unanimité.

Art. 12

Le ministre renvoie à l'exposé des motifs (*ibid.*, p. 17).

L'article est adopté à l'unanimité.

Art. 13

Le ministre souligne que cet article définit la mission du comité de direction.

Répondant à *M. Didden*, il précise que, jusqu'à présent, seul le président (et non les membres) du comité de direction assistait aux réunions du conseil d'administration.

*
* *

L'article est adopté à l'unanimité.

kel 10 gebruikte omschrijving (« Meerdere bestuurders ») lijkt hem al te vaag.

De minister geeft aan dat dit aantal in de statuten van de effectenbeursvennootschap (die het voorwerp zullen zijn van een koninklijk besluit) nader zal worden bepaald.

*
* *

Het artikel wordt eenparig aangenomen.

Art.11

De minister geeft aan dat de raad van bestuur in de toekomst bovenop de bijdragen van de beursleden, ook het bedrag mag vaststellen en rechtstreeks innen van de bijdragen van genoteerde vennootschappen en vennootschappen waarvan de notering is aangevraagd zoals bepaald in artikel 33, § 2, van de wet van 4 december 1990.

De heer Leterme merkt op dat de Franse en de Nederlandse tekst van het voorgestelde 3° niet volledig met elkaar overeenstemmen.

De minister geeft aan dat in de Franse tekst, op de vierde regel van het 3° de woorden « *les projets* » moeten worden weggelaten.

De commissie stemt in met deze tekstverbetering.

*
* *

Het artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 12

De minister verwijst naar de memorie van toelichting (*ibid.*, blz. 17).

Het artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 13

De minister geeft aan dat dit artikel de omschrijving bevat van de opdracht van het directiecomité.

Op vraag van *de heer Didden* verduidelijkt hij dat tot nu toe enkel de voorzitter van het directiecomité (en niet de leden) de vergaderingen van de raad van bestuur bijwoonde.

*
* *

Het artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 14

Le ministre souligne l'importance de cet article, qui règle la compétence de l'autorité de marché. Le gouvernement a tenu compte de l'observation du Conseil d'État concernant le nombre minimum de membres (qui est porté de trois à quatre).

M. Didden demande ce que l'on entend par « cadre administratif de la bourse ».

Le ministre explique qu'un membre au moins de l'autorité de marché doit faire partie du cadre du personnel de la bourse.

MM. Leterme et Pieters présentent ensuite un amendement (n° 1, Doc. n° 1925/2) visant à remplacer, dans le 2°, les mots « cadre administratif » par le mot « personnel ».

Répondant à *M. Suykens*, *le ministre* précise que le président de l'autorité de marché est bien membre du comité de direction, mais que le président du comité de direction n'est pas membre de l'autorité de marché.

M. Didden signale que, dans le texte néerlandais du 3°, première ligne, le mot « *zijn* » doit être remplacé par le mot « *worden* ».

La commission marque son accord sur cette correction de texte.

M. Leterme demande si le § 4 n'est pas superflu, étant donné que le président de l'autorité de marché est déjà membre du comité de direction et qu'il est dès lors automatiquement membre du conseil d'administration.

Le ministre fait observer que le président de l'autorité de marché assiste collégialement (en tant que membre du comité de direction) à toutes les réunions du conseil d'administration avec voix consultative, mais qu'il siège par ailleurs en toute indépendance, pour les matières qui relèvent de sa compétence, au nom de l'autorité de marché (également avec voix consultative) au sein de ce même conseil d'administration.

Il ne peut donc pas être sanctionné pour les propos qu'il tient, en cette dernière qualité, au conseil d'administration.

Le ministre plaide dès lors pour le maintien du § 4.

Votre rapporteur signale deux autres problèmes de concordance entre les versions française et néerlandaise du texte proposé :

a) au 4° du texte français, il y a lieu d'ajouter les mots « prend les décisions visées » entre les mots « l'alinéa 3, 1°, et » et les mots « à l'alinéa 3, 2°, du présent article »;

b) il y a lieu de remplacer le texte néerlandais du 6° par le texte suivant :

« in § 3, die § 2 wordt, worden de woorden « een huishoudelijk reglement op, alsook » geschrapt en wordt het woord « op » na de woorden « organiek reglement » ingevoegd. ».

*
* *

Art. 14

De minister onderstreept het belang van dit artikel, dat de bevoegdheid van de marktautoriteit regelt. De regering heeft de opmerking van de Raad van State over het minimumaantal leden gevolgd (verhoging van drie naar vier).

De heer Didden vraagt wat verstaan wordt onder « het administratieve kader van de beurs ».

De minister antwoordt dat ten minste één lid van de marktautoriteit moet behoren tot het personeelskader van de beurs.

De heren Leterme en Pieters dienen vervolgens een amendement (n° 1 — Stuk n° 1928/2) in dat ertoe strekt in het 2° de woorden « administratieve kader » te vervangen door « personeelskader ».

Op vraag van *de heer Suykens* verduidelijkt *de minister* dat de voorzitter van de marktautoriteit wel lid is van het directiecomité, maar dat de voorzitter van het directiecomité geen lid is van de marktautoriteit.

De heer Didden geeft aan dat in de Nederlandse tekst van het 3°, op de eerste regel het woord « *zijn* » moet worden vervangen door « *worden* ».

De commissie stemt in met deze tekstverbetering.

De heer Leterme vraagt of § 4 niet overbodig is, aangezien de voorzitter van de marktautoriteit toch reeds lid is van het directiecomité, en bijgevolg automatisch reeds lid is van de raad van bestuur.

De minister geeft aan dat de voorzitter van de marktautoriteit enerzijds collegiaal (als lid van het directiecomité) met raadgevende stem aan alle vergaderingen van de raad van bestuur deelneemt, maar anderzijds volledig onafhankelijk, voor de materies die onder zijn bevoegdheid vallen, namens de marktautoriteit (eveneens met raadgevende stem) in diezelfde raad van bestuur zetelt.

Hij kan dan ook niet worden gesanctioneerd voor wat hij in deze laatste hoedanigheid op de raad van bestuur zegt.

De minister pleit dan ook voor het behoud van § 4.

Uw rapporteur signaleert twee andere problemen in verband met de concordantie tussen de Franse en de Nederlandse versie van de voorgestelde tekst :

a) in het 4° van de Franse tekst, moeten tussen de woorden « l'alinéa 3, 1°, et » en de woorden « à l'alinéa 3, 2°, du présent article », de woorden « *prend les décisions visées* » worden toegevoegd;

b) de Nederlandse tekst van het 6° moet worden vervangen als volgt :

« in § 3, die § 2 wordt, worden de woorden « een huishoudelijk reglement op, alsook » geschrapt en wordt het woord « op » na de woorden « organiek reglement » ingevoegd. ».

*
* *

L'amendement n° 1 de MM. Leterme et Pieters est adopté à l'unanimité.

L'article 14, ainsi modifié, est adopté par un vote identique.

Art. 15

Cet article ne donne lieu à aucune observation et est adopté à l'unanimité.

Art. 16

Le ministre précise que cet article concerne les incompatibilités destinées à garantir l'indépendance des membres de l'autorité de marché.

Mme Van Haesendonck et M. Leterme demandent que l'on vérifie la concordance entre le texte français et le texte néerlandais de cet article.

*
* *

L'article est adopté à l'unanimité.

Art. 17

Le ministre précise que cet article contient la description des missions de l'autorité de marché.

M. Didden demande qui décidera si un dossier de demande d'introduction en bourse est complet ou non au sens de l'article 17, 3°.

Le ministre répond que l'autorité de marché considérera le dossier comme complet dès qu'elle sera en possession de toutes les informations requises. Elle devra ensuite se prononcer sur la demande dans les deux mois.

C'est du reste également le cas actuellement.

*
* *

L'article est adopté à l'unanimité.

Art. 18

Cet article ne donne lieu à aucune observation et est adopté à l'unanimité.

Art. 19

Le ministre précise que cet article transfère à l'autorité de marché une partie des compétences actuelles du comité de direction, à savoir le contrôle du respect du règlement de la bourse et des procédures

Amendement n° 1 van de heren Leterme en Pieters wordt eenparig aangenomen.

Het aldus gewijzigde artikel wordt met dezelfde stemming aangenomen.

Art. 15

Bij dit artikel worden geen bemerkingen gemaakt. Het wordt eenparig aangenomen.

Art. 16

De minister geeft aan dat dit artikel handelt over de onverenigbaarheden in hoofde van de leden van de marktautoriteit die hun onafhankelijkheid moeten waarborgen.

Mevrouw Van Haesendonck en de heer Leterme vragen dat de overeenstemming tussen de Nederlandse en de Franse tekst van dit artikel nader zou worden onderzocht.

*
* *

Het artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 17

De minister geeft aan dat dit artikel een beschrijving geeft van de opdrachten van de marktautoriteit.

De heer Didden vraagt wie zal oordelen of een dossier voor een beursintroductie, als bedoeld in artikel 17, 3° al dan niet volledig is.

De minister antwoordt dat wanneer de marktautoriteit alle vereiste inlichtingen heeft bekomen zij het dossier als volledig zal beschouwen. Daarna moet zij binnen de twee maanden uitspraak doen over de aanvraag.

Dit is trouwens ook thans het geval.

*
* *

Het artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 18

Bij dit artikel worden geen opmerkingen gemaakt. Het wordt eenparig aangenomen.

Art. 19

De minister geeft aan dat dit artikel een gedeelte van de huidige bevoegdheden van het directiecomité, met name het toezicht op de naleving van het beursreglement en de procedures die in uitvoering ervan

d'exécution de celui-ci ainsi que du respect des règles en matière de compensation et de liquidation des opérations.

En réponse à une question de *M. Didden*, il précise que la notion d'« information occasionnelle » concerne toute information susceptible d'influencer les cours. Il renvoie à cet égard à l'arrêté royal du 3 juillet 1996 relatif aux obligations en matière d'information occasionnelle des émetteurs dont les instruments financiers sont inscrits au premier marché et au nouveau marché d'une bourse de valeurs mobilières (*Moniteur belge* du 6 juillet 1996, 18700-18705).

*
* *

L'article est adopté à l'unanimité.

Art. 20

Le ministre indique que cet article regroupe tous les pouvoirs d'investigation de l'autorité de marché. Il règle en outre le pouvoir d'injonction que l'autorité de marché peut exercer à l'égard de quiconque pour autant qu'il s'agisse d'opérations effectuées sur des instruments financiers négociés sur un marché organisé par la bourse.

M. Leterme et Mme Van Haesendonck présentent un amendement (n° 3 — Doc. n° 1928/2) tendant à améliorer la lisibilité du texte néerlandais en remplaçant, au 7°, le mot « *ervan* » par les mots « *van deze delegatie* ».

*
* *

Cet amendement et l'article ainsi modifié sont adoptés à l'unanimité.

Art. 21

Le ministre attire l'attention sur l'importance de l'article à l'examen, qui institue et régit la commission disciplinaire de marché (composition, conditions auxquelles les membres doivent satisfaire, compétences, procédure à suivre, tâche des rapporteurs, sanctions, collaboration d'autorités nationales ou étrangères).

M. Meureau pose trois questions :

1) L'accord du ministre de la Justice et celui du ministre des Finances sont-ils requis pour nommer ou révoquer les membres de la commission disciplinaire (article 20*bis*) ? Dans son avis, le Conseil d'État estime, lui aussi, que le texte devrait être précisé sur ce point (Doc. n° 1928/1-1929/1, p. 77).

worden getroffen, en van de regels inzake de verrekening en afwikkeling van de verrichtingen, overdraagt aan de marktautoriteit.

Op vraag van *de heer Didden* legt hij uit dat het begrip « occasionele informatie » alle informatie betreft die de beurskoersen kan beïnvloeden. Hij verwijst dienaangaande naar het koninklijk besluit van 3 juli 1996 betreffende de verplichtingen inzake occasionele informatie van emittenten waarvan de financiële instrumenten zijn opgenomen in de eerste markt van een effectenbeurs (*Belgisch Staatsblad*, 6 juli 1996, 18700-18705).

*
* *

Het artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 20

De minister geeft aan dat dit artikel een hergroepering bevat van alle onderzoeksbevoegdheden van de marktautoriteit. Het regelt daarenboven de aanmaningsbevoegdheid van de marktautoriteit, die ten aanzien van om het even wie kan worden uitgeoefend voorzover ze betrekking heeft op verrichtingen op financiële instrumenten verhandeld op een door de beurs georganiseerde markt.

De heer Leterme en mevrouw Van Haesendonck dienen een amendement (n° 3 — Stuk n° 1928/2) in dat ertoe strekt de leesbaarheid van de Nederlandse tekst te bevorderen door in het 7° het woord « *ervan* » te vervangen door de woorden « *van deze delegatie* ».

*
* *

Dit amendement en het aldus gewijzigde artikel worden eenparig aangenomen.

Art. 21

De minister onderstreept het belang van dit artikel dat de tuchtcommissie van de markt organiseert (samenstelling, voorwaarden waaraan de leden moeten voldoen, bevoegdheden, te volgen procedure, taak van de rapporteurs, sancties, medewerking van nationale of buitenlandse autoriteiten).

De heer Meureau stelt drie vragen :

1) Is voor de benoeming of het ontslag van de leden van de tuchtcommissie (artikel 20*bis*) het akkoord van zowel de minister van Justitie als de minister van Financiën vereist ? Ook de Raad van State is in zijn advies van oordeel dat de tekst op dit punt moet worden verduidelijkt (Stuk n° 1928/1-1929/1, blz. 77).

2) Le Conseil d'État a également formulé des observations (*ibid*, p. 80) à propos du pouvoir qu'a la commission de transiger sur proposition des rapporteurs. Les rapporteurs sont en effet chargés d'instruire à charge et à décharge les dossiers qui leur sont confiés.

Ne faudrait-il d'ailleurs pas prévoir une procédure de révocation pour le cas où un rapporteur ou un expert désigné par lui (article 20*sexies*) serait personnellement impliqué dans un dossier qu'il instruit ?

3) Ne faudrait-il pas élargir les compétences fiscales du commissaire du gouvernement, visé à l'article 20*septies*, § 4 ?

Le ministre précise que seul le ministre des Finances est compétent pour révoquer les membres de la commission disciplinaire de marché. L'accord du ministre de la Justice n'est quant à lui requis que pour la révocation du président et du président suppléant. Il convient donc de supprimer les mots « ou de la Justice » à l'article 20*bis*, dernier alinéa.

M. Meureau présente ensuite un amendement (n° 2 — Doc. n° 1928/2) en ce sens. Un amendement du gouvernement (n° 5 — Doc. n° 1928/2) ayant la même portée est dès lors sans objet.

À la deuxième question de *M. Meureau*, *le ministre* répond que le rôle des rapporteurs sera précisé dans le règlement de la bourse.

En ce qui concerne le § 2 de l'article 20*septies* proposé, il explique que les amendes sont recouvrées, au profit du Trésor, par l'Administration de la TVA, de l'Enregistrement et des Domaines, comme c'est déjà le cas à l'heure actuelle.

En ce qui concerne le § 4, le commissaire du gouvernement n'intervient pas dans la prise de la sanction. Elle lui est communiquée par la commission disciplinaire de marché.

M. Olaerts présente un amendement (n° 6 — Doc. n° 1928/2) visant à adapter, dans l'article 20*septies*, § 2, proposé, la dénomination de l'administration compétente en fonction de la restructuration opérée dans l'intervalle au sein du département. Il propose dès lors de remplacer les mots « l'Administration de la TVA, de l'Enregistrement et des Domaines » par les mots « l'Administration du cadastre, de l'enregistrement et des domaines ».

Le ministre souscrit à cet amendement, qui tient compte de l'arrêté royal du 18 décembre 1998 portant création d'une part, de l'Administration du cadastre, de l'enregistrement et des domaines et de l'Administration du recouvrement et, d'autre part, du grade d'auditeur général, chef de service, et portant réforme de l'Administration de la fiscalité des entreprises et des revenus (*Moniteur belge* du 31 décembre 1998, 3^e édition).

M. Olaerts demande également ce que signifie précisément la phrase « Les dispositions de l'article 12 leur sont applicables » figurant à l'article 20*sexies* proposé.

2) De Raad van State heeft ook opmerkingen gemaakt (*ibid*, blz. 80) met betrekking tot de bevoegdheid van de commissie om op voorstel van de rapporteurs een dading aan te gaan. De rapporteurs zijn immers belast met het vooronderzoek van de hen toevertrouwde dossiers.

Moet er trouwens niet worden voorzien in een afzettingsprocedure voor het geval een rapporteur of een door hem gekozen deskundige (artikel 20*sexies*) persoonlijk bij een door hem onderzocht dossier zou zijn betrokken ?

3) Moeten van de in artikel 20*septies*, § 4, bedoelde regeringscommissaris de bevoegdheden inzake fiscaliteit niet worden uitgebreid ?

De minister geeft aan dat alleen de minister van Financiën bevoegd is om de leden van de tuchtcommissie van de markt te ontslaan. Enkel voor het ontslag van de voorzitter en de plaatsvervangende voorzitter is ook de minister van Justitie (mede) bevoegd. In artikel 20*bis*, laatste lid moeten bijgevolg de woorden « of van Justitie » worden weggelaten.

De heer Meureau dient vervolgens een amendement in die zin (n° 2 — Stuk n° 1928/2) in. Een amendement in dezelfde zin van *de regering* (n° 5 — Stuk n° 1928/2) is dan ook zonder voorwerp.

Op de tweede vraag van de heer Meureau antwoordt *de minister* dat de rol van de rapporteurs in het beursreglement nader zal worden omschreven.

Met betrekking tot de tweede paragraaf van het voorgestelde artikel 20*septies* legt hij uit dat de administratie van de BTW, Registratie en Domeinen voor rekening van de Schatkist de boeten int. Dit is ook nu reeds het geval.

Wat § 4 betreft, wordt de regeringscommissaris niet bij het treffen van de sanctie betrokken. Zij wordt hem medegedeeld door de tuchtcommissie van de markt.

De heer Olaerts dient een amendement in (n° 6 — Stuk n° 1928/2) om in § 2 van het voorgestelde artikel 20*septies* de benaming van de bevoegde administratie aan te passen aan de intussen in het departement doorgevoerde herstructurering. Hij stelt dan ook voor om de woorden « Administratie van de BTW, Registratie en Domeinen » te vervangen door de woorden « Administratie van Kadaster, Registratie en Domeinen ».

De minister stemt in met dit amendement, dat rekening houdt met het koninklijk besluit van 18 december 1998 houdende oprichting enerzijds van de administratie van het Kadaster, de Registratie en de Domeinen en van de administratie van de Invordering en anderzijds van de graad van auditeur-generaal, dienstchef, en houdende hervorming van de administratie van de Ondernemings- en Inkomensfiscaliteit (*Belgisch Staatsblad*, 31 december 1998, derde editie).

De heer Olaerts vraagt ook wat in het voorgestelde artikel 20*sexies* precies wordt bedoeld met « De bepalingen van artikel 12 zijn op hem van toepassing ».

Le ministre précise que l'expert doit être soumis au secret professionnel et pouvoir communiquer des données confidentielles aux rapporteurs et à la commission disciplinaire de marché.

Votre rapporteur fait observer que dans ce cas, il convient de corriger le texte français et de remplacer le mot « leur » par le mot « lui ».

