

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

3 mai 2006

PROJET DE LOI

**relatif aux offres publiques d'instruments
de placement et aux admissions d'instruments
de placement à la négociation sur
des marchés réglementés**

RAPPORT COMPLÉMENTAIRE

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DES FINANCES ET DU BUDGET
PAR
M. Luk VAN BIESEN

SOMMAIRE

I. Exposé introductif	3
II. Discussion générale	3
III. Votes	5

Documents précédents :

Doc 51 **2344/ (2005/2006)** :

- 001 : Projet de loi.
- 002 : Amendement.
- 003 : Rapport.
- 004 : Amendements.

Voir aussi :

- 006 : Texte adopté par la commission.

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

3 mei 2006

WETSONTWERP

**op de openbare aanbieding van
beleggingsinstrumenten en de toelating van
beleggingsinstrumenten tot de verhandeling
op een gereguleerde markt**

AANVULLEND VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE VOOR
DE FINANCIËN EN DE BEGROTING
UITGEBRACHT DOOR
DE HEER **Luk VAN BIESEN**

INHOUD

I. Inleiding	3
II. Algemene bespreking	3
III. Stemmingen	5

Voorgaande documenten :

Doc 51 **2344/ (2005/2006)** :

- 001 : Wetsontwerp.
- 002 : Amendement.
- 003 : Verslag.
- 004 : Amendementen.

Zie ook :

- 006 : Tekst aangenomen door de commissie.

**Composition de la commission à la date du dépôt du rapport /
Samenstelling van de commissie op datum van indiening van het verslag:**

Président/Voorzitter : François-Xavier de Donnea

A. — Membres titulaires/Vaste leden :

VLD Alfons Borginon, Bart Tommelein, Luk Van Biesen
PS Jacques Chabot, Eric Massin, Alain Mathot
MR François-Xavier de Donnea, Luc Gustin,
 Marie-Christine Marghem
sp.a-spirit Anne-Marie Baeke, Annemie Roppe, Dirk Van der
 Maelen
CD&V Hendrik Bogaert, Carl Devlies
Vlaams Belang Marleen Govaerts, Hagen Goyvaerts
cdH Jean-Jacques Viseur

B. — Membres suppléants/Plaatsvervangers :

Willy Cortois, Hendrik Daems, Stef Goris, Annemie Turtelboom
Thierry Giet, Karine Lalieux, Marie-Claire Lambert, André Perpète
Francois Bellot, Alain Courtois, Denis Ducarme, Olivier Maingain

Cemal Cavdarli, Maya Detiège, David Geerts, Karine Jiroflée

Greta D'hondt, Herman Van Rompuy, Trees Pieters
Guy D'haeseleer, Bart Laeremans, Bert Schoofs
Joseph Arens, David Lavaux

C. — Membre sans voix délibérative/ Niet-stemgerechtigd lid :

ECOLO Jean-Marc Nollet

cdH : Centre démocrate Humaniste CD&V : Christen-Democratisch en Vlaams ECOLO : Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales FN : Front National MR : Mouvement Réformateur N-VA : Nieuw - Vlaamse Alliantie PS : Parti socialiste sp.a - spirit : Socialistische Partij Anders - Sociaal progressief internationaal, regionalistisch integraal democratisch toekomstgericht. Vlaams Belang : Vlaams Belang VLD : Vlaamse Liberalen en Democraten	
<i>Abréviations dans la numérotation des publications :</i> DOC 51 0000/000 : Document parlementaire de la 51e législature, suivi du n° de base et du n° consécutif QRVA : Questions et Réponses écrites CRIV : Version Provisoire du Compte Rendu intégral (couverture verte) CRABV : Compte Rendu Analytique (couverture bleue) CRIV : Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes) (PLEN: couverture blanche; COM: couverture saumon) PLEN : Séance plénière COM : Réunion de commission MOT : Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)	<i>Afkortingen bij de nummering van de publicaties :</i> DOC 51 0000/000 : Parlementair document van de 51e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer QRVA : Schriftelijke Vragen en Antwoorden CRIV : Voorlopige versie van het Integraal Verslag (groene kaft) CRABV : Beknopt Verslag (blauwe kaft) CRIV : Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen) (PLEN: witte kaft; COM: zalmkleurige kaft) PLEN : Plenum COM : Commissievergadering MOT : Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)
<i>Publications officielles éditées par la Chambre des représentants</i> Commandes : Place de la Nation 2 1008 Bruxelles Tél. : 02/ 549 81 60 Fax : 02/549 82 74 www.laChambre.be	<i>Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers</i> Bestellingen : Natieplein 2 1008 Brussel Tel. : 02/ 549 81 60 Fax : 02/549 82 74 www.deKamer.be e-mail : publicaties@deKamer.be