M. Didden précise qu'aux termes de l'article 20bis proposé, le ministre des Finances (ou de la Justice, si l'amendement de M. Meureau était rejeté) peut révoquer les membres de la commission disciplinaire de marché pour cause d'indignité ou de manquement grave dans l'exercice de leur fonction. Qui doit constater cette indignité ou ce manquement grave ?

Le ministre répond que le ministre des Finances peut procéder à cette constatation d'initiative ou sur la base de toute information qui lui serait fournie en la matière.

M. Schoeters présente un amendement n° 4 (Doc. n° 1928/2) visant à supprimer, à l'article 20bis, alinéa 2, proposé, les mots « , honoraires, émérites ».

Le ministre précise que le mot « émérites » s'applique aux magistrats qui sont restés en fonction jusqu'à la limite d'âge, alors que le mot « honoraires » peut également concerner des magistrats qui ont pris leur retraite antérieurement. Étant donné que le mot « honoraires » peut également s'appliquer à des magistrats qui sont « émérites », il convient effectivement de supprimer ces deux mots.

M. Olaerts présente un amendement n° 7 (Doc. n° 1928/2) visant à insérer, dans l'article 20bis, dernier alinéa, proposé, les mots « , par décision motivée, » entre les mots « ou de la Justice peut » et les mots « révoquer les membres ».

Le ministre estime que cet amendement est superflu, étant donné que la loi du 29 juillet 1991 relative à la motivation formelle des actes administratifs prévoit d'ores et déjà une telle obligation.

Cet amendement est ensuite retiré.

*
* *

Les amendements n°s 2, 4 et 6, présentés respectivement par MM. Meureau, Schoeters et Olaerts sont adoptés à l'unanimité.

L'amendement n° 5 du gouvernement devient sans objet.

L'article, ainsi modifié, est adopté à l'unanimité.

De minister geeft aan dat de deskundige aan het beroepsgeheim dient te worden onderworpen en vertrouwelijke gegevens te kunnen meedelen aan de verslaggevers en aan de tuchtcommissie van de markt.

Uw rapporteur merkt op dat in dit geval de Franse tekst moet worden verbeterd : het woord « leur » moet worden vervangen door « lui ».

De heer Didden geeft aan dat luidens het voorgestelde artikel 20bis de minister van Financiën (of van Justitie, indien het amendement van de heer Meureau zou worden verworpen) de leden van de tuchtcommissie kan ontslaan wegens onwaardig gedrag of ernstige tekortkoming in de uitoefening van hun functie. Wie moet dit onwaardig gedrag of deze ernstige tekortkoming vaststellen ?

De minister antwoordt dat de minister van Financiën dit op eigen initiatief kan doen of op basis van alle informatie die hem terzake zou worden geleverd.

De heer Schoeters dient een amendement (n° 4 — Stuk n° 1928/2) in tot weglating in het voorgestelde artikel 20bis, tweede lid, van het woord « ere-meriti » in de Nederlandse tekst en van de woorden « honoraires, émérites » in de Franse tekst.

De minister geeft aan dat in de Franse tekst het woord « émérites » slaat op magistraten die tot de uiterste leeftijdsgrens in functie zijn gebleven, terwijl « honoraires » ook betrekking kan hebben op magistraten die vroeger met pensioen zijn gegaan. Aangezien het woord « honoraires » ook kan slaan op magistraten die « émérites » zijn, verdient het inderdaad aanbeveling om in de Franse tekst beide woorden te schrappen.

De heer Olaerts dient een amendement (n° 7 — Stuk n° 1928/2) in, dat ertoe strekt het voorgestelde artikel 20bis, zesde lid aan te vullen met de woorden « en dit mits een met redenen omklede beslissing. ».

Volgens *de minister* is dit amendement overbodig aangezien de wet van 29 juli 1991 betreffende de uitdrukkelijke motivering van de bestuurshandelingen reeds in dergelijke verplichting voorziet.

Het amendement wordt vervolgens ingetrokken.

*
* *

Amendementen n°s 2, 4 en 6 van, respectievelijk de heer Meureau, de heer Schoeters en de heer Olaerts worden eenparig aangenomen.

Amendement n° 5 van de regering vervalt.

Het aldus gewijzigde artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 22

Le ministre indique que cet article modifie l'article 21 de la loi du 6 avril 1995 de manière à :

— préciser que la commission disciplinaire de marché est un organe de la société de la bourse de valeurs mobilières au même titre que le comité de direction et l'autorité de marché (alinéa 1^{er});

— tenir compte de la nouvelle réalité de l'existence parallèle du comité de direction, de l'autorité de marché et de la commission disciplinaire de marché. Chaque organe publiera un rapport annuel distinct, ces rapports pouvant bien entendu être regroupés dans un même document (alinéa 2).

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 22bis

Le ministre précise que cet article insère un nouvel article 21bis dans la loi du 6 avril 1995, qui permet à la société de la bourse de valeurs mobilières, à l'intervention de l'autorité de marché ou de la commission disciplinaire de marché, de conclure des conventions organisant concrètement leur collaboration avec des autorités nationales (telles que la Commission bancaire et financière) ou étrangères ayant des compétences similaires, afin de faciliter l'exercice de leurs missions respectives.

M. Olaerts demande si la nouvelle répartition des missions actuellement dévolues au comité de direction, entre l'autorité de marché et la commission disciplinaire de marché ne risque pas d'entraîner des conflits de compétence avec la Commission bancaire et financière.

Le ministre répond que les compétences de chacun des organes visés sont très précisément délimitées : la Commission bancaire et financière conserve ses compétences d'autorité de contrôle de deuxième ligne sur l'autorité de marché. La Commission bancaire et financière exerce un contrôle entre autres des procédures mises en place et veille au respect de celles-ci par l'autorité de marché (voir article 4 de la loi du 6 avril 1995).

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 22

De minister geeft aan dat dit artikel een wijziging aanbrengt in artikel 21 van de wet van 6 april 1995, teneinde :

— te preciseren dat de tuchtcommissie van de markt evenals het directiecomité en de marktautoriteit een orgaan van de effectenbeursvennootschap is (eerste lid);

— rekening te houden met de nieuwe situatie, waarin het directiecomité, de marktautoriteit en de tuchtcommissie van de markt naast elkaar bestaan. Elk orgaan zal een afzonderlijk jaarverslag publiceren, al kunnen die verslagen natuurlijk worden samengebracht in eenzelfde document (tweede lid).

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 22bis

De minister preciseert dat dit artikel een nieuw artikel 21bis invoegt in de wet van 6 april 1995, zodat de effectenbeursvennootschap in staat wordt gesteld om, door tussenkomst van de marktautoriteit of van de tuchtcommissie van de markt, overeenkomsten af te sluiten om de samenwerking van deze organen met nationale autoriteiten (zoals de Commissie voor het Bank- en Financiewezen) of buitenlandse autoriteiten met soortgelijke of aanvullende bevoegdheden te regelen, teneinde de uitoefening van hun respectieve taken te vergemakkelijken.

De heer Olaerts vraagt of door het feit dat de taken die op dit moment aan het directiecomité toebehoren vanaf nu onder de marktautoriteit en de tuchtcommissie van de markt worden verdeeld, niet het gevaar ontstaat van bevoegdheidsconflicten met de Commissie voor het Bank- en Financiewezen.

De minister antwoordt dat de bevoegdheden van elk van de genoemde organen zeer nauwkeurig zijn gedefinieerd : de Commissie voor het Bank- en Financiewezen behoudt haar bevoegdheid als autoriteit voor de tweedelijnscontrole op de marktautoriteit. De Commissie voor het Bank- en Financiewezen oefent controle uit onder meer op de procedures en op de eerbiediging ervan door de marktautoriteit (zie artikel 4 van de wet van 6 april 1995).

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 23

Le ministre signale que cet article introduit le titre d'une nouvelle section afin de distinguer les dispositions de l'article 22 de la loi du 6 avril 1995 qui ont trait précisément aux compétences du ministre des Finances, entre autres en matière d'admission à la cote de certains instruments financiers — qualifiés de rentes —, des autres dispositions relatives aux nouvelles structures de la bourse.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 24

Le ministre indique que la modification proposée a pour but de permettre un recours contre les décisions tant de l'autorité de marché que de la commission disciplinaire de marché, devant la commission d'appel.

Il fait en outre remarquer que l'avis du Conseil d'État selon lequel ledit recours devrait être suspensif (Doc. n° 1928/1-1929/1, pp. 77-78) n'a pas été suivi, étant donné que cette disposition figure déjà dans l'arrêté royal du 11 avril 1996 relatif à la commission d'appel.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 25

Le ministre rappelle qu'en vertu de l'article 24 de la loi du 6 avril 1995, la commission d'appel peut connaître une composition particulière européenne, à laquelle il est référé par les termes « commission internationale d'appel », afin notamment de rencontrer le cas particulier de certains marchés réglementés belges à vocation paneuropéenne.

La disposition à l'examen vise à préciser clairement que le Roi peut fixer des règles spécifiques concernant la procédure de nomination et le nombre de membres de la commission internationale d'appel et son financement.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 23

De minister signaleert dat dit artikel het opschrift van een nieuwe afdeling invoegt, teneinde de bepalingen van artikel 22 van de wet van 6 april 1995, die juist betrekking hebben op de bevoegdheden van de minister van Financiën, met name inzake de noteringsvoorwaarden van bepaalde financiële instrumenten — renten genaamd —, te onderscheiden van de andere bepalingen die betrekking hebben op de nieuwe structuur van de beurs.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 24

De minister geeft aan dat de voorgestelde wijziging tot doel heeft bij de commissie van beroep een beroepsmogelijkheid in te stellen, zowel tegen de beslissingen van de marktautoriteit als tegen die van de tuchtcommissie van de markt.

Hij merkt bovendien op dat het advies van de Raad van State, volgens hetwelk het hierboven genoemde beroep opschortend zou moeten zijn (Stuk n° 1928/1-1929/1, blz. 77-78), niet werd gevolgd, aangezien die bepaling al werd opgenomen in het koninklijk besluit van 11 april 1996 betreffende de commissie van beroep.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 25

De minister brengt in herinnering dat de commissie van beroep krachtens artikel 24 van de wet van 6 april 1995 een bijzondere Europese samenstelling kan hebben, die wordt aangeduid met de benaming « Internationale commissie van beroep », met name om tegemoet te komen aan het bijzondere geval van bepaalde Belgische gereguleerde markten die een pan-Europese roeping hebben.

De ter bespreking voorliggende bepaling strekt ertoe duidelijk te preciseren dat de Koning specifieke regels kan vastleggen betreffende de benoemingswijze en het aantal leden van de internationale commissie van beroep en de financiering ervan.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 26

Comme la section V (livre I^{er}, titre I^{er}, chapitre II) de la loi du 6 avril 1995 vise tant les recours contre les décisions de l'autorité de marché et de la commission disciplinaire de marché de la bourse que ceux contre les décisions des autorités de marché des autres marchés réglementés, *le ministre* indique qu'il convient de prévoir que ces dernières puissent rendre leur avis sur les projets d'arrêté royal réglant la procédure applicable aux recours. Tel est l'objet de la présente modification.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 27

Le ministre indique que l'article 28 de la loi du 6 avril 1995 règle la procédure de demande d'admission à la cote. Il est adapté par la disposition à l'examen en fonction de la nouvelle répartition des compétences entre les organes de la bourse. Il est également fait référence à une compétence du conseil d'administration en la matière, qui vise certains instruments financiers négociés sur Belfox ou qui pourraient l'être et caractérisés par le fait qu'ils peuvent être émis par plusieurs émetteurs.

À la question de *M. Didden* de savoir pourquoi cette compétence est étendue au conseil d'administration de la bourse de valeurs mobilières, *le ministre* répond que Belfox crée ses propres instruments financiers (options sur actions, ...). Il appartient dans ce cas au conseil d'administration (et non à l'autorité de marché) de prendre la décision.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 28

Le ministre explique que la présente disposition vise à également adapter l'article 29, § 3, de la loi du 6 avril 1995 à la nouvelle répartition de compétences entre les divers organes de la bourse. Telle que modifiée, la disposition prévoit que le Roi fixe les rémunérations destinées au financement du fonctionnement de l'autorité de marché, de la commission disciplinaire de marché et de la commission d'appel. Une fois fixé par arrêté royal, ce montant est mis à la disposi-

Art. 26

Aangezien afdeling V (boek I, titel I, hoofdstuk II) van de wet van 6 april 1995 zowel betrekking heeft op de beroepen tegen de beslissingen van de marktautoriteit en de tuchtcommissie van de markt van de beurs, als op de beroepen tegen de beslissingen van de marktautoriteiten van de andere gereguleerde markten, geeft *de minister* aan dat het past dat deze laatste hun advies kunnen uitbrengen over de ontwerpen van koninklijk besluit die de op de beroepen toepasselijke procedure regelen. Dat is het doel van deze wijziging.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 27

De minister geeft aan dat artikel 28 van de wet van 6 april 1995 de procedure regelt inzake het verzoek tot opneming in de notering. Dat artikel wordt door de ter bespreking voorliggende bepaling aangepast aan de nieuwe verdeling van de taken onder de beursorganen. Ook wordt verwezen naar een bevoegdheid van de raad van bestuur terzake, met betrekking tot bepaalde financiële instrumenten, die worden opgenomen of zouden kunnen worden opgenomen in de notering van Belfox en die worden gekenmerkt door het feit dat zij door meerdere emittenten kunnen worden uitgegeven.

Op de vraag van *de heer Didden* waarom die bevoegdheid wordt uitgebreid tot de raad van bestuur van de effectenbeurs, antwoordt *de minister* dat Belfox zijn eigen financiële instrumenten creëert (aandelenopties, ...). In dat geval behoort het de raad van bestuur (en niet de marktautoriteit) toe de beslissing te nemen.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 28

De minister legt uit dat die wetsbepaling ertoe strekt om ook artikel 29, § 3, van de wet van 6 april 1995 aan de nieuwe verdeling van de bevoegdheden onder de verschillende beursorganen aan te passen. In haar gewijzigde vorm voorziet de bepaling erin dat de Koning de vergoedingen vaststelt die zijn bestemd voor de financiering van de werking van de marktautoriteit, de tuchtcommissie van de markt en de commissie van beroep. Als dat bedrag eenmaal bij ko-

tion des autorités concernées par le conseil d'administration, qui intègre ce montant dans son budget.

Le ministre souligne que cette procédure n'affecte nullement l'indépendance de ces autorités et rappelle que les prestations des commissaires-réviseurs sont elles aussi prises en charge par les entreprises qui font l'objet d'un contrôle.

M. Olaerts déplore l'ampleur des délégations conférées au Roi en ce qui concerne diverses modalités essentielles de la présente réforme. Il renvoie notamment aux articles 29, 31, 32 et 33.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 29

Le ministre indique que cet article, qui complète l'article 30, alinéa 1^{er}, de la loi du 6 avril 1995, permet au Roi, à l'instar de l'article 7 de ladite loi dans le cas d'une bourse de valeurs mobilières, de fixer les modalités de fermeture et de liquidation d'un autre marché réglementé, ainsi que de régler les modalités de regroupement d'un tel marché avec d'autres marchés réglementés belges ou d'autoriser le regroupement avec des marchés réglementés relevant d'un autre État membre de la Communauté européenne.

L'EASDAQ (*European Association for Securities Dealers Automated Quotation*) pourrait être un des marchés visés par la présente disposition.

À la question de *M. Didden* de savoir si des négociations sont en cours entre EASDAQ et la Bourse de valeurs mobilières de Bruxelles, *le ministre* répond qu'il n'en a pas officiellement connaissance. Il s'agit d'un marché spécifique, actif sur le plan international.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 30

Le ministre précise que cet article vise à adapter l'article 31, alinéa 3, de la loi du 6 avril 1995 à la nouvelle structure des textes, ainsi qu'à la nouvelle répartition des missions de contrôle dorénavant

ninklijk besluit is vastgelegd, wordt het door de raad van bestuur, die het in zijn begroting opneemt, ter beschikking gesteld van de betrokken autoriteiten.

De minister onderstreept dat deze procedure geenszins raakt aan de onafhankelijkheid van die autoriteiten en hij brengt in herinnering dat de vergoedingen van de commissarissen-revisoren ook worden betaald door de bedrijven die worden gecontroleerd.

De heer Olaerts betreurt de omvang van de bevoegdheidsoverdracht aan de Koning met betrekking tot verschillende wezenlijke nadere regels van deze hervorming. Hij verwijst met name naar de artikelen 29, 31, 32 en 33.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 29

De minister geeft aan dat dit artikel, dat artikel 30, eerste lid, van de wet van 6 april 1995, vervolledigt, de Koning toestaat om, naar het voorbeeld van wat bij artikel 7 van die wet is voorzien voor een effectenbeurs, de sluitings- en afwikkelingsregels te bepalen voor een andere gereguleerde markt, alsmede de nadere regels te bepalen voor groepering van een dergelijke markt met andere Belgische gereguleerde markten of de groepering toe te laten met gereguleerde markten die ressorteren onder het recht van een andere lidstaat van de Europese Gemeenschap.

De EASDAQ (*European Association for Securities Dealers Automated Quotation*) zou een van de markten kunnen zijn waarop deze bepaling betrekking heeft.

Op de vraag van *de heer Didden* of onderhandelingen aan de gang zijn tussen de EASDAQ en de Brusselse effectenbeurs, antwoordt *de minister* dat hij daarvan officieel geen kennis heeft. Het gaat om een specifieke markt, die op internationale schaal functioneert.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 30

De minister preciseert dat dit artikel ertoe strekt artikel 31, derde lid, van de wet van 6 april 1995 aan te passen aan de nieuwe structuur van de teksten, alsmede aan de nieuwe verdeling van de controleop-

exercées par l'autorité de marché et la commission disciplinaire de marché.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 31

Le ministre indique que la présente disposition vise les sanctions pécuniaires pouvant être infligées aux intermédiaires professionnels agréés par les autorités de marché des autres marchés réglementés.

M. Olaerts constate que l'article 32, § 1^{er}, 6°, proposé, de la loi du 6 avril 1995, dispose que « l'amende ne peut être, par jour de calendrier, inférieure à 10 000 francs ni supérieure à 1 million de francs, ni, au total, pour le même fait ou ensemble de faits, supérieure à 50 millions de francs ». Ce montant est-il bien suffisant vu la gravité des infractions commises et l'ampleur des montants concernés dans certains cas ? Le membre fait observer que les amendes infligées pour des infractions commises à l'impôt sur les revenus peuvent être nettement plus élevées.

Quelle est la portée exacte de la modification apportée par l'article 31, 1°, du projet, quant au montant maximum prévu en la matière ?

Le ministre explique que le montant de l'amende ne peut effectivement pas dépasser 50 millions de francs pour un même fait ou ensemble de faits, sauf lorsque l'infraction a procuré au contrevenant un avantage patrimonial. Dans ce cas, l'amende est directement liée à l'importance de cet avantage. Ainsi, il est prévu que l'amende ne peut être inférieure au montant de l'avantage patrimonial, ni supérieure au double de ce montant ou, en cas de récidive, au triple de ce montant, et ce indépendamment des actions civiles qui peuvent être entamées en la matière.