MESDAMES, MESSIEURS,

I.— PROCÉDURE

Le 27 avril 2006, l'assemblée plénière de la Chambre des représentants a décidé de renvoyer à la commission des Finances et du Budget le projet de loi relatif aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés (DOC 51 2344/001). Ce renvoi a eu lieu afin d'examiner sept nouveaux amendements présentés par le gouvernement après la précédente discussion en commission (n^{os} 2 à 8 - DOC 51 2344/004).

Votre commission a examiné ces amendements au cours de sa réunion du 2 mai 2006.

II.— DISCUSSION

À la demande de *Mme Annemie Roppe (sp.a-spirit)*, *M. Didier Reynders, vice-premier ministre et ministre des Finances*, indique que les amendements présentés par le gouvernement, qui découlent de la concertation avec le secteur financier, tendent à apporter des précisions quant à la question de savoir si, lorsqu'un OPC institutionnel ou privé a été admis ou est admis sur un marché public réglementé ou organisé, cela implique automatiquement que cet OPC ne puisse plus être institutionnel ou privé. La réponse à cette question est négative: étant donné que le caractère institutionnel ou privé d'un OPC est fonction du caractère institutionnel ou privé des investisseurs, le fait que l'OPC a été coté sur un marché ne peut rien y changer.

Le secteur a demandé qu'afin de promouvoir la sécurité juridique, cela soit précisé dans le texte de la loi.

Dans la justification des amendements, il est également renvoyé, à cet égard, aux travaux préparatoires de lois antérieures.

Le Roi est habilité à déterminer, le cas échéant, les conditions que doivent respecter les OPC. Ces derniers ne peuvent en effet développer eux-mêmes d'activités qui seraient en contradiction avec leur caractère d'OPC privé ou institutionnel.

Il est également précisé qu'en soi, l'admission même sur un marché organisé accessible au public ne peut être considérée comme une action de l'OPC qui favoriserait le non-respect de son statut.

DAMES EN HEREN,

I. — PROCEDURE

Op 27 april 2006 heeft de plenaire vergadering van de Kamer van volksvertegenwoordigers beslist het wetsontwerp op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt (DOC 51 2344/001) terug te zenden naar de commissie voor de Financiën en de Begroting. Dat is gebeurd met het oog op de bespreking van 7 nieuwe amendementen die door de regering na de vorige bespreking in commissie werden ingediend (nrs 2 tot 8 – DOC 51 2344/004).

Uw Commissie heeft deze amendementen besproken tijdens haar vergadering van 2 mei 2006.

II. — BESPREKING

Op vraag van *mevrouw Annemie Roppe (sp.a-spirit)* geeft de heer *Didier Reynders, vice-eerste minister van minister van Financiën*, aan dat de door de regering ingediende amendementen, die voortspruiten uit het overleg met de financiële sector, preciseringen willen aanbrengen met betrekking tot de vraag of, wanneer een institutionele of een private ICB toegelaten is of wordt tot een gereglementeerde of georganiseerde publieke markt, zulks automatisch voor gevolg heeft dat die ICB niet langer institutioneel of privaat zou kunnen zijn. Het antwoord op die vraag is negatief: aangezien het institutioneel of privaat karakter van een ICB wordt bepaald door het institutioneel of privaat karakter van de beleggers, kan het feit dat de ICB op een markt genoteerd is daar geen verandering in brengen.