Afin d'assurer la concordance entre les textes français et néerlandais, *la commission* décide de remplacer le mot « concerne » par le mot « précède » à l'article 32, § 1^{er}, 6°, proposé.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

drachten, die vanaf nu door de marktautoriteit en door de tuchtcommissie van de markt zullen worden uitgeoefend.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 31

De minister geeft aan dat deze bepaling betrekking heeft op de geldstraffen die aan de erkende beroepsbemiddelaars kunnen worden opgelegd door de marktautoriteiten van de andere gereguleerde markten.

De heer Olaerts stelt vast dat het voorgestelde artikel 32, § 1, 6°, van de wet van 6 april 1995 het volgende bepaalt : « per kalenderdag mag de geldboete niet minder dan 10 000 frank en niet meer dan 1 miljoen frank bedragen, en in totaal mag zij niet meer dan 50 miljoen frank bedragen, voor hetzelfde feit of geheel van feiten ». Is dat bedrag wel voldoende, gelet op de ernst van de begane overtredingen en de omvang van de bedragen in sommige gevallen ? Hetzelfde lid merkt op dat de geldboeten voor overtredingen inzake inkomstenbelastingen aanzienlijk hoger kunnen zijn.

Wat is, op het stuk van het terzake vastgestelde maximumbedrag, de precieze strekking van de door artikel 31, 1°, van het wetsontwerp aangebrachte wijziging ?

De minister legt uit dat het bedrag van de geldboete inderdaad niet hoger mag liggen dan 50 miljoen frank voor een zelfde feit of geheel van feiten, behalve « wanneer de inbreuk aan de overtreder een vermogensvoordeel heeft verschaft ». In dat geval houdt het bedrag van de geldboete rechtstreeks verband met de omvang van dat voordeel. Er wordt immers bepaald dat de geldboete niet lager mag zijn dan het bedrag van dat vermogensvoordeel en niet hoger dan het dubbele van dat voordeel of, in geval van recidive, het drievoud van dat bedrag, afgezien van de burgerlijke rechtsvorderingen die in dat verband kunnen worden ingesteld.

Met het oog op de overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse teksten beslist *de commissie* in de Franse versie van het voorgestelde artikel 32, § 1, 6°, het woord « concerne » te vervangen door het woord « précède ».

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 32

Le ministre déclare que la disposition à l'examen vise à permettre au Roi de prévoir une procédure accélérée et moins coûteuse d'approbation du prospectus d'admission d'instruments financiers à un marché réglementé visé à l'article 30 de la loi du 6 avril 1995.

À la question de *MM. Didden et Olaerts* de savoir si la présente disposition réduit les modalités imposées à l'entreprise concernée en matière d'information et modifie la procédure, *le ministre* répond que l'obligation d'information reste entière. Cette mesure vise simplement à éviter que la procédure d'admission ne soit inutilement retardée et son coût alourdi lorsque les émetteurs sont déjà connus ou contrôlés par la Commission bancaire et financière ou une autorité équivalente.

L'arrêté royal du 13 février 1996 prévoit déjà une procédure d'approbation accélérée par la Commission bancaire et financière du prospectus d'inscription au premier marché d'une bourse de valeurs mobilières. L'article 4 de cet arrêté énumère limitativement les cas où la procédure accélérée s'applique.

La présente adaptation permet de combler une lacune qui pouvait à certains égards apparaître comme une discrimination vis-à-vis des autres marchés réglementés tels EASDAQ, au bénéfice de la bourse de valeurs mobilières.

M. Tavernier demande ce qu'il faut entendre par « instruments financiers » ? Outre les actions et obligations, ces termes visent-ils également les catégories d'instruments financiers qui se sont développés ces dernières années, tels les contrats financiers à termes (*futures*), les options et les *swaps* ?

Le ministre répond par l'affirmative et renvoie à l'article 1^{er} de la loi du 6 avril 1995 qui définit de manière précise ce qu'il faut entendre par instruments financiers pour l'application de cette loi et de ses arrêtés d'exécution.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 33

Le ministre indique que le présent article habilite le Roi à coordonner les textes des lois du 4 décembre 1990 et du 6 avril 1995 en vue d'assurer une terminologie uniforme en tenant compte des modifications

Art. 32

De minister verklaart dat de besproken bepaling tot doel heeft de Koning de mogelijkheid te bieden om een versnelde en minder dure procedure vast te stellen voor de goedkeuring van het prospectus voor de opneming van financiële instrumenten in een in artikel 30 van de wet van 6 april 1995 bedoelde gereglementeerde markt.

Op de vraag van *de heren Didden en Olaerts* of de onderhavige bepaling de aan de betrokken onderneming opgelegde nadere regels inzake informatie alsmede de procedure wijzigt, antwoordt *de minister* dat de verplichting inzake informatie onverkort blijft gelden. Die maatregel strekt er gewoonweg toe te voorkomen dat de goedkeuringsprocedure onnodig wordt vertraagd en dat de kosten ervan worden verhoogd wanneer de emittenten reeds bekend zijn of worden gecontroleerd door de Commissie voor het Bank- en Financieuzen of een gelijkaardige autoriteit.

Het koninklijk besluit van 13 februari 1996 voorziet reeds in een versnelde procedure voor de goedkeuring door de Commissie voor het Bank- en Financieuzen van het prospectus voor de opneming in de eerste markt van een effectenbeurs. Artikel 4 van het koninklijk besluit somt op limitatieve wijze de gevallen op waarin de versnelde procedure van toepassing is.

Deze aanpassing maakt het mogelijk te voorzien in een leemte die in sommige opzichten als een discriminatie kon overkomen ten opzichte van de andere gereglementeerde markten, zoals EASDAQ, ten voordele van de effectenbeurs.

De heer Tavernier vraagt wat de woorden « financiële instrumenten » betekenen. Worden daarmee, naast de aandelen en de obligaties, ook de categorieën van financiële instrumenten bedoeld die zich de jongste jaren hebben ontwikkeld, zoals de termijncontracten (*futures*), de opties en de *swaps* ?

De minister antwoordt bevestigend en verwijst naar artikel 1 van de wet van 6 april 1995 dat nauwkeurig bepaalt wat voor de toepassing van die wet en haar uitvoeringsbesluiten moet worden verstaan onder financiële instrumenten.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 33

De minister stipt aan dat dit artikel de Koning ertoe machtigt de teksten van de wetten van 4 december 1990 en 6 april 1995 te coördineren met het oog op de terminologische eenvormigheid, rekening

répétées de concepts et de structures au fil des réformes de la législation financière.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 34 et 35

Le ministre précise que les modifications apportées par les présents articles à l'article 47 de la loi du 6 avril 1995 ont trait à la création d'une quatrième catégorie d'intermédiaires financiers, à savoir les sociétés de placement d'ordres en instruments financiers, telle que prévue par l'article 3 du présent projet. Il convient de compléter l'article 47 de la loi du 6 avril 1995 de façon à préciser les services que cette catégorie peut prêter. Le ministre renvoie à l'exposé des motifs (Doc. n° 1928/1-1929/1, pp. 8 et 30-31).

La commission décide à l'unanimité de rassembler les dispositions susvisées en un seul article.

*
* *

Ces articles, compte tenu de la modification proposée, sont adoptés à l'unanimité.

Art. 36 à 40bis

Le ministre souligne que ces articles adaptent respectivement les articles 53, 55, 64, 79, § 2, 102 et 172, 4°, de la loi du 6 avril 1995 en fonction de la nouvelle catégorie d'intermédiaires financiers susvisée.

En vertu de l'article 64 de la loi du 6 avril 1995, une société de bourse doit prendre une participation au capital d'une société de la bourse de valeurs mobilières, même si elle n'offre aucun service d'investissement qui implique l'exécution d'ordres à la bourse ou sur d'autres marchés réglementés. En effet, une société de bourse peut être agréée uniquement pour certains types d'investissement excluant des transactions de bourse (articles 46 à 48 de la loi du 6 avril 1995). *A contrario*, un intermédiaire qui veut prêter des services d'investissement, autres que ceux réservés aux sociétés de gestion de fortune — ces derniers pouvant être éventuellement élargis, sous la condition de devenir actionnaires-membres de la bourse, à l'exécution des ordres en bourse —, doivent prendre par défaut le statut de société de bourse.

La création de la quatrième catégorie d'entreprises d'investissement susvisée qui, à la différence des sociétés de bourse, ne peuvent détenir ni instru-

houdend met de herhaalde wijzigingen van de begrippen en structuren als gevolg van de hervormingen van de financiële wetgeving.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 34 en 35

De minister preciseert dat de door die artikelen aangebrachte wijzigingen in artikel 47 van de wet van 6 april 1995 betrekking hebben op de instelling van een vierde categorie van financiële bemiddelaars, namelijk de vennootschappen voor plaatsing van orders in financiële instrumenten, zoals die wordt bedoeld in artikel 3 van dit wetsontwerp. Artikel 47 van de wet van 6 april 1995 moet worden aangevuld teneinde te bepalen welke diensten die categorie mag verlenen. De minister verwijst naar de memorie van toelichting (Stuk n° 1928/1-1929/1, blz. 8 en blz. 30-31).

De commissie beslist eenparig de hierboven bedoelde bepalingen samen te brengen in één artikel.

*
* *

Die artikelen worden, rekening houdend met de voorgestelde wijziging, eenparig aangenomen.

Art. 36 tot 40bis

De minister beklemtoont dat die artikelen respectievelijk de artikelen 53, 55, 64, 79, § 2, 102 en 172, 4°, van de wet van 6 april 1995 aanpassen rekening houdend met de voormelde nieuwe categorie van financiële bemiddelaars.

Ingevolge artikel 64 van de wet van 6 april 1995 dient iedere beursvennootschap vennoot te worden van een effectenbeursvennootschap, zelfs indien ze geen enkele beleggingsdienst aanbiedt die het uitvoeren van orders inhoudt op de beurs of op andere gereguleerde markten. Een beursvennootschap kan immers alleen voor bepaalde soorten van beleggingen worden erkend waarbij de beurstransacties uitgesloten zijn (artikelen 46 tot 48 van de wet van 6 april 1995). Een bemiddelaar die andere beleggingsdiensten wil verlenen dan die welke alleen door de vennootschappen voor vermogensbeheer mogen worden verstrekt (die diensten kunnen eventueel worden uitgebreid tot het uitvoeren van beursorders, op voorwaarde dat de bemiddelaar aandeelhouderlid van de beurs wordt), is daarentegen verplicht het statuut van beursvennootschap aan te nemen.

De instelling van de vorenstaande vierde categorie van beleggingsondernemingen die, in tegenstelling tot de beursvennootschappen, noch financiële instru-

ments financiers, ni fonds appartenant à la clientèle, facilitera le développement de nouveaux métiers dans l'intérêt du marché financier belge, cette nouvelle catégorie d'entreprises d'investissement spécialisées pouvant exercer leurs activités sans devoir être agréées en qualité de société de bourse.

Cette mesure présente également l'avantage de clarifier le paysage de nos intermédiaires financiers.

Étant donné que l'activité de conseils en investissement est permise à cette nouvelle catégorie d'intermédiaires, il a semblé logique de lui permettre d'exercer cette activité en matière de produits dérivés portant sur des matières premières. L'article 172, 4°, de la loi du 6 avril 1995 est modifié en ce sens par l'article 40bis du projet de loi.

Pour plus de détails, il est renvoyé à l'exposé des motifs (Doc. n° 1928/1-1929/1, pp. 30-31).

M. Olaerts constate que l'article 55 de la loi du 6 avril 1995, tel que complété par l'article 37 du projet de loi, dispose que les sociétés de placement d'ordres en instruments financiers et les entreprises d'investissement étrangères qui opèrent en Belgique en vertu des titres III et IV de la loi, et dont l'agrément couvre le service d'investissement visé à l'article 46, 1°, 1, a), « sont seules autorisées à faire usage en Belgique des mots « sociétés de placement d'ordres en instruments financiers » ou de tout autre terme faisant référence à cette activité dans leur dénomination sociale, dans la désignation de leur objet social, dans leurs titres, leurs documents et dans leur publicité. ». Ces restrictions sont-elles conformes à la réglementation européenne en la matière ?

Le ministre répond par l'affirmative. Il s'agit de mesures relatives à la protection d'un titre, mais qui n'empêchent pas l'extension des activités d'autres intermédiaires. Ainsi, par exemple, les sociétés de bourse sont en principe seules autorisées à effectuer des transactions sur instruments financiers inscrits à la cote d'une bourse de valeurs mobilières. Toutefois, moyennant une procédure d'agrément et de contrôle spécifique par la Commission bancaire et financière, certaines catégories d'entreprises d'investissement, notamment les sociétés de gestion de fortune, sont également autorisées à effectuer de telles transactions. Cette possibilité est étendue par l'article 37 du projet à la nouvelle catégorie des sociétés de placement d'ordres en instruments financiers visée ci-dessus.

*
* *

Ces articles sont adoptés à l'unanimité.

menten noch fondsen van de cliëntèle mogen hebben, zal in het belang van de Belgische financiële markt de ontwikkeling van nieuwe beroepen vergemakkelijken omdat die nieuwe gespecialiseerde beleggingsondernemingen hun activiteiten mogen uitoefenen zonder als beursvennootschap erkend te moeten zijn.

Die maatregel heeft ook het voordeel dat hij duidelijkheid schept in de wereld van de Belgische financiële tussenpersonen.

Aangezien de tussenpersonen die tot die nieuwe categorie behoren beleggingsadvies mogen geven, is het logisch gebleken dat hun wordt toegestaan die activiteit uit te oefenen inzake afgeleide producten die betrekking hebben op grondstoffen. Artikel 172, 4°, van de wet van 6 april 1995 wordt in die zin gewijzigd door artikel 40bis van het wetsontwerp.

Voor meer bijzonderheden wordt verwezen naar de memorie van toelichting (Stuk n° 1928/1-1929/1, blz. 30-31).

De heer Olaerts constateert dat artikel 55 van de wet van 6 april 1995, zoals het wordt aangevuld door artikel 37 van het wetsontwerp, bepaalt dat het « Alleen aan de vennootschappen voor plaatsing van orders in financiële instrumenten en aan de buitenlandse beleggingsondernemingen die in België werkzaam zijn krachtens de titels III en IV en waarvan de vergunning de beleggingsdiensten vermeld in artikel 46, 1°, 1, a) dekt, is (...) toegestaan om in België gebruik te maken van de woorden « vennootschappen voor plaatsing van orders in financiële instrumenten » of enig andere term die naar deze activiteit verwijst in hun maatschappelijke benaming, in de aanduiding van hun maatschappelijk doel, in hun titels, hun documenten en hun reclame. ». Zijn die beperkingen in overeenstemming met de Europese regelgeving terzake ?

De minister antwoordt bevestigend. Het gaat om maatregelen die de bescherming van een benaming verzekeren, maar die de uitbreiding van de activiteiten van andere bemiddelaars niet beletten. Aldus mogen, bijvoorbeeld, in principe alleen de beursvennootschappen transacties uitvoeren op financiële instrumenten die aan een effectenbeurs genoteerd zijn. Dankzij een bijzondere procedure voor erkenning en controle door de Commissie voor het Bank- en Financiewezen mogen bepaalde categorieën van beleggingsondernemingen, onder meer de vennootschappen voor vermogensbeheer, dergelijke transacties uitvoeren. Die mogelijkheid wordt door artikel 37 van het wetsontwerp uitgebreid tot de voormelde nieuwe vennootschappen voor plaatsing van orders in financiële instrumenten.

*
* *

Die artikelen worden eenparig aangenomen.

Art. 41

Le ministre déclare que le présent article vise à abroger deux dispositions encore en vigueur de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 42

Le ministre souligne que dans le cadre de l'intégration au sein d'un même organisme des activités de la Société de la Bourse de Valeurs mobilières de Bruxelles, de Belfox et de la CIK, il serait inapproprié de qualifier la CIK, dont les missions sont par ailleurs appelées à évoluer sensiblement aux termes du projet de loi portant diverses dispositions en matière d'instruments financiers et de systèmes de compensation de titres, d'organisme interprofessionnel. C'est pourquoi le qualificatif « interprofessionnel » est supprimé par le présent article (du projet de loi) dans l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 43

Le ministre indique que les articles 43 à 60 visent à neutraliser sur le plan fiscal les opérations de prêts d'actions ou parts.

M. Leterme demande si le gouvernement a déjà évalué le montant des moins-values fiscales en matière de précompte mobilier découlant de cette mesure.

La mesure proposée vise les prêts d'actions ou parts. Qu'en est-il du prêt d'obligations ?

M. Meureau souhaiterait savoir quelle est la portée exacte de la présente disposition. Quel est le volume potentiel de capital susceptible d'être concerné par le type d'opération visé ? Quels sont les principaux acteurs ? Sont-ce notamment les fonds de pension ?

L'intervenant insiste auprès du gouvernement pour qu'il veille à ce que cette nouvelle technique ne permette pas de créer des filières de déduction en cascade de revenus définitivement taxés (RDT) ou de quotité forfaitaire d'impôt étranger (QFIE). À cet égard, il lui paraît souhaitable que le ministre des

Art. 41

De minister verklaart dat dit artikel ertoe strekt twee nog vigerende bepalingen van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten op te heffen.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 42

In het raam van de onderbrenging in eenzelfde instantie van de activiteiten van de effectenbeursvennootschap van Brussel, van Belfox en van de CIK, lijkt het volgens *de minister* ongepast de CIK, waarvan de opdrachten trouwens grondig moeten worden herzien krachtens het wetsontwerp tot wijziging van sommige wettelijke bepalingen inzake financiële instrumenten en effecten~~clearing~~stelsel, nog te omschrijven als een interprofessionele instantie. Van daar de weglating van het woord « interprofessioneel » door onderhavig artikel (van het wetsontwerp) in het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 43

De minister stipt aan dat de artikelen 43 tot 60 ertoe strekken het lenen van aandelen fiscaal te neutraliseren.

De heer Leterme vraagt of de regering al heeft voorgerekend hoe groot het uit die maatregel voortvloeiende verlies aan belastinginkomsten, met name aan roerende voorheffing, zal zijn.

De voorgestelde maatregel heeft betrekking op het lenen van aandelen. Wat met het lenen van obligaties ?

De heer Meureau zou willen weten wat de precieze draagwijdte van deze bepaling is. Op welk potentieel kapitaalvolume kan de hier bedoelde soort van verrichting betrekking hebben ? Wie zijn terzake de hoofdrolspelers ? Betreft het met name de pensioenfondsen ?

De spreker drukt de regering op het hart er nauwlettend op toe te zien dat die nieuwe techniek niet leidt tot de uitbouw van trapsgewijs gestructureerde netwerken die tot doel hebben de definitief belaste inkomsten (DBI) en het forfaitair gedeelte van de buitenlandse belasting (FGBB) af te trekken. In het

Finances s'engage à ne pas étendre aux prêts d'obligations les dispositions du présent projet de loi.

Le ministre pourrait-il décrire, au moyen d'un schéma, les différentes étapes de la procédure de prêt d'actions ou parts et indiquer le régime fiscal auquel seront soumis les titres et sommes d'argent échangés ? À qui appartient la faculté de bénéficier du régime des RDT ? Est-ce à l'emprunteur ou au prêteur ? Quel est le sort fiscal réservé à la somme versée par l'emprunteur au prêteur ? Cette somme est-elle imposable chez le prêteur et déductible chez l'emprunteur ?

L'orateur demande que le ministre des Finances procède, dans un délai de deux ans, à une évaluation des implications fiscales des procédures ainsi autorisées.

Enfin, il rappelle que dans son avis, le Conseil d'État a fait observer qu'à l'article 43 de l'avant-projet, le texte inséré à l'article 18, alinéa 1^{er}, CIR 1992, vise « les actions ou parts inscrites à la cote ... » « ... à l'occasion d'une vente ou d'un prêt de titre ». Or, depuis la loi du 4 décembre 1990, le mot « titre » a fait place à l'expression « valeurs mobilières » (Doc. n° 1928/1-1929/1, p. 81). Pourquoi ne pas avoir repris ce concept dans le texte définitif de l'article 43 ?

Le ministre fournit les explications suivantes :

1. Contexte

Une des caractéristiques essentielles de la nouvelle structure de liquidation (à mettre en place dans le cadre de la nouvelle « *Brussels Clearing House* » (BCH)), consistera sans doute en la garantie de bonne fin fournie par la BCH pour les transactions exécutées sur un des marchés de la Bourse de Bruxelles.

Concrètement, la BCH se différenciera du mécanisme actuel du *clearing* boursier en s'« interpositionnant » entre l'acheteur et le vendeur d'une action. Ces deux derniers ne connaîtront en effet que la BCH dans le cadre de leur transaction, cette dernière se portant en contrepartie lors de :

- l'achat, vis-à-vis de tout vendeur;
- la vente, vis-à-vis de tout acheteur.

Par ailleurs, contrairement aux procédures actuelles, il ne sera plus possible à un vendeur qui ne disposerait pas des titres vendus en quantité suffisante à la date contractuelle de la livraison des titres, de garantir malgré tout une telle livraison, vu que la CIK, depuis le 1^{er} janvier 1998, interdit formellement la création de positions débitrices sur ses comptes-titres, obligeant dès lors le vendeur à trouver d'une façon ou d'une autre les titres sur le marché.

licht daarvan acht hij het wenselijk dat de minister van Financiën zich ertoe verbindt de bepalingen van dit wetsontwerp niet uit te breiden tot de lening van obligaties.

Kan de minister met behulp van een schema de verschillende stappen toelichten waarmee de lening van aandelen gepaard gaat, alsook aangeven onder welke fiscale regeling de uitgewisselde effecten en geldbedragen zullen vallen ? Wie kan uit de regeling inzake DBI voordeel halen ? De leningnemer of de leninggever ? Wat gebeurt er uit fiscaal oogpunt met het door de leningnemer aan de leninggever gestorte bedrag ? Moet de leninggever op dat bedrag belastingen betalen en mag de leningnemer het van zijn belastingen aftrekken ?

De spreker wenst dat de minister van Financiën binnen een termijn van twee jaar nagaat wat de fiscale gevolgen van de aldus toegestane procedures zullen zijn.

Tot slot herinnert hij eraan dat de Raad van State in zijn advies opmerkt dat de tekst die bij artikel 43 van het voorontwerp in artikel 18, eerste lid, van het WIB 1992 wordt ingevoegd, betrekking heeft op « *les actions ou parts inscrites à la cote ...* » « *... à l'occasion d'une vente ou d'un prêt de ces titres ...* ». Sedert de wet van 4 december 1990 heeft het woord « *titre* » plaats moeten ruimen voor « *valeurs mobilières* » (Stuk n° 1928/1-1929/1, blz. 81). Waarom werd dat begrip (in het Nederlands « effecten ») dan niet overgenomen in de definitieve tekst van artikel 43 ?

De minister verstrekt de volgende toelichtingen :

1. Context

Eén van de belangrijkste kenmerken van de nieuwe vereffeningsstructuur (op te richten in het kader van het nieuwe « *Brussels Clearing House* »), zal ongetwijfeld bestaan uit de waarborg, verstrekt door het BCH, van een goede afloop van de verrichtingen die op een van de markten van de Beurs van Brussel worden uitgevoerd.

Concreet gezien zal het BCH afstand nemen van het huidige *clearing* mechanisme door een positie in te nemen tussen de koper en de verkoper van een aandeel. Laatstgenoemden zullen enkel te maken hebben met het BCH in het kader van hun verrichting, aangezien laatstgenoemde als tegenpartij optreedt :

- bij de aankoop, ten opzichte van elke verkoper;
- bij de verkoop, ten opzichte van elke koper.

Verder zal het, in tegenstelling tot de huidige procedures, niet meer mogelijk zijn voor een verkoper die over geen voldoende hoeveelheid van de verkochte effecten zou beschikken op de bij contract bepaalde datum van levering van de effecten, om een dergelijke levering te waarborgen, aangezien de CIK, sinds 1 januari 1998, het creëren van debetposities op haar effectenrekeningen formeel verbiedt, waardoor de verkoper derhalve wordt verplicht op de een of andere manier de effecten op de markt te bekomen.

Afin de rendre la liquidation plus efficace et de livrer le plus de titres possibles à la date de liquidation prévue (marché plus liquide), la mise en place d'un système de prêt d'actions revêt une importance particulière. Or, la mise en place d'un tel système est toujours handicapée dans notre pays, en raison de considérations d'ordre fiscal.

2. Le prêt de titres

2.1. Description

Le prêt de titres est l'opération par laquelle une partie (le prêteur) prête à une autre (l'emprunteur) des titres pour une période déterminée, à charge pour l'emprunteur de restituer au prêteur à l'expiration de cette période des titres ayant les mêmes caractéristiques, sans identité toutefois de numéros.

En rémunération de ce prêt (dédommagement de l'impossibilité temporaire qui en résulte pour le prêteur, durant la durée du prêt, de disposer de son titre et de gérer directement le risque qui y est associé, et rémunération du risque de contrepartie qu'il court), une commission est généralement stipulée en faveur du prêteur, à charge de l'emprunteur. Cette rémunération permet au prêteur (sauf survenance du risque de contrepartie) d'obtenir un rendement additionnel des titres qu'il possède.

Le prêt de titres est surtout pratiqué entre professionnels du négoce de titres, dans le cadre des mécanismes de liquidation et de *clearing*, pour permettre aux professionnels qui doivent livrer des titres, de remplir leurs obligations de livraison, lorsque à cette date :

- ils n'ont eux-mêmes pas encore reçu livraison des titres qu'ils doivent recevoir (décalage de dates de livraison) ou,
- ils ont vendu à découvert et n'ont pas encore acquis les titres à livrer.

Dans le fonctionnement des marchés financiers, les prêts de titres constituent un rouage important, quelquefois essentiel.

Dans certains cas, les prêts se nouent dans une relation bilatérale entre le prêteur et l'emprunteur, le cas échéant à l'intervention du gérant du marché.

Dans la majorité des cas toutefois, le déroulement des opérations de prêts est intégré dans le mécanisme du marché. Les opérateurs qui le souhaitent (le plus souvent des assureurs des fonds de pensions, des OPC, ...) confient au gérant du marché une partie des titres qu'ils possèdent (et dont ils ne souhaitent pas se défaire à bref délai) et l'autorisent à les affecter à des opérations de prêts, pour en accroître le rendement. Ces titres sont mis en « *pool* » par le gérant du marché et des prêts sont ensuite consentis sur l'initiative du gérant agissant pour le compte et sur instruction des prêteurs membres du « *pool* ». Le gérant adresse régulièrement à chaque participant

Teneinde de vereffening efficiënter te laten verlopen en zo veel mogelijk effecten te leveren op de voorziene vereffeningsdatum (meer liquide markt), is de invoering van een regeling van effectenleningen van groot belang. Welnu, het invoeren van een dergelijke regeling ondervindt in ons land steeds belemmeringen om fiscale redenen.

2. Effectenlening

2.1. Omschrijving

De effectenlening is de verrichting waarbij een partij (de lener) aan een andere partij (ontlener) effecten leent voor een bepaalde periode, onder beding voor de ontlener aan de lener bij het verstrijken van deze periode effecten terug te geven die dezelfde kenmerken vertonen, evenwel zonder overstemming van het nummer.

Ter vergelding van de lening (vergoeding voor het feit dat het hierdoor voor de lener, tijdens de duur van de lening, tijdelijk onmogelijk is te beschikken over zijn effect en het hiermee verwante risico te beheren, en vergoeding van het risico dat de tegenpartij loopt), wordt gewoonlijk een commissieloon bepaald ten gunste van de lener en ten laste van de ontlener. Die vergoeding laat de lener toe (behoudens onverwacht risico van de tegenpartij) een bijkomend rendement op te strijken van de aandelen die hij bezit.

De effectenlening wordt vooral toegepast onder beroepsverhandelaars van effecten, in het kader van de mechanismen voor vereffening en *clearing*, om de beroepsverhandelaars die effecten moeten leveren, in staat te stellen hun verplichtingen tot levering na te komen, wanneer op deze datum :

- zijzelf de levering nog niet hebben ontvangen van de effecten die ze moeten krijgen of,
- blanco hebben verkocht en de te leveren effecten nog niet hebben verkregen.

Binnen de werking van de financiële markten vormen de effectenleningen een belangrijke, en soms essentiële, schakel.

In bepaalde gevallen worden de leningen gevormd binnen een bilaterale verhouding tussen de lener en ontlener, eventueel met een tussenkomst van een marktbeheerder.

Nochtans, in de meerderheid van de gevallen zit de afwikkeling van de verrichtingen vervat in het marktmechanisme. De verhandelaars die dit wensen (meestal verzekeraars van pensioenfondsen, ICB's, ...) vertrouwen aan de marktbeheerder een deel van de effecten in hun bezit toe (en die ze op korte termijn niet wensen weg te doen) en geven hem daarbij de toelating die effecten aan te wenden voor uitleenverrichtingen, om het rendement ervan op te drijven. Die effecten worden door de marktbeheerder in een « *pool* » geplaatst en vervolgens worden leningen toegestaan op initiatief van de marktbeheerder die handelt voor rekening en in opdracht van de

au « *pool* » un état relatif à sa quote-part dans les opérations réalisées pour le compte du « *pool* » et lui règle la rémunération qui lui revient à ce titre.

Les prêteurs ne sont toutefois pas seulement des professionnels du négoce de titres, agissant en nom et pour compte propres. Toutes les entités et entreprises disposant de portefeuilles relativement importants peuvent s'insérer dans ces opérations. Celles-ci sont dès lors susceptibles d'intéresser également nombre d'entreprises industrielles ou commerciales.

Cependant, contrairement à la matière des titres à revenus fixes (laquelle a été réglementée par la loi du 6 août 1993 organisant le système des comptes X et N), il n'existe pas actuellement de cadre assurant la neutralité fiscale du prêt d'actions.

2.2. *Rappel des principes fiscaux actuels*

Ainsi que cela est confirmé par la jurisprudence de la Cour de Cassation (arrêt du 27 septembre 1991, en cause KB) et de la cour d'appel de Liège (arrêt du 28 mars 1997, en cause Organiprêt), il ressort du Code des impôts sur les revenus que *c'est la personne qui est propriétaire du titre dont le coupon est détaché (et non pas celle qui encaisse le coupon)* qui peut revendiquer le droit à imputation du précompte mobilier et aux autres attributs fiscaux attachés au coupon.

Par ailleurs, étant donné qu'une jurisprudence constante considère que le prêt d'actions entraîne un transfert de la propriété juridique du titre en faveur de l'emprunteur, il en résulte que, dans l'état actuel de la législation, c'est ce dernier qui peut, en cas de versement du dividende pendant la période du prêt, revendiquer le droit à imputation du précompte mobilier et à déduction des RDT attachés aux dividendes venant à échéance pendant la période du prêt, peu importe à cet égard que les titres empruntés aient été cédés entre-temps à l'acheteur.

2.3. *Absence actuelle de neutralité fiscale du prêt d'actions*

L'application des règles soumises aux opérations de prêt d'actions entraîne des effets fiscaux non souhaitables tantôt pour le Trésor tantôt pour les contribuables. Les deux exemples repris ci-après témoignent de cette situation (exemples cités par G. Kleynen dans un article publié sur le sujet).

1^{er} exemple

Supposons le prêt d'une action de laquelle est détaché un coupon de 800 francs, soumis à la retenue d'un

leners die lid zijn van de « *pool* ». De marktbeheerder stuurt regelmatig aan elke deelnemer van de « *pool* » een staat met betrekking tot zijn aandeel in de verrichtingen die voor rekening van de « *pool* » zijn uitgevoerd en vereffent de vergoeding die de deelnemer toekomt.

De leners zijn echter niet alleen beroepsverhandelaars van aandelen die in eigen naam en voor eigen rekening handelen. Ook alle entiteiten en ondernemingen die over relatief belangrijke portefeuilles beschikken, kunnen aan deze verrichtingen deelnemen. Deze verrichtingen zijn dus van aard om eveneens de belangstelling te wekken van tal van industriële en handelsondernemingen.

In tegenstelling echter tot vastrentende effecten (die gereguleerd zijn bij de wet van 6 augustus 1993 tot regeling van het stelsel van X/N rekeningen, bestaat momenteel geen kader dat de fiscale neutraliteit van leningen van aandelen waarborgt.

2.2. *Herhaling van de huidige fiscale principes*

Zoals bevestigd door de rechtspraak van het Hof van Cassatie (arrest van 27 september 1991, in de zaak KB) en van het hof van beroep van Luik (arrest van 28 maart 1997, in de zaak Organiprêt), blijkt uit het Wetboek van de inkomstenbelastingen dat *degene die eigenaar is van het effect* waarvan de coupon is afgeknipt (*en niet degene die de coupon int*) het recht kan eisen op verrekening van de roerende voorheffing en op de andere fiscale attributen die aan de coupon zijn vastgehecht.

Bovendien, aangezien volgens een constante rechtspraak de effectenlening leidt tot een overdracht van de juridische eigendom van het effect ten gunste van de ontleners, volgt hieruit dat, in de huidige wetgeving, laatstgenoemde, in geval van betaling van het dividend tijdens de periode van de lening, het recht kan opeisen op verrekening van de roerende voorheffing en op aftrek van de DBI's die verbonden zijn aan de dividend die tijdens de periode van de lening verstrijken, ongeacht de geleende effecten in tussen aan de koper zouden zijn overgedragen.

2.3. *Momenteel geen fiscale neutraliteit van effectenlening*

De toepassing van de regels waaraan verrichtingen inzake effectenleningen onderworpen zijn, leidt tot niet-gewenste fiscale gevolgen nu eens voor de Schatkist, dan weer voor de belastingplichtigen. Dit wordt aangetoond in de twee hierna vermelde voorbeelden (voorbeelden die door G. Kleynen worden geciteerd in een artikel dat hieromtrent is gepubliceerd).

1^e voorbeeld

Hierbij wordt uitgegaan van de veronderstelling van een lening van een aandeel waarvan een coupon

précompte mobilier de 200 francs pendant la période du prêt.

L'intermédiaire qui a emprunté le titre se voit crédité d'un coupon net de 600 francs sur lequel il pourra revendiquer le droit à imputation d'un précompte mobilier de 200 francs.

Il comptabilisera donc, au crédit de son compte de résultats, une recette brute de 800 francs et il sera en mesure de ristourner à son prêteur une indemnité pour coupon manquant de 800 francs qu'il comptabilisera au débit du même compte.

Si le prêteur est soumis à l'impôt des personnes physiques, à l'impôt des personnes morales ou à l'impôt des non-résidents, l'opération de prêt aura donc privé le Trésor de précompte mobilier qu'il aurait conservé en l'absence du prêt (dès lors que le précompte mobilier est non imputable à l'impôt des personnes physiques, à l'impôt des personnes morales et à l'impôt des non-résidents).

En revanche, s'il est un contribuable soumis à l'impôt des sociétés, le prêteur va recevoir une indemnité de 800 francs imposable à l'impôt des sociétés, en lieu et place d'un dividende déductible au titre de RDT à concurrence de 95 %.

Au surplus, si le titre prêté n'était pas détenu en permanence depuis au moins 12 mois au moment du prêt, le prêteur va perdre le droit à déduction d'intérêts à concurrence des RDT déductibles en raison du dividende qu'il a encaissé lors de l'échéance précédente (condition de permanence de 12 mois de détention de l'action pour donner droit aux RDT; article 198, 10°, CIR 1992).

De son côté, l'emprunteur se verra reconnaître le droit aux RDT sur le dividende recueilli pendant la période du prêt. Mais ce droit sera compensé par un rejet d'intérêts déductibles pour un montant équivalent aux RDT, en raison du même article 198, 10°, celui-ci s'appliquant dès que des RDT sont déductibles en raison d'actions qui n'ont pas été détenues de façon ininterrompue pendant au moins 12 mois.

Et comme le développement des activités de prêt implique une relation suivie entre le prêteur et l'intermédiaire financier, avec la perspective de répéter les opérations en fonction des besoins rencontrés par ce dernier, l'article 198, 10°, a pour effet qu'il devient pratiquement impossible pour une société d'envisager de se livrer à ce type d'opérations.

2° exemple

Inversement, le système actuel peut conduire à des opérations visant exclusivement à bénéficier artificiellement d'avantages fiscaux.

van 800 frank is afgeknipt, waarvan tijdens de periode van de lening 200 frank roerende voorheffing is ingehouden.

De tussenpersoon die het effect heeft geleend, wordt gecrediteerd voor een nettocoupon van 600 frank. Hierop kan hij recht op verrekening van 200 frank roerende voorheffing eisen.

Hij zal dus, op de creditzijde van zijn resultaatrekening, een bruto-ontvangst van 800 frank boeken en hij zal in staat zijn aan zijn lener een vergoeding terug te betalen voor de ontbrekende coupon van 800 frank die hij op de debetzijde van dezelfde rekening zal boeken.

Indien de lener onderworpen is aan de personenbelasting, aan de rechtspersonenbelasting of aan de belasting van niet-inwoners, zal de Schatkist door de verrichting inzake lening niet de roerende voorheffing krijgen die zij in afwezigheid van de lening zou hebben behouden (aangezien de roerende voorheffing niet kan worden verrekend in de personenbelasting, in de rechtspersonenbelasting en in de belasting van niet-inwoners).

Daarentegen, indien de lener een belastingplichtige is die aan de vennootschapsbelasting is onderworpen, zal hij een vergoeding van 800 frank ontvangen die onderworpen is aan de vennootschapsbelasting, in plaats van een als DBI aftrekbaar dividend ten belope van 95 %.

Daarenboven, indien het geleende effect niet permanent gedurende minsten 12 maanden werd behouden op het ogenblik van de lening, verliest de lener het recht op aftrek van interesten ten belope van de aftrekbare DBI's wegens het dividend dat hij bij de vorige vervaldag heeft geïnd (voorwaarde dat het aandeel gedurende een periode van 12 maanden permanent wordt behouden om recht te geven op DBI's; artikel 198, 10°, WIB 1992).

Aan de ontlener, van zijn kant, zal het recht worden toegekend op DBI's op het dividend dat gedurende de periode van de lening wordt geïnd. Maar dit recht zal worden gecompenseerd door een verwerping van aftrekbare interesten voor een bedrag dat gelijk is aan de DBI's, op grond van hetzelfde artikel 198, 10°, aangezien dit artikel van toepassing is zodra DBI's aftrekbaar zijn voor aandelen die niet gedurende een ononderbroken periode van minstens 12 maanden worden behouden.