De sector heeft gevraagd dat zulks, met het oog op de rechtszekerheid, in de tekst van de wet zou worden gepreciseerd.

In de toelichting bij de amendementen wordt in dat verband ook verwezen naar de voorbereidende werken van vorige wetten.

Aan de Koning wordt machtiging verleend om desgevallend de voorwaarden te bepalen die de ICB's moeten naleven. Zij mogen immers zelf geen activiteiten ontwikkelen die in strijd zouden zijn met hun karakter van private of institutionele ICB.

Er wordt ook gepreciseerd dat de toelating tot een georganiseerde en voor het publiek toegankelijke markt, op zich niet kan worden beschouwd als een actie van de ICB die het niet naleven van haar statuut zou bevorderen.

Les amendements à l'examen visent à inscrire ce principe dans la loi pour:

- les OPC institutionnels à capital variable (amendement n° 2 à l'article 109);

- les OPC institutionnels à capital fixe (amendement n° 3 à l'article 110);

- la société de placement en créances, également un OPC institutionnel (amendement n° 4 à l'article 111). Le même amendement apporte également une modification à la structure connue sous le nom de «conduit» (un intermédiaire étranger qui a pour fonction économique de récolter des fonds, qu'il investit ensuite dans un véhicule de titrisation). La question se posait en effet de savoir si un tel véhicule de titrisation qui n'a qu'un seul investisseur (un seul actionnaire), à savoir le «conduit», pouvait encore être considéré comme une société de placement en créances (un organisme de placement collectif). La réponse est donc positive: on part en effet du principe que le caractère collectif du placement se situe en amont, au niveau des investisseurs dans le «conduit»;

- l'OPC privé à capital variable (amendement n° 5 à l'article 112);

- l'OPC privé à capital fixe (amendement n° 6 à l'article 113) et

- la pricaf privée (amendement n° 7 à l'article 114).

Le dernier amendement (n° 8 à l'article 143) tend enfin à garantir la sécurité juridique au cours de la période de transition. Il vise en effet à empêcher que, si les investisseurs dans une société de placement en créances (un véhicule de titrisation) étaient, avant l'entrée en vigueur de la loi à l'examen, des investisseurs institutionnels et professionnels visés à l'article 6 de l'arrêté royal du 7 juillet 1999, le remplacement par le biais de la loi à l'examen de la liste figurant dans ledit arrêté royal par une nouvelle liste ait pour conséquence qu'ils perdraient cette qualité et que ce véhicule de titrisation ne serait donc plus considéré comme une société de placement en créances.

Il demeure donc une société de placement en créances, mais la nouvelle loi et la nouvelle liste s'appliqueront à tous les nouveaux financements.

Via de voorliggende amendementen wordt dat beginsel in de wet ingeschreven voor:

- De institutionele ICB met veranderlijk kapitaal (amendement nr. 2 op artikel 109);

- De institutionele ICB met vast kapitaal (amendement nr. 3 op artikel 110);

- De vennootschap voor belegging in schuldvorderingen, eveneens een institutionele ICB (amendement nr. 4 op artikel 111). Via hetzelfde amendement wordt ook een wijziging aangebracht die verband houdt met de zogenaamde «conduit» (een buitenlandse tussenpersoon die als economische functie het verzamelen van fondsen heeft, die hij vervolgens belegt in een effectiseringsvehikel). De vraag kon immers worden gesteld of zo'n effectiseringsvehikel dat slechts één belegger (één aandeelhouder) heeft, namelijk de «conduit», nog wel als een vennootschap voor belegging in schuldvorderingen (een instelling voor collectieve belegging) kan worden beschouwd. Het antwoord is dus positief: er wordt immers van uitgegaan dat het collectief karakter van de belegging stroomopwaarts is gelegen bij de beleggers in de «conduit».