Aangezien de ontwikkeling van de activiteiten inzake lening een voortdurende relatie tussen de lener en de financiële tussenpersoon impliceert, met het oog op een herhaling van de verrichtingen in functie van de noden van laatstgenoemde, heeft artikel 198, 10° tot gevolg dat het voor een vennootschap praktisch onmogelijk wordt dit soort verrichtingen te overwegen.

2° voorbeeld

Omgekeerd kan het huidige systeem leiden tot verrichtingen die hoofdzakelijk tot doel hebben artificiële fiscale voordelen te genieten.

Ainsi, si une société procède à la vente à découvert d'une action qui cote 10 800 francs à la veille du détachement d'un coupon brut de 800 francs, le vendeur a l'espoir de racheter ce titre à un cours d'environ 10 000 francs « *ex coupon* ».

En ce cas, il réalisera une plus-value d'environ 800 francs au moyen d'un titre emprunté et il devra ristourner au prêteur une indemnité pour coupon manquant.

À supposer que cette indemnité s'élève à 800 francs, l'emprunteur aura réalisé une opération neutre d'un point de vue comptable, mais il pourra bénéficier d'une perte purement fiscale, liée à la déductibilité de l'indemnité pour coupon manquant, qui n'est rien d'autre que la contrepartie de la plus-value de 800 francs qu'il pourra, quant à elle, déduire en application de l'article 192, CIR 1992 (immunisation de la plus-value sur action).

Quant au prêteur, il touchera une indemnité pour coupon manquant de 800 francs qui, s'il est un contribuable soumis à l'impôt des personnes physiques, à l'impôt des personnes morales ou (par exemple : un fonds de pension) à l'impôt des non-résidents, échappe à la retenue du précompte mobilier et, donc, à tout impôt.

3. Solution proposée par le présent projet

Comme évoqué *supra*, le système de prêt d'actions se heurte à un obstacle fiscal lorsque le vendeur du titre « *cum coupon* » ne livre pas le titre à la date convenue (dans la plupart des cas, parce qu'il n'en a pas obtenu livraison lui-même) et ne le livre que quelques jours après, « *ex coupon* », c'est-à-dire postérieurement à la date de versement du coupon.

Le présent projet assure une neutralité fiscale du prêt d'actions en prévoyant que, dans ce cas, d'un point de vue *strictement* fiscal, le prêt est censé ne pas avoir entraîné le transfert de la propriété des actions prêtées, sans toutefois déroger au Code civil.

La crainte — budgétaire — évoquée par l'administration des Finances dans ce dossier était qu'une collusion entre les différents acteurs parties à ce mécanisme (prêteur, emprunteur, vendeur, acheteur) ne puisse leur permettre de l'utiliser abusivement, c'est-à-dire de créer plus de RDT qu'il n'y a eu de dividendes en circulation.

Ce risque n'est réel que dans un seul cas de figure, c'est-à-dire si le vendeur qui ne livre pas à temps les titres vendus et emprunte dès lors ceux-ci pendant la période de paiement du coupon est situé dans un État où l'indemnité pour coupon manquant (qu'il devra verser au prêteur pour compenser la non perception du dividende par celui-ci) est assimilée à une charge fiscalement déductible.

Aldus, indien een vennootschap overgaat tot de blanco verkoop van een aandeel dat noteert aan 10 800 frank de dag vóór het afknippen van een bruto-coupon van 800 frank, zal de verkoper hopen dit effect terug te kopen tegen een koers van ongeveer 10 000 frank « *ex coupon* ».

In dit geval zal hij een meerwaarde van ongeveer 800 frank verwezenlijken door middel van een ontleend effect en zal hij aan de lener een vergoeding voor de ontbrekende coupon moeten terugbetalen.

In de veronderstelling dat die vergoeding 800 frank bedraagt, zal de ontlener een verrichting hebben uitgevoerd die boekhoudkundig gezien neutraal is, maar zal hij een zuiver fiscaal verlies kunnen verrekenen, dat verband houdt met de aftrekbaarheid van de vergoeding voor ontbrekende coupon, die niets anders is dan de tegenwaarde van de meerwaarde van 800 frank die hij zal kunnen aftrekken, met toepassing van artikel 192, WIB 1992 (vrijstelling op de meerwaarde op aandelen).

De lener, van zijn kant, zal een vergoeding voor ontbrekende coupon van 800 frank ontvangen. Indien de lener een belastingplichtige is die onderworpen is aan de personenbelasting, aan de rechtspersonenbelasting of (bijvoorbeeld : een pensioenfonds) aan de belasting van niet-inwoners, zal geen roerende voorheffing en, dus, geen enkele belasting worden ingehouden wat die vergoeding betreft.

3. Door dit ontwerp voorgestelde oplossing

Zoals hierboven vermeld, stuit het systeem van effectenlening op een fiscaal obstakel wanneer de verkoper van het effect « *cum coupon* » het effect niet op de overeengekomen datum aflevert (in de meeste gevallen omdat hij zelf de levering daarvan niet heeft ontvangen) en dit pas enkele dagen later aflevert, « *ex coupon* », dat wil zeggen na de datum van betaling van de coupon.

Dit ontwerp waarborgt een fiscale neutraliteit van de lening van aandelen door te bepalen dat de lening, in dit geval vanuit een *zuiver* fiscaal oogpunt, wordt geacht niet de eigendomsoverdracht van de geleende aandelen tot gevolg te hebben gehad, zonder evenwel af te wijken van het Burgerlijk Wetboek.

De door de administratie van Financiën in dit dossier aangehaalde vrees — op begrotingsvlak — was dat een collusie tussen de verschillende bij dit mechanisme betrokken actoren (lener, ontlener, verkoper, koper) hen de mogelijkheid zou kunnen bieden dit onverantwoord te gebruiken, dat wil zeggen meer DBI's te creëren dan er dividend in omloop zijn geweest.

Dit risico is in slechts één geval reëel, dat wil zeggen als de verkoper die de verkochte effecten niet op tijd levert en deze derhalve gedurende de betalingsperiode van de coupon leent, zich in een Staat bevindt waar de vergoeding voor een ontbrekende coupon (die hij aan de lener zal moeten betalen om de niet-inning van het dividend door deze te compenseren) wordt gelijkgesteld met een fiscaal aftrekbaar bedrag.

Dans un tel cas, l'indemnité payée par le vendeur sera fiscalement déductible dans son pays, alors qu'elle sera considérée comme immunisée, au titre de RDT, dans le chef du bénéficiaire belge, c'est-à-dire le prêteur.

Pour garantir la neutralité fiscale tout en évitant l'occurrence d'un tel risque (risque qui se pose par ailleurs également — mais en sens inverse — dans le régime actuel : cas d'une indemnité versée et déduite en Belgique et perçue et immunisée — car assimilée à un dividende — à l'étranger), le présent projet prévoit l'architecture suivante :

1) afin de neutraliser les conséquences fiscales des actions ou parts prêtées, il est proposé, en ce qui concerne les attributs fiscaux liés aux actions prêtées (RDT, plus-values, réductions de valeur et moins-values sur les actions ou parts ainsi que déduction des intérêts de prêts) que le prêt de ces actions ou parts ne sera pas considéré comme une aliénation. Les dispositions fiscales susvisées s'appliquent donc comme si le prêteur n'avait pas juridiquement aliéné son action;

2) en conséquence du principe édicté ci-avant, les revenus qui représentent des indemnités pour coupon manquant (versées par l'emprunteur et reçues par le prêteur), ne peuvent être déductibles au titre de revenus définitivement taxés que dans deux cas bien précis (et ce afin d'éviter le risque d'utilisation abusive décrit *supra*), à savoir lorsque :

— soit, l'opération est liquidée par le biais d'un système réglementé d'une bourse de valeurs mobilières agréé spécialement à cet effet;

— soit, en cas de prêt bilatéral (c'est-à-dire qui ne transite pas par un système réglementé de *clearing* agréé à cet effet), à condition que l'indemnité allouée pour coupon manquant ait été imposée comme dividende distribué (c'est-à-dire lorsqu'elle a été payée en Belgique ou dans un pays qui n'admet pas la déduction et, dans ce dernier cas, lorsque le prêteur peut démontrer que cette déduction a été rejetée dans le chef de l'emprunteur qui a la charge de la preuve.

Dans le premier cas, il est prévu que la bourse de valeurs mobilières ou, plus généralement, un marché réglementé doit être agréé par le ministre des Finances, afin de fixer un nombre minimal de conditions permettant de s'assurer que le risque de collusion évoqué *supra* est inexistant. Les conditions suivantes seront envisagées :

— le système de *clearing* utilisé par cette bourse ou ce marché réglementé doit garantir par lui-même l'interpositionnement entre le prêteur et l'emprunteur, afin de pouvoir assurer le bon déroulement du prêt;

— le système doit également assurer l'anonymat, de telle sorte que le prêteur et l'emprunteur ne puissent pas se choisir et être contrepartie l'un de l'autre; en d'autres termes, le système doit fonctionner de

In een dergelijk geval zal de door de verkoper betaalde vergoeding in zijn land fiscaal aftrekbaar zijn, terwijl die, als DBI, in hoofde van de Belgische begunstigde, dat wil zeggen de lener, als vrijgesteld zal worden beschouwd.

Om de fiscale neutraliteit te waarborgen en tevens een dergelijk risico te vermijden (risico dat zich bovendien eveneens — maar dan in omgekeerde richting — in het huidige stelsel voordoet : geval van een in België betaalde en afgetrokken vergoeding die in het buitenland wordt geïnd en vrijgesteld, aangezien deze met een dividend wordt gelijkgesteld), voorziet dit ontwerp in de volgende structuur :

1) om de fiscale gevolgen van de geleende aandelen te neutraliseren, wordt voorgesteld, wat de fiscale attributen in verband met de geleende aandelen betreft (DBI's, meerwaarden, waardeverminderingen en minderwaarden op aandelen, alsook aftrek van interesten op leningen), dat de lening van deze aandelen niet als een vervreemding wordt beschouwd. De bovenvermelde fiscale bepalingen worden dus toegepast alsof de lener zijn aandeel niet juridisch had vervreemd;

2) ingevolge het hierboven vermelde principe, kunnen de inkomsten die vergoedingen voor een ontbrekende coupon vertegenwoordigen (gestort door de ontlener en ontvangen door de lener) slechts in twee zeer precieze gevallen als definitief belaste inkomsten aftrekbaar zijn (en dit om het hierboven beschreven risico van onverantwoord gebruik te voorkomen), namelijk wanneer :

— ofwel de verrichting wordt vereffend door middel van een gereguleerd stelsel van een effectenbeurs dat hiervoor speciaal is erkend;

— ofwel, in het geval van een bilaterale lening (dat wil zeggen die niet verloopt via een gereguleerd *clearing*stelsel dat hiervoor is erkend), op voorwaarde dat de toegekende vergoeding voor een ontbrekende coupon als uitgekeerd dividend is belast (dat wil zeggen wanneer die in België is betaald of in een land dat geen aftrek toestaat en, in dit laatste geval, wanneer de lener, die de bewijslast draagt, kan aantonen dat deze aftrek uit hoofde van de ontlener is verworpen.

In het eerste geval wordt bepaald dat de effectenbeurs of, meer in het algemeen, een gereguleerde markt door de minister van Financiën moet worden erkend, teneinde een minimum aantal voorwaarden te bepalen die het mogelijk maken zich ervan te vergewissen dat het hiervoor genoemde risico van collusie niet bestaat. De volgende voorwaarden zullen worden overwogen :

— het *clearing*stelsel dat door deze beurs of deze gereguleerde markt wordt gebruikt, moet zelf de « interpositionering » tussen lener en ontlener waarborgen, om de goede afwikkeling van de lening te verzekeren;

— het stelsel moet eveneens de anonimiteit verzekeren, zodat de lener en de ontlener elkaar niet kunnen kiezen en elkaars tegenpartij kunnen zijn; met andere woorden, het stelsel moet zo werken dat

4. Après réception des titres, l'acheteur Y paie à la BCH le montant en espèces lié à la transaction de titres.

5. La BCH dépose les fonds sur un compte auprès d'une banque commerciale, en tant que gage des titres empruntés.

6. Plus tard, le vendeur défaillant Z livre les titres à la BCH.

7. La BCH remet immédiatement les titres aux prêteurs W (= remboursement du prêt).

8. Les fonds (le montant original + les intérêts de crédit) sont transférés du compte de la banque commerciale à la BCH.

9. Le vendeur Z est crédité du montant en espèces de la transaction originale (les intérêts sont conservés par la BCH) et le vendeur défaillant sera obligé de payer une indemnité à la BCH pour chaque jour où la vente est restée impayée. Cette indemnité consiste en une part fixe (coûts administratifs) et en une part variable calculée en fonction de la valeur des titres non livrés et de la durée de la non-livraison.

10. La BCH devra payer aux banques des redevances sur l'emprunt, calculées en fonction de la valeur des titres et de la durée de l'emprunt, laquelle sera mise à charge du vendeur Z.

4. Na ontvangst van de effecten, betaalt de koper Y aan het BCH het bedrag in contanten voor de verrichting inzake effecten.

5. Het BCH stort de gelden op een rekening bij een handelsbank, als waarborg voor de geleende effecten.

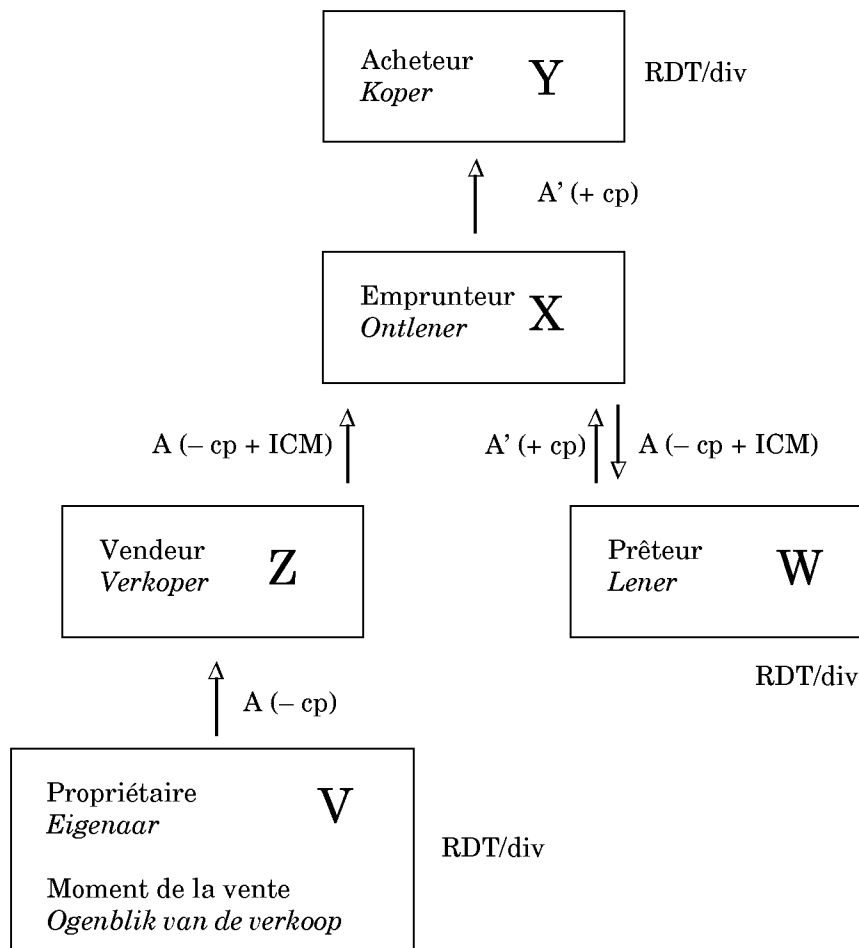
6. Later levert de in gebreke zijnde verkoper Z de effecten aan het BCH.

7. Het BCH geeft onmiddellijk de effecten terug aan de leners W (= terugbetaling van de lening).

8. De gelden (oorspronkelijk bedrag + interesten op het krediet) worden overgedragen van de rekening van de handelsbank naar het BCH.

9. De verkoper Z wordt gecrediteerd voor het bedrag in contanten van de oorspronkelijke verrichting (de interesten worden door het BCH behouden) en de in gebreke zijnde verkoper zal verplicht zijn aan het BCH een vergoeding te betalen voor elke dag dat voor de verkoop niet werd betaald. Die vergoeding bestaat uit een vast gedeelte (administratieve kosten) en een variabel gedeelte dat wordt berekend in functie van de waarde van de niet-geleverde effecten en van de duurtijd van de niet-levering.

10. Het BCH zal aan de banken vergoedingen moeten betalen, die worden berekend in functie van de waarde van de effecten en van de duurtijd van de lening, die ten laste zullen worden gelegd van de verkoper Z.



Le ministre se déclare prêt à évaluer le système proposé dans deux ans de manière à pouvoir y apporter, le cas échéant, les modifications requises. Selon lui, les mesures proposées devraient en principe permettre d'empêcher les mécanismes d'évasion fiscale.

Par ailleurs, le ministre indique ne pas pouvoir estimer avec exactitude le volume de capital qui sera engagé dans le cadre de ces opérations. Toutefois, un tel système, qui facilite les opérations d'échange et d'arbitrage entre titres, devrait permettre d'accroître la liquidité du marché des prêts d'actions ou parts si bien que la *Brussels Clearing House* devrait être appelée à connaître un développement important.

En outre, le ministre confirme que le marché obligataire est exclu du champ d'application du présent projet de loi, les incidences fiscales liées au prêt d'obligations étant totalement différentes.

L'évolution du cours de l'obligation est essentiellement fonction de la variation des taux. On neutralise la partie « coupon » qui se calcule au jour le jour sur la base d'un taux préétabli.

En réponse à une question de *M. Leterme* concernant le point de vue de l'administration des Finances sur les modifications proposées, le ministre indique que son administration est convaincue de la nécessité de développer un système de *clearing* (en l'occurrence la *Brussels Clearing House*) dans la mesure où il s'agit d'un élément de liquidité important sur le plan économique. Ces mécanismes de *clearing* ne peuvent toutefois pas déboucher sur la mise en place d'un instrument d'évasion fiscale. Dans ce contexte, l'administration considère que le système de neutralité fiscale proposé par le présent projet de loi rencontre le double objectif poursuivi, à savoir éviter tant la double taxation que l'évasion fiscale, aussi bien chez l'emprunteur que chez le prêteur.

MM. Leterme et Meureau constatent que dans l'avant-projet de loi, l'article 43 modifiant l'article 18, CIR 1992, assimilait à un dividende les indemnités pour coupon manquant lorsqu'elles sont attribuées ou allouées à l'occasion d'une vente ou d'un prêt d'actions ou parts. Dans le présent projet, seule l'opération de prêt a été retenue. Quelles sont les raisons pour lesquelles les opérations de vente ont finalement été exclues ?

Le ministre indique qu'il a été décidé d'écarter les opérations de vente d'actions ou parts du dispositif proposé dans la mesure où ce type d'opérations peut être réalisé entre deux (et non trois) parties. Ces opérations devront faire l'objet d'un examen ultérieur très approfondi.

M. Leterme fait remarquer que cette modification pourrait avoir des conséquences lorsque l'acheteur est soumis à l'impôt des personnes morales. Dans le cas où il s'agirait de la bourse elle-même, on ne peut exclure la mise en place d'un mécanisme d'évasion fiscale. Le projet présente-t-il des garanties en la matière ?

De minister verklaart zich bereid het voorgestelde systeem binnen twee jaar te evalueren om daarin eventueel de nodige wijzigingen aan te brengen. Volgens hem zouden de voorgestelde maatregelen het in principe mogelijk moeten maken de mechanismen voor belastingontwijking ongedaan te maken.

Voorts verklaart de minister het kapitaalvolume dat in die verrichtingen zal opgaan, niet precies te kunnen ramen. Een soortgelijk systeem, dat de wisselverrichtingen en de arbitrageverrichtingen tussen effecten vergemakkelijkt, zou het evenwel mogelijk moeten maken de aandelenmarktliquiditeit te verhogen, zodat het ernaar uitziet dat het *Brussels Clearing House* zijn activiteiten in belangrijke mate zal kunnen uitbreiden.

Bovendien bevestigt de minister dat de obligatiemarkt, gelet op het volkomen verschillend effect dat obligatieleningen op fiscaal vlak sorteren, uitgesloten is van de toepassingsfeer van dit wetsontwerp.

De evolutie van de obligatiekoers hangt hoofdzakelijk samen met de schommelingen van de rentevoeten. Men neutraliseert het gedeelte « coupon » dat dagelijks telkens op basis van een vooraf vastgestelde rentevoet wordt berekend.

In aansluiting op een vraag van *de heer Leterme* in verband met het standpunt van de administratie van Financiën over de voorgestelde wijzigingen, wijst *de minister* erop dat zijn diensten overtuigd zijn van de noodzaak een zogenaamd *clearing*-systeem op te zetten, aangezien het qua liquiditeiten op economisch vlak om een belangrijk element gaat. Die *clearing*-systemen mogen echter niet verworpen tot een instrument voor belastingontwijking. In dat verband stelt de administratie dat het door dit ontwerp voorgestelde — op fiscaal vlak neutrale — systeem de twee nagestreefde doelstellingen haalt om met name zowel de dubbele belastingheffing als de belastingontwijking te vermijden zowel bij de leningnemer als bij de leninggever.

De heren Leterme en Meureau constateren dat in het voorontwerp van wet, artikel 43 tot wijziging van artikel 18, WIB 1992 de vergoedingen voor ontbrekende coupon gelijkstelde aan een dividend wanneer ze worden toegekend of verleend naar aanleiding van de verkoop of van een lening van aandelen. Dit ontwerp neemt alleen leenverrichtingen in aanmerking. Waarom werden de verkoopverrichtingen uiteindelijk uitgesloten ?

De minister wijst erop dat beslist werd verkoopverrichtingen in de voorgestelde regeling niet aan bod te laten komen, aangezien dergelijke verrichtingen tussen twee (niet tussen drie) partijen kunnen worden uitgevoerd. Achteraf zullen die verrichtingen zeer grondig moeten worden bekeken.

De heer Leterme merkt op dat die wijziging gevolgen zou kunnen hebben wanneer de koper aan de rechtspersonenbelasting onderworpen is. Gaat het daarbij om de beurs zelf, dan kan men onmogelijk uitsluiten dat een mechanisme tot belastingontwijking wordt opgezet. Biedt het ontwerp waarborgen terzake ?

Le ministre précise que la disposition telle que proposée dans le texte définitif du projet vise tous les cas de vente de titres pour lesquels intervient un prêt d'actions. L'objectif poursuivi par le projet est de régler le régime fiscal dans le chef du prêteur et non d'un éventuel acheteur de titres. On a restreint la portée du projet pour éviter de donner à l'acheteur le moyen de bénéficier du régime de RDT auquel il ne peut en principe pas avoir droit s'il touche une indemnité pour coupon manquant.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 44

Le ministre indique que le présent article remplace l'article 19, § 1^{er}, 1°, CIR 1992, par une nouvelle disposition de manière à qualifier spécifiquement une catégorie de prêt de consommation qu'est le prêt d'actions ou parts.

À la question de *M. Didden* de savoir pourquoi le terme « arrérages » a été supprimé dans la nouvelle disposition proposée, *le ministre* répond que ce terme fait référence aux versements de rentes viagères ou temporaires. Or, le revenu attaché à ce type de rentes fait l'objet de dispositions particulières (articles 17, § 1^{er}, 4°, et 20, CIR 1992) et constitue par conséquent une catégorie de revenus à part entière, distincte de celle qui regroupe les intérêts visés à l'article 17, § 1^{er}, 2°, CIR 1992, plus amplement définis à l'article 19, CIR 1992. Il convient toutefois de noter que le terme « arrérages » a été également utilisé pour qualifier les intérêts des inscriptions nominatives de titres de la dette publique (voir arrêté royal du 23 janvier 1991 relatif aux titres de l'État); ces revenus sont donc désormais considérés comme compris sous le vocable « intérêts ».

M. Olaerts demande si, dans certains cas, les arrérages ne peuvent pas faire référence à des revenus de dépôts d'argent. Dans l'hypothèse où une personne a droit à un certain montant d'intérêts mais ne les perçoit pas pendant une période déterminée, ces intérêts sont-ils considérés comme des arrérages ou comme des intérêts tels que visés aux articles 17 et 19, CIR 1992 ?

Le ministre répond que ces revenus sont effectivement considérés comme de simples intérêts au sens des articles 17 et 19, CIR 1992. Le bénéficiaire des intérêts est redevable du précompte mobilier à partir du moment où ces intérêts lui sont dus et non au moment réel de l'encaissement.

De minister précise que la définition de la disposition telle que proposée dans le texte définitif du projet vise tous les cas de vente de titres pour lesquels intervient un prêt d'actions. Het ontwerp strekt ertoe het belastingstelsel te regelen dat op de leninggever, niet op een eventuele koper van effecten van toepassing is. Men heeft de toepassingsfeer van het ontwerp ingeperkt om te voorkomen de koper een middel in handen te spelen om gebruik te kunnen maken van de DBI-regeling, waarop hij in beginsel geen aanspraak kan maken wanneer hij een vergoeding voor ontbrekende coupon ontvangt.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 44

De minister wijst erop dat dit artikel is opgenomen teneinde artikel 19, § 1, 1°, WIB 1992 te vervangen door een nieuwe bepaling om specifiek een bepaalde categorie verbruikleningen, met name de leningen van aandelen te omschrijven.

Op de vraag van *de heer Didden* waarom de term « achterstallige rente » in de nieuw voorgestelde bepaling werd geschrapt, antwoordt *de minister* dat die term op lijfrenten of op tijdelijke renten slaat. De aan soortgelijke renten gekoppelde inkomsten komen in een aantal bijzondere bepalingen (artikelen 17, § 1, 4°, en 20, WIB 1992) aan bod en vormen bijgevolg een volwaardige inkomstencategorie, verschillend van de categorie waaronder de interesten vallen die in artikel 17, § 1, 2°, van het WIB 1992 worden bedoeld en in artikel 19, WIB 1992 omstandiger worden omschreven. Er zij evenwel op gewezen dat de term « achterstallige rente » ook werd gehanteerd om te verwijzen naar de interesten van op naam gestelde effecten van de staatsschuld (zie koninklijk besluit van 23 januari 1991 betreffende de effecten van de staatsschuld); voortaan worden deze inkomsten dus geacht ook door de term « interest » te worden gedekt.

De heer Olaerts vraagt of de achterstallige rente in bepaalde gevallen niet naar inkomsten uit gelddepotito's kunnen verwijzen. Stel iemand heeft recht op een bepaald bedrag aan interesten, maar int die interesten gedurende een bepaalde periode niet. Worden die interesten dan beschouwd als achterstallige rente of als interesten zoals bedoeld in de artikelen 17 en 19, WIB 1992 ?

De minister antwoordt dat die inkomsten *de facto* conform de artikelen 17 en 19, WIB 1992 als gewone interesten worden beschouwd. De ontvanger van die interesten is daarop roerende voorheffing verschuldigd vanaf het tijdstip waarop die interesten hem verschuldigd zijn, en niet vanaf het tijdstip waarop hij die interesten daadwerkelijk int.

Comme indiqué ci-dessus, le terme « arrérages », dont le sens n'est d'ailleurs pas toujours défini de manière suffisamment précise, a été omis dans la nouvelle disposition dans la mesure où le revenu attaché aux versements de rentes viagères ou temporaires ou à l'usage de biens mobiliers fait l'objet de dispositions particulières à l'article 17, CIR 1992.

M. Didden souhaiterait également savoir ce que l'on entend par « toute autre créance de même nature ».

M. Leterme demande si le nouveau dispositif vise, comme dans le texte de loi actuel, « tous autres produits de titres à revenus fixes ou non ».

Le ministre indique que la disposition proposée étend la base imposable à l'ensemble des prêts de consommation de choses mobilières, qu'il s'agisse d'un prêt d'actions ou parts ou de toute autre forme de prêts de consommation de choses mobilières. C'est ce qu'il faut entendre par « toutes autres créances de même nature ». Il a toutefois été jugé nécessaire d'inscrire nommément les prêts d'actions ou parts dans le texte de loi afin de lever tout doute sur le fait que la rémunération du prêt d'actions ou parts doit être qualifiée également, sur le plan fiscal, d'intérêt et est donc en principe assujettie à la retenue du précompte mobilier.

Le ministre confirme, à la demande de *M. Leterme*, que le champ d'application de l'article 19, CIR 1992 n'a pas été restreint par rapport à la disposition actuelle. Les termes « tous autres produits de prêts et de dépôts d'argent » repris dans la nouvelle formulation couvrent bien la notion de « tous autres produits de titres à revenus fixes ou non ».

L'article 17, CIR 1992, vise les intérêts en général. L'article 19, CIR 1992, précise ce qu'il faut entendre par intérêts, notamment le produit de titres à revenus fixes (obligations) et les revenus de dépôts d'argent, de créances et de prêts (créances commerciales, prêts de choses mobilières, etc.).

En réalité l'indemnité compensatoire (pour coupon manquant) versée dans le cadre de prêts d'actions ou parts n'est pas un revenu de cette action. C'est pourquoi il y a lieu de la faire figurer nommément dans la présente disposition pour lui donner cette portée.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 45

Le ministre souligne le caractère essentiel de la présente disposition dans la mise en place du système de neutralité fiscale décrit ci-dessus. Pour neu-

Zoals hierboven vermeld, werd de term « achterstallige rente », waarvan de betekenis overigens niet steeds voldoende nauwkeurig wordt omschreven, in de nieuwe bepaling weggelaten aangezien het inkomen, voortvloeiend uit stortingen van lijfrenten of tijdelijke renten, of uit het gebruik van roerende goederen, ter sprake komt in de bijzondere bepalingen van artikel 17, WIB 1992.

De heer Didden had graag vernomen wat men onder « *elke andere schuldvordering van dezelfde aard* » verstaat.

De heer Leterme vraagt of de nieuwe regeling tevens, zoals in de vigerende wet, op « *alle andere opbrengsten van al dan niet vastrentende effecten* » slaat.

De minister stelt dat de voorgestelde bepaling de belastinggrondslag uitbreidt tot alle verbruikleningen van roerende goederen, ongeacht of het gaat om leningen van aandelen of om welke andere vorm ook van verbruikleningen van roerend goed. Dat moet onder « *elke andere schuldvordering van dezelfde aard* » worden verstaan. Het werd evenwel noodzakelijk geacht de leningen van aandelen *nominatim* in de wettekst op te nemen teneinde iedere mogelijke twijfel weg te nemen rond het feit dat de vergoeding van de lening van aandelen fiscaal ook als een interest moet worden beschouwd, waarop dus in principe roerende voorheffing wordt ingehouden.

Op vraag van *de heer Leterme* bevestigt de minister dat de toepassingsfeer van artikel 19, WIB 1992 niet werd ingeperkt ten opzichte van de vigerende bepaling. De in de nieuwe tekstversie voorkomende termen « *alle andere opbrengsten van leningen en gelddeposito's* » dekken perfect de omschrijving « *alle andere opbrengsten van al dan niet vastrentende effecten* ».

Artikel 17, WIB 1992 heeft op de interesten in het algemeen betrekking. Artikel 19, WIB 1992 preciseert wat onder interesten moet worden verstaan, namelijk : de opbrengst van vastrentende effecten (obligaties) en inkomsten van gelddeposito's, schuldvorderingen en leningen (handelsvorderingen, leningen van roerende goederen enz.).

In feite is de vergoeding die ter compensatie (voor ontbrekende coupon) wordt gestort in het raam van leningen van aandelen geen inkomen van dat aandeel. Daarom past het die vergoeding *expressis verbis* in deze bepaling onder te brengen om daaraan die invulling te geven.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 45

De minister onderstreept dat deze bepaling van kapitaal belang is om de voormelde fiscaal neutrale regeling in te stellen. Om de fiscale gevolgen te neu-

traliser les conséquences fiscales qui résultent du prêt d'actions ou parts, en termes de plus-value ou de moins-value pour le prêteur, le présent article tend à exonérer les plus-values obtenues ou constatées à l'occasion du transfert de propriété des actions prêtées (visées à l'article 18, alinéa 1^{er}, 3^o, CIR 1992).

Par ailleurs, comme les plus-values constatées, les moins-values constatées ne seront pas exprimées.

M. Olaerts se demande si les dispositions proposées visent uniquement à contrecarrer toute tentative de fraude fiscale ou si, au contraire, elles entraînent une extension du régime d'exonération fiscale en matière de plus-values.

Le ministre insiste sur le fait que les plus-values constatées à l'occasion du prêt ne doivent pas être considérées comme des plus-values réalisées faisant l'objet d'une exonération « définitive » au sens de l'article 192, CIR 1992. Pour éviter une telle confusion, la disposition à l'examen précise que les plus-values (et moins-values) constatées ne seront pas exprimées, conformément à l'avis de la commission des normes comptables. Il s'agit donc en fait d'une exonération « temporaire ». Si la plus-value était exprimée, elle devrait faire l'objet d'une inscription comptable sur un poste distinct du passif.

Ce système de neutralisation fiscale est comparable au régime de neutralité fiscale applicable en cas d'échange d'actions ou parts résultant de la fusion ou scission de sociétés opérées en exemption d'impôt.

Le ministre cite l'exemple d'une action dont la valeur est 100. Cette action est échangée et la nouvelle action présente une valeur de 150 pour l'actionnaire. Cette plus-value constatée ne fera pas l'objet d'une inscription comptable. Elle n'est pas réalisée au sens de l'article 192, CIR 1992, et bénéficie temporairement d'une exonération fiscale.

Dans le cas de prêts d'actions ou parts, l'exonération fiscale ne pourrait être définitive qu'à partir du moment où le titre revient au prêteur à la fin de la période de prêt et est réalisée de manière définitive.

Le ministre précise encore que corrélativement à l'exonération des plus-values constatées à l'occasion du prêt, les plus- et moins-values réalisées ultérieurement sur les titres restitués antérieurement par l'emprunteur, seront déterminées comme si le prêt n'avait pas eu lieu.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

traliseren die uit de lening van aandelen voortvloeien in de vorm van meer- of minderwaarden voor de leninggever, strekt dit artikel ertoe de bij eigendomsoverdracht van aandelen verkregen of vastgestelde meerwaarden belastingvrijstelling te verlenen.

Voorts zullen de minderwaarden, net als de meerwaarden, niet worden uitgedrukt.

De heer Olaerts vraagt zich af of de voorgestelde bepalingen er uitsluitend op gericht zijn iedere poging tot belastingfraude in de kiem te smoren, dan wel of ze, integendeel, tot een uitbreiding van het stelsel van de belastingvrijstelling op meerwaarden leiden.

De minister onderstreept dat de in het raam van de lening vastgestelde meerwaarden niet mogen worden beschouwd als verwezenlijkte meerwaarden waarop conform artikel 192, WIB 1992 een « definitieve » belastingvrijstelling van toepassing is. Om verwarring uit te sluiten preciseert de ter bespreking voorliggende bepaling dat de vastgestelde meerwaarden (en minderwaarden), overeenkomstig de commissie voor de boekhoudkundige normen, niet worden uitgedrukt. In feite gaat het dus om een « tijdelijke » vrijstelling. Mocht de meerwaarde worden uitgedrukt, dan zou ze onder de passiva in een afzonderlijke rubriek moeten worden geboekt.

Die fiscaal neutrale regeling is vergelijkbaar met de fiscaal neutrale regeling die van toepassing is bij de aandelenruil naar aanleiding van fusies of splitsingen van vennootschappen en waarop belastingvrijstelling van toepassing is.

Ter illustratie geeft de minister het volgende voorbeeld. Een aandeel heeft een waarde 100. Het wordt geruild en het nieuwe aandeel heeft voor de aandeelhouder een waarde 150. Die vastgestelde meerwaarde zal niet worden geboekt. Ze werd niet conform artikel 192, WIB 1992 verwezenlijkt en wordt tijdelijk vrijgesteld van belastingen.

Bij leningen van aandelen kan de belastingvrijstelling maar definitief zijn vanaf het ogenblik waarop de lener het effect, na het verstrijken van de looptijd van de lening, terugkrijgt en het effect definitief is verwezenlijkt.

De minister preciseert nog dat, naar analogie van de belastingvrijstelling op naar aanleiding van een lening vastgestelde meerwaarden, de meer- en minderwaarden die achteraf worden verwezenlijkt op de effecten die de leningnemer voordien heeft teruggegeven, zullen worden vastgesteld alsof de lening niet had plaatsgevonden.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 46

Le ministre indique que cet article précise le taux de l'impôt des personnes physiques (15 %, 20 % ou 25 %) auquel l'indemnité pour coupon manquant doit être imposée en cas d'obligation de mentionner celle-ci dans la déclaration.

M. Olaerts demande comment est déterminé le taux applicable.

Le ministre répond que le taux dépend de la nature des actions prêtées. Il est, en d'autres termes, identique au taux applicable au dividende que cette indemnité remplace.

Les nouvelles actions émises à partir du 1^{er} janvier 1994 sont soumises au taux normal de 15 %, celles émises avant cette date sont taxées au taux de 25 %, tandis que les actions AFV sont soumises à un prélèvement de 20 %.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 47

Le ministre déclare que le présent article vise à clarifier le fait que les dispositions de l'article 192, CIR 1992, relatives à l'exonération « définitive » des plus-values réalisées sur actions ou parts, ne s'appliquent pas aux plus-values constatées lors du prêt d'actions ou parts, vu qu'il s'agit seulement d'une exonération « temporaire » sur laquelle la condition d'intangibilité, du moins en principe, est applicable.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 48

Le ministre souligne qu'afin de neutraliser les conséquences fiscales de l'opération de prêt, il est proposé, en ce qui concerne les dispositions relatives aux réductions de valeur et moins-values sur les actions ou parts visées à l'article 198, 7°, CIR 1992, ainsi qu'à la déduction des intérêts de prêts visée à l'article 198, 10°, CIR 1992, de considérer que le prêt de ces actions ou parts n'est pas envisagé comme une aliénation.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 46

De minister geeft aan dat dit artikel inzake personenbelasting het tarief (15 %, 20 % of 25 %) vaststelt waartegen de vergoeding voor ontbrekende coupon moet worden berekend ingeval de vermelding daarvan in de aangifte verplicht is.