- De private ICB met veranderlijk kapitaal (amendement nr. 5 op artikel 112);

- De private ICB met vast kapitaal (amendement nr. 6 op artikel 113) en

- De private privak (amendement nr. 7 op artikel 114).

Het laatste amendement (nr. 8 op artikel 143) ten slotte strekt ertoe rechtszekerheid te scheppen tijdens de overgangperiode. Het wil namelijk beletten dat, wanneer de beleggers in een vennootschap voor belegging in schuldvorderingen (een effectiseringsvehikel) vóór de inwerkingtreding van onderhavige wet, institutionele en professionele beleggers waren zoals bedoeld in artikel 6 van het koninklijk besluit van 7 juli 1999, de vervanging via onderhavige wet van de in dat koninklijk besluit opgenomen lijst door een nieuwe lijst voor gevolg zou hebben dat zij die hoedanigheid zouden verliezen en dat dit effectiseringsvehikel dus niet langer als een vennootschap voor belegging in schuldvorderingen zou worden beschouwd.

Het blijft dus een vennootschap voor belegging in schuldvorderingen, maar voor alle nieuwe financieringen zullen de nieuwe wet en de nieuwe lijst van toepassing zijn.

III.— VOTES

Art. 109

L'amendement n° 2 du gouvernement, qui remplace l'article 109, est adopté par 10 voix et 3 abstentions.

Art. 110

L'amendement n° 3 du gouvernement, qui remplace l'article 110, est adopté par 10 voix et 3 abstentions.

Art. 111

L'amendement n° 4 du gouvernement, qui remplace l'article 111, est adopté par 10 voix et 3 abstentions.

Art. 112

L'amendement n° 5 du gouvernement, qui remplace l'article 112, est adopté par 10 voix et 3 abstentions.

Art. 113

L'amendement n° 6 du gouvernement, qui remplace l'article 113, est adopté par 10 voix et 3 abstentions.

Art. 114

L'amendement n° 7 du gouvernement, qui remplace l'article 114, est adopté par 10 voix et 3 abstentions.

Art. 143

L'amendement n° 8 du gouvernement et l'article ainsi modifié sont adoptés par 10 voix et 3 abstentions.

L'ensemble du projet de loi, tel qu'il a été modifié, est adopté par 9 voix et 3 abstentions.

Le rapporteur,

Luk VAN BIESEN

Le président,

François-Xavier
de DONNEA

III. — STEMMINGEN

Art. 109

Amendement nr. 2 van de regering, dat artikel 109 vervangt, wordt aangenomen met 10 stemmen en 3 onthoudingen.

Art. 110

Amendement nr. 3 van de regering, dat artikel 110 vervangt, wordt aangenomen met 10 stemmen en 3 onthoudingen.

Art. 111

Amendement nr. 4 van de regering, dat artikel 111 vervangt, wordt aangenomen met 10 stemmen en 3 onthoudingen.

Art. 112

Amendement nr. 5 van de regering, dat artikel 112 vervangt, wordt aangenomen met 10 stemmen en 3 onthoudingen.

Art. 113

Amendement nr. 6 van de regering, dat artikel 113 vervangt, wordt aangenomen met 10 stemmen en 3 onthoudingen.

Art. 114

Amendement nr. 7 van de regering, dat artikel 114 vervangt, wordt aangenomen met 10 stemmen en 3 onthoudingen.

Art. 143

Amendement nr. 8 van de regering en het aldus gewijzigde artikel worden aangenomen met 10 stemmen en 3 onthoudingen.

Het gehele wetsontwerp, zoals gewijzigd, wordt aangenomen met 9 stemmen en 3 onthoudingen.

De rapporteur,

Luk VAN BIESEN

de voorzitter,

François-Xavier
de DONNEA