De heer Olaerts vraagt hoe het toepasselijk tarief wordt vastgesteld.

De minister antwoordt dat dit tarief afhangt van de aard van de geleende aandelen. Het is met andere woorden precies hetzelfde als het tarief dat van toepassing is op het dividend dat die vergoeding vervangt.

De sinds 1 januari 1994 geëmitteerde nieuwe aandelen zijn onderworpen aan het normale tarief van 15 %, die welke vóór die datum geëmitteerd zijn worden belast tegen het tarief van 25 % en voor de AFV-aandelen geldt een roerende voorheffing van 20 %.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 47

De minister verklaart dat dit artikel ertoe strekt te verduidelijken dat de bepalingen van artikel 192, WIB 1992 betreffende de « definitieve » vrijstelling van de op aandelen geboekte meerwaarden, niet van toepassing zijn op de meerwaarden, vastgesteld bij de lening van aandelen aangezien het slechts gaat om een « tijdelijke » vrijstelling waarvoor, althans in principe, de voorwaarde van de onaantastbaarheid geldt.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 48

De minister benadrukt dat, om de fiscale gevolgen van de leningstransactie te neutraliseren, inzake de bepalingen met betrekking tot de waardeverminderingen en minderwaarden op de in artikel 198, 7°, WIB 1992 bedoelde aandelen en tot de vermindering van de interesten op leningen, als bedoeld in artikel 198, 10°, WIB 1992, het lenen van die aandelen niet als een vervreemding wordt aangemerkt.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 49

Le ministre précise qu'en ce qui concerne la déduction au titre de RDT, et plus particulièrement la condition de participation minimale visée à l'article 202, § 2, CIR 1992, le prêt d'actions ou parts n'est pas considéré comme une aliénation.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 50

Le ministre déclare que suivant l'article 50, 1°, proposé, les revenus qui représentent des indemnités pour coupon manquant ne sont pas déductibles au titre de revenus définitivement taxés.

L'article 50, 2°, proposé déroge à ce principe dans deux cas précis, à savoir lorsque :

- l'indemnité allouée pour coupon manquant a été imposée comme dividende distribué; ou
- l'opération est liquidée par le biais d'un système réglementé agréé spécialement à cet effet.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 51 à 53

Le ministre précise que ces articles visent à établir, en matière d'impôt des personnes morales, une imposition distincte au taux de 39 % sur les indemnités pour coupon manquant attribuées par les personnes morales visées à l'article 220, 2° et 3°, CIR 1992.

Le fait qu'une personne morale puisse distribuer les indemnités précitées n'a pas pour conséquence immédiate que cette personne morale soit assujettie à l'impôt des sociétés.

M. Olaerts demande si un taux réduit peut être appliqué dans certains cas.

Le ministre fait remarquer qu'aucun tarif réduit n'est accordé en matière d'impôt des personnes morales.

*
* *

Ces articles sont adoptés à l'unanimité.

Art. 49

De minister verduidelijkt dat, inzake de aftrek bij wijze van DBI en meer bepaald de voorwaarde van minimale deelneming als bedoeld in artikel 202, § 2, WIB 1992, het lenen van aandelen niet als een vervreemding wordt aangemerkt.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 50

De minister verklaart dat volgens het voorgestelde artikel 50, 1°, de inkomsten als vergoeding voor ontbrekende coupon niet aftrekbaar zijn bij wijze van DBI.

Artikel 50, 2°, wijkt in twee nauwkeurig bepaalde gevallen van dat beginsel af, namelijk wanneer :

- de vergoeding, toegekend voor ontbrekende coupon, als uitgekeerd dividend werd belast of
- wanneer de transactie wordt afgewikkeld via een gereguleerd systeem dat speciaal daartoe is erkend.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 51 tot 53

De minister preciseert dat die artikelen inzake belasting op de rechtspersonen een aparte aanslag tegen het tarief van 39 % willen invoeren op de vergoedingen wegens ontbrekende coupon die worden toegekend door de rechtspersonen als bedoeld in artikel 220, 2° en 3°, WIB 1992.

Het feit dat een rechtspersoon de bedoelde vergoedingen mag uitbetalen, heeft niet tot onmiddellijk gevolg dat die rechtspersoon onderworpen zou zijn aan de vennootschapsbelasting.

De heer Olaerts vraagt of in bepaalde gevallen een verlaagd tarief mogelijk is.

De minister merkt op dat inzake belasting op de rechtspersonen geen verlaagde tarieven worden toegestaan.

*
* *

Deze artikelen worden eenparig aangenomen.

Art. 54

Le ministre souligne que cet article tend à établir à l'impôt des non-résidents une imposition distincte sur les indemnités pour coupon manquant précitées, attribuées par une personne morale étrangère visée à l'article 227, 3°, CIR 1992.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 55

Le ministre souligne que la présente disposition tend à préciser que l'indemnité pour coupon manquant payée par une société étrangère visée à l'article 227, 2°, CIR 1992, n'est pas déductible à titre de frais professionnels.

En réponse à une demande de précision de *M. Olaerts*, *le ministre* indique qu'il est prévu d'établir une imposition distincte (normalement au tarif de l'impôt des sociétés) sur les indemnités pour coupon manquant attribuées par une société ou une personne morale, qu'elle soit belge ou étrangère, et ce pour éviter que le bénéficiaire de cette indemnité ne puisse en déduire le montant au titre de revenus définitivement taxés.

Une imposition distincte au taux de 39 % est ainsi établie sur les indemnités pour coupon manquant attribuées par une personne morale étrangère établie en Belgique (voir articles 51 à 53 du projet).

Par contre, comme il n'est, d'un point de vue technique, pas possible d'effectuer un prélèvement fiscal sur dividende dans le cas d'une société étrangère (non-résidente) visée à l'article 227, 2°, CIR 1992, le présent article tend à considérer l'indemnité pour coupon manquant versée par une telle société comme une dépense non admise.

Le système de neutralité fiscale proposé tend à éviter que le bénéficiaire d'une indemnité pour coupon manquant ne soit pénalisé fiscalement par rapport à la personne qui perçoit un véritable dividende, déductible au titre de RDT.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 54

De minister benadrukt dat dit artikel met betrekking tot de belasting van niet-inwoners een aparte aanslag wil invoeren op de bovenvermelde vergoedingen voor ontbrekende coupon die door een buitenlandse rechtspersoon als bedoeld in artikel 227, 3°, WIB 1992 worden toegekend.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 55

De minister wijst erop dat deze bepaling wil preciseren dat de vergoeding voor ontbrekende coupon die door een buitenlandse vennootschap als bedoeld in artikel 227, 2°, WIB 1992 wordt betaald, niet aftrekbaar is als bedrijfskosten.

In antwoord op een door de *heer Olaerts* gestelde vraag om meer uitleg geeft *de minister* aan dat het de bedoeling is om een aparte aanslag in te voeren (normaliter tegen het tarief van de vennootschapsbelasting) op de vergoedingen voor ontbrekende coupon die worden uitbetaald door een vennootschap of een rechtspersoon, ongeacht of die Belgisch dan wel buitenlands is; die regeling wil voorkomen dat degene die dergelijke vergoedingen geniet, het bedrag ervan bij wijze van definitief belaste inkomsten zou mogen aftrekken.

Er komt aldus een aparte aanslag tegen het tarief van 39 % op de vergoedingen voor ontbrekende coupon die door een in België gevestigde buitenlandse rechtspersoon worden toegekend (cf. artikelen 51 tot 53 van het ontwerp).

Aangezien het technisch onmogelijk is belasting te heffen op een dividend wanneer het gaat om een (niet-inwonende) buitenlandse vennootschap als bedoeld in artikel 227, 2°, WIB 1992, strekt artikel 55 er daarentegen toe de door een dergelijke vennootschap betaalde vergoeding voor ontbrekende coupon als een niet-toegestane uitgave aan te merken.

De inzake fiscale neutraliteit voorgestelde regeling wil voorkomen dat degene die een vergoeding voor ontbrekende coupon ontvangt, fiscaal wordt benadeeld in vergelijking met iemand aan wie een bij wijze van DBI aftrekbaar echt dividend wordt uitgekeerd.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 56

Le ministre indique que la présente disposition vise à préciser que l'imposition distincte de l'indemnité pour coupon manquant doit être fixée au taux de 39 %, tel que visé à l'article 215, alinéa 1^{er}, CIR 1992.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 57

Le ministre explique que l'article 57, de même que la disposition reprise à l'article 46, précise le taux du précompte mobilier auquel doit être soumise l'indemnité pour coupon manquant, c'est-à-dire en fait le taux applicable en principe au dividende que l'indemnité remplace.

À la question de *M. Didden* de savoir pourquoi le taux de 20 % n'est pas mentionné dans la présente disposition, *le ministre* répond que l'article 57 du projet ajoute un 3^o au premier alinéa de l'article 269, CIR 1992. Le deuxième alinéa, qui n'est par contre pas modifié par le présent article, énumère les cas où le taux de 25 % est réduit à 20 %.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 58

Le ministre signale que, dans le même but d'assurer la neutralité fiscale du transfert de propriété des actions ou parts prêtées, la présente disposition tend à considérer, en ce qui concerne les conditions du caractère imputable du précompte mobilier, visées à l'article 281, CIR 1992, que le prêt de ces actions ou parts n'est pas une aliénation.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 59

Le ministre indique que la présente disposition vise à reprendre parmi les bénéfices imposables les indemnités précitées pour coupon manquant attribuées par des sociétés d'investissement (SICAV,

Art. 56

De minister geeft aan dat deze bepaling wil preciseren dat de aparte aanslag van de vergoeding voor ontbrekende coupon moet worden berekend tegen het tarief van 39 %, als bedoeld in artikel 215, eerste lid, WIB 1992.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 57

De minister geeft aan dat artikel 57, evenals de bepaling die is opgenomen in artikel 46, het tarief van de roerende voorheffing vaststelt waartegen de vergoeding, toegekend voor ontbrekende coupon moet worden berekend, met name in feite het tarief dat in principe toepasselijk is op het dividend dat de vergoeding vervangt.

Aan *de heer Didden*, die wil weten waarom de voorliggende bepaling geen melding maakt van het tarief van 20 %, antwoordt *de minister* dat artikel 57 van het ontwerp aan het eerste lid van artikel 269, WIB 1992 een 3^o toevoegt. Het tweede lid, dat daarentegen niet door het voorliggende artikel wordt gewijzigd, somt de gevallen op waarin het tarief van 25 % tot 20 % wordt verlaagd.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 58

De minister wijst erop dat de voorliggende bepaling met hetzelfde doel de fiscale neutraliteit van de overdracht van eigendom van geleende aandelen te garanderen, er met betrekking tot de in artikel 281, WIB 1992 opgesomde voorwaarden waaronder de roerende voorheffing aanrekenbaar is, toe strekt de lening van die aandelen niet als een vervreemding aan te merken.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 59

De minister geeft aan dat deze bepaling ertoe strekt de hierboven vermelde vergoedingen voor ontbrekende coupon die door beleggingsvennootschappen (Bevek's, Bevak's en BSV) werden toegekend in

SICAF et SIC), comme c'est le cas pour les sociétés résidentes ordinaires.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 60

Le gouvernement dépose un amendement (n° 8, Doc. n° 1928/2) tendant à remplacer les mots « La présente loi » par les mots « Le présent chapitre ». L'entrée en vigueur prévue par l'article 60 ne concerne en effet que le régime fiscal des prêts d'actions ou parts visé par le chapitre III du projet.

*
* *

L'amendement n° 8 du gouvernement, ainsi que l'article 60, tel qu'amendé, sont adoptés à l'unanimité.

Art. 61 à 65

Le ministre signale que ces articles apportent diverses modifications à la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers de manière à revoir la terminologie concernant les organismes de placement collectif (OPC) publics et les organismes de placement collectif institutionnels ou privés.

L'article 105 de la loi susvisée opère la distinction suivante :

— les OPC publics qui recueillent leurs moyens financiers auprès du public (les OPC à nombre variable ou fixe de parts) ou au moins en partie auprès du public (les organismes de placement en créances); ces OPC sont soumis à un régime de contrôle très étendu;

— les OPC institutionnels ou privés qui ne recueillent pas leurs moyens financiers auprès du public; il s'agit des seuls organismes investissant en créances (OPCC) et qui ne sont soumis qu'à un statut administratif restreint; ils ne sont pas assujettis au contrôle de la Commission bancaire et financière.

Dans l'état actuel de la législation, cette subdivision engendre un certains nombres d'anomalies et de lacunes affectant la protection dont doivent bénéficier les investisseurs (cf. exposé des motifs, Doc. n° 1928/1-1929/1, pp. 38-39).

La solution proposée consiste à décrire les organismes de placement privés sur la base de la qualité des investisseurs qui peuvent souscrire aux titres d'un tel véhicule, quelles que soient les opérations effec-

de la belastbare winst op te nemen, zoals dit het geval is voor de gewone binnenlandse vennootschappen.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 60

De regering dient amendement n° 8 (Stuk n° 1928/2) in, dat ertoe strekt de woorden « Deze wet » te vervangen door de woorden « Dit hoofdstuk ». De inwerkingtreding waarin artikel 60 voorziet heeft immers alleen betrekking op de fiscale regeling van de lening van aandelen, die wordt bedoeld in hoofdstuk III van het ontwerp.

*
* *

Amendement n° 8 van de regering alsmede het aldus geamendeerde artikel 60 worden eenparig aangenomen.

Art. 61 tot 65

De minister stipt aan dat deze artikelen meerdere wijzigingen aanbrengen in de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, teneinde de terminologie betreffende de openbare instellingen voor collectieve belegging (openbare ICB's) en de institutionele of privé-instellingen voor collectieve belegging te herzien.

Artikel 105 van de hierboven bedoelde wet maakt het volgende onderscheid :

— de openbare ICB's, die hun financieringsmiddelen aantrekken bij het publiek (de ICB's met een veranderlijk of vast aantal rechten van deelneming) of minstens gedeeltelijk bij het publiek (de instellingen voor belegging in schuldvorderingen); op deze ICB's is een heel uitgebreide toezichtregeling van toepassing;

— de institutionele of private ICB's die hun financieringsmiddelen niet bij het publiek aantrekken; het gaat alleen om de instellingen die beleggen in schuldvorderingen (IBS) en waarop slechts een beperkt administratief statuut van toepassing is; ze zijn niet onderworpen aan het toezicht van de Commissie voor het Bank- en Financiewezen.

In de huidige stand van de wetgeving leidt deze opdeling tot een aantal anomalieën en leemtes in de bescherming waarop beleggers aanspraak maken (zie de memorie van toelichting, Stuk n° 1928/1-1929/1, blz. 38-39).

De oplossing die voorligt bestaat erin de particuliere beleggingsinstellingen te omschrijven op grond van de hoedanigheid van de beleggers die op de effecten van een dergelijke instelling kunnen inschrijven,

tuées sur ces titres. Cette solution se traduit par une modification de la définition des organismes de titrisation privés dans l'article 105, alinéa 1^{er}, 1^o, c), de la loi du 4 décembre 1990 (article 62 du projet) ainsi que de leur dénomination en OPCC institutionnels.

Les modifications apportées visent également à éviter que le statut privé d'un OPCC puisse se transformer en un statut public à son insu ou en dehors de son contrôle.

Sous le nouveau régime, il appartiendra à l'organisme institutionnel de placement en créances de prendre les mesures adéquates pour garantir que seuls les investisseurs institutionnels ou professionnels pourront être porteurs de titres de l'organisme. Si ces titres aboutissent inopinément, par l'entremise de tiers, dans les mains d'investisseurs non institutionnels ou non professionnels, l'OPCC ne perdra pas son caractère institutionnel s'il peut démontrer qu'il a prévu les garanties suffisantes pour préserver la qualité professionnelle ou institutionnelle de ses porteurs de titres et qu'on ne peut lui reprocher une complicité avec des tiers ou une négligence concernant le respect des procédures de contrôle.

Le présent projet de loi met, par ailleurs, la définition du champ d'application de la loi du 4 décembre 1990 en ce qui concerne les organismes investissant en créances (article 105, alinéa 1^{er}, 1^o, b) et c)) en concordance avec la définition applicable aux organismes de placement à nombre variable ou fixe de parts (article 105, alinéa 1^{er}, 1^o, c)).

L'article 2 de la loi du 4 décembre 1990 manque de conformité avec l'article 105, tel que modifié par le présent projet de loi. L'article 61 du projet vise à faire coïncider ces deux dispositions.

Enfin, le projet comporte des propositions de modification terminologique :

— aux articles 109^{quater}, § 2, et 119^{sexies}, § 2, les organismes « privés » de placement en créances sont rebaptisés OPCC « institutionnels ». Cette nouvelle dénomination vise à exprimer plus clairement le fait qu'un OPCC qui ne satisfait pas aux critères de détermination du caractère public (donc un OPCC non public) ne pourra pas pour autant être qualifié automatiquement d'OPCC institutionnel (articles 63 et 64 du projet);

— la formulation de l'article 136^{bis}, § 3, de la loi du 4 décembre 1990 est adaptée en fonction de l'article 105, alinéa 1^{er}, 1^o, c), tel que modifié (article 65 du projet).

*
* *

Ces articles sont adoptés à l'unanimité.

onzeacht welke verrichtingen met betrekking tot deze effecten plaatshebben. Die oplossing resulteert in een wijziging van de definitie van private effectesinstelling in artikel 105, eerste lid, 1^o, c), van de wet van 4 december 1990 en in een wijziging van de benaming ervan in « institutionele IBS ».

De aangebrachte wijzigingen strekken er tevens toe te voorkomen dat het privaats statuut van een IBS buiten haar medeweten om of zonder dat ze er controle over heeft, in een openbaar statuut kan worden omgezet.

Het zal onder de nieuwe regeling aan de institutionele instelling voor belegging in schuldvorderingen toekomen om afdoende maatregelen te treffen teneinde te waarborgen dat alleen institutionele of professionele beleggers effecten van de instelling kunnen verkrijgen. Als die effecten door toedoen van derden evenwel toch onverhoopt in handen van niet-institutionele of niet-professionele beleggers zouden verzeilen, zal een IBS haar institutioneel karakter niet verliezen, indien ze kan aantonen dat ze voldoende waarborgen heeft ingebouwd ter vrijwaring van de professionele of institutionele hoedanigheid van haar effectenhouders en dat haar geen derdeme-deplichtigheid of nalatigheid kan worden verweten met betrekking tot de eerbiediging van de controleprocedures.

Voorts brengt dit wetsontwerp overeenstemming aan tussen de omschrijving van het toepassingsgebied van de wet van 4 december 1990 voor wat de instellingen die beleggen in schuldvorderingen betreft (artikel 105, eerste lid, 1^o, b) en c)) en de omschrijving die geldt voor beleggingsinstellingen met een veranderlijk of een vast aantal rechten van deelneming (artikel 105, eerste lid, 1^o, c)).

Artikel 2 van de wet van 4 december 1990 sluit niet aan bij artikel 105, zoals dat door dit wetsontwerp wordt gewijzigd. Artikel 61 van het ontwerp strekt ertoe beide wetsbepalingen op elkaar af te stemmen.

Het ontwerp bevat ten slotte voorstellen tot terminologische wijzigingen :

— in de artikelen 109^{quater}, § 2, en 119^{sexies}, § 2, worden de « private » instellingen voor belegging in schuldvorderingen omgevormd tot « institutionele » IBS. Deze nieuwe benaming heeft als doel duidelijker tot uiting te brengen dat een IBS die niet voldoet aan de criteria voor het openbaar karakter (dus een niet-openbare IBS) daarom nog niet automatisch als een particuliere/institutionele IBS kan worden gekenmerkt (artikelen 63 en 64 van het ontwerp);

— de bewoordingen van artikel 136^{bis}, § 3, van de wet van 4 december 1990 worden aangepast aan het gewijzigde artikel 105, eerste lid, 1^o, c) (artikel 65 van het ontwerp).

*
* *

Deze artikelen worden eenparig aangenomen.

Art. 66

Le ministre indique que cet article modifie les articles 187 et 188 de la loi du 4 décembre 1990, qui règlent la procédure de transmission d'informations au parquet de même qu'aux autorités compétentes étrangères dans le cadre de la coopération internationale en matière de délit d'initié.

Dans l'esprit de la réforme réalisée en 1995, confiant en la matière les compétences aux autorités de marché, il convient de modifier les deux articles précités, restés inchangés. Ceux-ci prévoient en effet que seule la Commission bancaire et financière est compétente pour lesdites transmissions d'informations au parquet et aux autorités compétentes étrangères, de même que pour donner les avis que le parquet peut requérir.

Sans remettre en cause le rôle de la CBF, les présentes dispositions visent à adapter les articles 187 et 188 de manière à tenir compte du rôle en première ligne des autorités de marché en la matière depuis la réforme de 1995, et de la future commission disciplinaire de marché.

Afin de mettre la CBF et les autorités de marché en mesure d'assurer efficacement l'accomplissement de leur mission avec leurs homologues étrangers, il est prévu dans l'article 188, § 1^{er}, proposé, qu'elles peuvent conclure des accords de coopération entre elles.

La commission fait remarquer que la disposition à l'examen doit être scindée étant donné qu'elle apporte des modifications à deux articles distincts de la loi du 4 décembre 1990.

*
* *

Cet article, compte tenu de la modification proposée, est adopté à l'unanimité.

Art. 67

Cet article n'appelle aucun commentaire et est adopté à l'unanimité.

Art. 68

Le ministre précise que la présente disposition a pour objectif de confier à nouveau à la Commission bancaire et financière, les compétences d'investigation dans le cadre d'offres publiques d'acquisition (loi du 2 mars 1989). Il est donné à la CBF la compétence d'interroger les mandataires de telles opérations (c'est-à-dire les personnes qui achètent ou vendent effectivement les instruments financiers). Il est également prévu que la CBF puisse, dans le cadre de

Art. 66

De minister geeft aan dat dit artikel een wijziging aanbrengt in de artikelen 187 en 188 van de wet van 4 december 1990, die de procedure regelen inzake de overdracht van informatie aan het parket alsmede aan de buitenlandse bevoegde autoriteiten in het kader van de internationale samenwerking inzake misbruik van voorkennis.

In de geest van de in 1995 verwezenlijkte her-schikking, die terzake bevoegdheid gaf aan de marktautoriteiten, lijkt het aangewezen de twee hierboven genoemde artikelen, die onveranderd zijn gebleven, te wijzigen. Ze voorzien er immers in dat alleen de Commissie voor het Bank- en Financie-wezen bevoegd is voor de hierboven vermelde overdracht van informatie aan het parket en aan de bevoegde buitenlandse autoriteiten, alsmede voor de adviezen die het parket kan inwinnen.

Zonder de rol van de Commissie voor het Bank- en Financie-wezen op de helling te willen zetten, strekken deze bepalingen ertoe de artikelen 187 en 188 aan te passen, teneinde rekening te houden met de eerstelijnsbevoegdheid die de marktautoriteiten sinds de herschikking van 1995 terzake hebben, en met de toekomstige tuchtcommissie van de markt.

Teneinde de Commissie voor het Bank- en Financie-wezen en de marktautoriteiten in staat te stellen doeltreffend hun opdracht met hun buitenlandse equivalenten te kunnen uitvoeren, wordt in het voorgestelde artikel 188, § 1, bepaald dat zij onderling samenwerkingsovereenkomsten kunnen sluiten.

De commissie merkt op dat de ter bespreking voorliggende bepaling gesplitst moet worden, aangezien ze wijzigingen aanbrengt in twee verschillende artikelen van de wet van 4 december 1990.

*
* *

Dit artikel wordt met de voorgestelde wijziging eenparig aangenomen.

Art. 67

Over dit artikel worden geen opmerkingen gemaakt. Het wordt eenparig aangenomen.

Art. 68

De minister preciseert dat deze bepaling tot doel heeft de opsporingsbevoegdheden in het kader van openbare aanbiedingen (wet van 2 maart 1989) opnieuw aan de Commissie voor het Bank- en Financie-wezen toe te vertrouwen. De Commissie voor het Bank- en Financie-wezen krijgt de bevoegdheid de opdrachtgevers van dergelijke verrichtingen (dit wil zeggen de personen die daadwerkelijk de financiële instrumenten aan- of verkopen) te ondervragen. Er is

l'exercice de sa mission, demander des informations aux autorités de marché.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 69

Le ministre précise que pour la définition de la société anonyme qui fait appel à l'épargne, l'article 26 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales se réfère à l'admission à la cote d'une bourse de valeurs mobilières d'obligations ou de titres représentant ou non le capital et dotés ou non du droit de vote, de même qu'à des titres donnant droit à l'acquisition, à la cession de tels titres ou à la conversion en de tels titres.

Dans ce contexte, il convient d'élargir cette référence aux autres marchés réglementés assimilés à une bourse de valeurs mobilières par le Roi. Le ministre fait en effet remarquer que l'épargne peut également être sollicitée via les négociations sur Belfox ou EASDAQ.

Les articles 70 à 76 du projet ont une portée similaire.

M. Leterme constate qu'il est question dans cet article (comme, par exemple, dans les articles 43, 45, 50, 72 et suivants) des « États membres de l'Union européenne ». D'autres articles (6, 29) font référence aux « États membres de la Communauté européenne ». Pourquoi cette différence ? Les matières visées par le présent projet ne relèvent-elles pas du 1^{er} pilier (compétences en matière d'organisation du marché européen visées par le traité instituant la Communauté européenne) ?

Le ministre répond que le projet de loi mentionne alternativement les termes « Communauté » (traité de Rome) et « Union » (traités de Maastricht et d'Amsterdam) en fonction de l'appellation qui figure dans les directives auxquelles il est fait référence dans la disposition visée.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 70 à 72

Ces articles n'appellent aucun commentaire et sont adoptés à l'unanimité.

eveneens in voorzien dat de Commissie voor het Bank- en Financiewezen voor het uitvoeren van haar opdracht informatie kan inwinnen bij de marktautoriteiten.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 69

De minister préciseert dat artikel 26 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen voor de definitie van de naamloze vennootschap die een publiek beroep doet op het spaarwezen verwijst naar de opneming in de notering van een effectenbeurs van obligaties of effecten die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen en die al dan niet stemrecht verlenen, alsmede naar effecten die recht geven op de verwerving van dergelijke effecten, op de verkoop ervan of op omzetting in dergelijke effecten.

In die context past het deze verwijzing uit te breiden naar de andere door de Koning met een effectenbeurs gelijkgestelde gereguleerde markten. De minister merkt immers op dat ook een beroep kan worden gedaan op het spaarwezen via Belfox- of EASDAQ-transacties.

De artikelen 70 tot 76 van het wetsontwerp hebben een soortgelijke strekking.

De heer Leterme stelt vast dat in dit artikel (net als bijvoorbeeld in de artikelen 43, 45, 50, 72 en volgende) sprake is van de « lidstaten van de Europese Unie ». Andere artikelen (6, 29) verwijzen naar de « lidstaten van de Europese Gemeenschap ». Waarom dat verschil ? Vallen de aangelegenheden die in dit wetsontwerp worden bedoeld niet onder de eerste pijler (bevoegdheden inzake de organisatie van de Europese markt, zoals bedoeld door het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap) ?

De minister antwoordt dat het wetsontwerp afwisselend de termen « Gemeenschap » (Verdrag van Rome) en « Unie » (Verdragen van Maastricht en Amsterdam) gebruikt, naar gelang van de benaming die voorkomt in de richtlijnen waarnaar in de betrokken bepaling wordt verwezen.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 70 tot 72

Over deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden eenparig aangenomen.

Art. 73 à 75

La commission constate que les articles 73 à 75 apportent diverses modifications au même article 199 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales. Elle décide dès lors de rassembler ces dispositions en un seul article.

Le gouvernement présente deux amendements (*n^{os} 10 et 11*, Doc. n^o 1928/3), respectivement aux articles 73 et 74 du projet, tendant à :

— supprimer, aux alinéas 1^{er} et 2 de l'article 199 précité, les mots « à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières située dans un État membre de l'Union européenne », étant donné qu'il n'entre pas dans les intentions du gouvernement d'obliger des sociétés qui font admettre leurs instruments financiers à des marchés d'autres États membres de l'Union européenne, à déposer leurs actes constitutifs au greffe du tribunal de commerce et leurs comptes à la Banque Nationale de Belgique;

— compléter les alinéas 1^{er} et 2 susvisés par une disposition visant à étendre aux autres marchés réglementés le libellé qui ne couvre, dans l'état actuel de la législation, que le premier marché de la bourse de valeurs mobilières.

Enfin, l'amendement n^o 12 du gouvernement (Doc. n^o 1928/3) à l'article 75 tend à remplacer les mots « à l'alinéa précédent » par les mots « aux alinéas précédents » dans le texte proposé. Comme indiqué ci-dessus, le gouvernement souhaite permettre des dérogations tant à l'obligation pour les sociétés étrangères de déposer leurs actes constitutifs qu'à celle de déposer leurs comptes annuels traduits.

*
* *

Les amendements n^{os} 10 à 12 du gouvernement, ainsi que les articles 73 à 75, tels que modifiés, sont adoptés à l'unanimité.

Art. 76 et 77

Ces articles n'appellent aucun commentaire et sont adoptés à l'unanimité.

Art. 78

Le gouvernement présente un amendement (*n^o 9*, Doc. n^o 1928/2) qui tend à compléter la disposition proposée par les mots « à l'exception du chapitre III ».

Art. 73 tot 75

De commissie stelt vast dat bij de artikelen 73 tot 75 verscheidene wijzigingen worden aangebracht, die alle artikel 199 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen betreffen. De commissie beslist diensgevolge die bepalingen in eenzelfde artikel samen te brengen.

De regering dient twee amendementen in, te weten amendement n^o 10, dat betrekking heeft op artikel 73 en amendement n^o 11, dat betrekking heeft op artikel 74 (zie Stuk n^o 1928/3). Die amendementen strekken ertoe :

— in het voormelde artikel 199, eerste en tweede lid, de woorden « in de officiële notering van een effectenbeurs gelegen in een lidstaat van de Europese Unie » weg te laten; het is immers niet de bedoeling van de regering om de vennootschappen die hun financiële instrumenten laten opnemen op de markten van andere lidstaten van de Europese Unie, ertoe te verplichten in België hun oprichtingsakte ter griffie neer te leggen en hun rekeningen bij de Nationale Bank van België in te dienen;

— het eerste en het tweede lid aan te vullen met een bepaling die ertoe strekt de verwijzing uit te breiden tot de andere gereguleerde markten; die verwijzing heeft in de huidige stand van de wetgeving alleen betrekking op de eerste markt van de effectenbeursvennootschap.

Voorts dient *de regering* op artikel 75 amendement n^o 12 (Stuk n^o 1928/3) in, dat ertoe strekt in de voorgestelde tekst de woorden « van het vorige lid » te vervangen door de woorden « van de vorige leden ». Zoals hierboven al werd aangestipt, is het de bedoeling van de regering afwijkingen toe te staan, zowel inzake de voor de buitenlandse vennootschappen geldende verplichting hun oprichtingsakte neer te leggen, als inzake de verplichting hun vertaalde jaarrekeningen in te dienen.

*
* *

De amendementen n^{os} 10 tot 12 van de regering worden eenparig aangenomen. De aldus gewijzigde artikelen 73 tot 75 worden eveneens eenparig aangenomen.

Art. 76 en 77

Over deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden eenparig aangenomen.

Art. 78

De regering dient amendement n^o 9 (Stuk n^o 1928/2) in, dat ertoe strekt de voorgestelde bepaling aan te vullen met de woorden « , met uitzonde-

L'entrée en vigueur du chapitre III est en effet réglée par l'article 60 du présent projet.

*
* *

L'amendement n° 9 du gouvernement, ainsi que l'article 78, tel que modifié, sont adoptés à l'unanimité.

*
* *

L'ensemble du projet de loi, tel qu'amendé et y compris les errata, est adopté à l'unanimité.

B. Projet de loi n° 1929/1

Article 1^{er}

Cet article n'appelle aucun commentaire et est adopté à l'unanimité.

Art. 2

Le ministre souligne que les dispositions à l'examen font l'objet d'un projet distinct suite aux remarques formulées par le Conseil d'État concernant le caractère des missions confiées à la future commission disciplinaire de marché et la nature des sanctions qu'elle sera amenée à infliger (Doc. n° 1928/1-1929/1, pp. 77 et suivantes). Selon le Conseil d'État, les sanctions financières administratives appliquées par la commission disciplinaire de marché doivent en effet être considérées comme ayant un caractère pénal (*ibid.*, p. 79).

Pour rappel, le projet n° 1928/1 institue au sein de la Bourse de Bruxelles un organe indépendant, dénommé « commission disciplinaire de marché », qui reprendra les missions de sanction des contrevenants aux règlements de la bourse et du marché, actuellement dévolues à l'autorité de marché.

Il est prévu que cette commission transmette au parquet toutes les informations dont elle dispose lorsque des indices sérieux d'infraction pénale (délit d'initié, manipulation de cours) existent. Il appartient alors au ministère public de décider, compte tenu de la gravité des faits, s'il y a lieu ou non à poursuites pénales.

De telles poursuites excluent l'application d'une amende administrative par la commission disciplinaire de marché, quelle que soit l'issue de la procédure pénale.

ring van hoofdstuk III ». Artikel 60 van dit wetsontwerp regelt immers de inwerkingtreding van hoofdstuk III.

*
* *

Amendement n° 9 van de regering alsmede het aldus gewijzigde artikel 78 worden eenparig aangenomen.

*
* *

Het gehele aldus geamendeerde wetsontwerp, met inbegrip van de errata, wordt eenparig aangenomen.

B. Wetsontwerp n° 1929/1

Artikel 1

Over dit artikel worden geen opmerkingen gemaakt. Het wordt eenparig aangenomen.

Art. 2

De minister onderstreept dat deze bepalingen in een afzonderlijk wetsontwerp zijn opgenomen; dat gebeurde ingevolge de opmerkingen van de Raad van State over de aard van de aan de toekomstige tuchtcommissie van de markt toevertrouwde taken en de aard van de straffen die zij zal moeten uitspreken (zie Stuk n° 1928/1-1929/1, blz. 76 en volgende). De Raad is immers van oordeel dat de administratieve financiële sancties die kunnen worden opgelegd door de tuchtcommissie van de markt moeten worden beschouwd « als boetes van strafrechtelijke aard » (*ibid.*, blz. 79).

Ter herinnering: krachtens wetsontwerp n° 1928/1 wordt bij de Beurs van Brussel een onafhankelijke instantie opgericht, de « tuchtcommissie van de markt », die de bestraffing van overtredingen van het beurs- en marktreglement zal overnemen van de marktoverheid; deze is daar thans mee belast.

Er wordt bepaald dat zo die tuchtcommissie beschikt over ernstige aanwijzingen van inbreuken op bepalingen die strafrechtelijk strafbaar zijn (bijvoorbeeld misbruik van voorkennis, koersmanipulatie), zij het parket in kennis zal stellen van alle informatie waarover zij beschikt. Het komt dan het openbaar ministerie toe om (rekening houdend met de zwaarwichtigheid van de feiten) te beslissen of wordt overgegaan tot strafvervolgning.

Een dergelijke strafvervolgning houdt in dat de tuchtcommissie van de markt geen administratieve geldboete mag opleggen, ongeacht de uitkomst van de strafprocedure.

Si, par contre, le ministère public estime que les faits reprochés ne justifient pas des poursuites pénales ou s'il omet de notifier sa décision dans un délai de six mois à compter de la réception, la commission disciplinaire décide s'il y a lieu d'entamer une procédure de répression administrative, dans le respect des règles de procédure, à savoir : le respect des droits de la défense, la possibilité pour le contrevenant de consulter son dossier, la possibilité pour le contrevenant de faire valoir ses arguments et de se faire assister par un avocat, le droit pour le contrevenant d'être entendu et le respect d'un délai raisonnable.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

Art. 3

M. Olaerts demande pourquoi il a été jugé nécessaire d'habiliter le Roi à fixer l'entrée en vigueur du présent projet de loi.

Le ministre indique que les différents arrêtés d'exécution doivent être adaptés conformément aux présentes dispositions avant que la loi ne puisse entrer en vigueur. Ces adaptations auront lieu dans les meilleurs délais.

Des conventions ont déjà été conclues entre la Bourse de Bruxelles, Belfox et la CIK en vue de leur fusion. Le rapprochement au niveau des conseils d'administration a également eu lieu.

*
* *

Cet article est adopté à l'unanimité.

*
* *

L'ensemble du projet de loi est adopté à l'unanimité.

Le rapporteur,

Y. LETERME

Le président,

M. DIDDEN

Zo het openbaar ministerie daarentegen van oordeel is dat de kwetsieuze feiten geen strafvervolgning vereisen, of wanneer het openbaar ministerie verzuimt zijn beslissing kenbaar te maken binnen een termijn van zes maanden te rekenen van de ontvangst van de inlichtingen, kan de tuchtcommissie beslissen of er reden is voor een administratieve strafprocedure, met inachtneming van de procedure-regels (eerbiediging van de rechten van de verdediging, de mogelijkheid voor de overtreder om zijn dossier te raadplegen, de mogelijkheid voor de overtreder om zijn argumenten naar voren te brengen en om zich door een raadsman te laten bijstaan, het recht voor de overtreder om te worden gehoord, alsmede inachtneming van redelijke termijnen).

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

Art. 3

De heer Olaerts vraagt waarom het nodig werd geacht de Koning te machtigen het tijdstip van inwerkingtreding van dit wetsontwerp te bepalen.

De minister geeft aan dat vóór de wet in werking kan treden, diverse uitvoeringsbesluiten in overeenstemming moeten worden gebracht met de ter bespreking voorliggende bepalingen. Die wijzigingen zullen onverwijld worden doorgevoerd.

Er werden al overeenkomsten gesloten tussen de Beurs van Brussel, Belfox en de CIK, met het oog op hun samensmelting. Ook inzake de raden van bestuur is er al toenadering geweest.

*
* *

Dit artikel wordt eenparig aangenomen.

*
* *

Het gehele wetsontwerp wordt eenparig aangenomen.

De rapporteur,

Y. LETERME

De voorzitter,

M. DIDDEN