

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS  
DE BELGIQUE

3 août 2012

**PROPOSITION DE LOI**

**instaurant une taxe sur les transactions  
financières spéculatives**

**AVIS DE LA COUR DES COMPTES**

Document précédent:

**Doc 53 1632/ (2010/2011):**

001: Proposition de loi de Mme Vienne et M. Van der Maelen et consorts.

BELGISCHE KAMER VAN  
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

3 augustus 2012

**WETSVOORSTEL**

**tot instelling van een belasting  
op speculatieve financiële transacties**

**ADVIES VAN HET REKENHOF**

Voorgaand document:

**Doc 53 1632/ (2010/2011):**

001: Wetsvoorstel van mevrouw Vienne en de heer Van der Maelen c.s.

|             |   |                                                                         |  |  |
|-------------|---|-------------------------------------------------------------------------|--|--|
| N-VA        | : | Nieuw-Vlaamse Alliantie                                                 |  |  |
| PS          | : | Parti Socialiste                                                        |  |  |
| MR          | : | Mouvement Réformateur                                                   |  |  |
| CD&V        | : | Christen-Democratisch en Vlaams                                         |  |  |
| sp.a        | : | socialistische partij anders                                            |  |  |
| Ecolo-Groen | : | Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen |  |  |
| Open Vld    | : | Open Vlaamse liberalen en democraten                                    |  |  |
| VB          | : | Vlaams Belang                                                           |  |  |
| cdH         | : | centre démocrate Humaniste                                              |  |  |
| FDF         | : | Fédéralistes Démocrates Francophones                                    |  |  |
| LDD         | : | Lijst Dedecker                                                          |  |  |
| MLD         | : | Mouvement pour la Liberté et la Démocratie                              |  |  |

  

|                                                            |                                                                                                                                                                                                          |                                                         |                                                                                                                                                                                      |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Abréviations dans la numérotation des publications:</i> |                                                                                                                                                                                                          | <i>Afkortingen bij de nummering van de publicaties:</i> |                                                                                                                                                                                      |
| DOC 53 0000/000:                                           | Document parlementaire de la 53 <sup>e</sup> législature, suivi du n° de base et du n° consécutif                                                                                                        | DOC 53 0000/000:                                        | Parlementair document van de 53 <sup>e</sup> zittingsperiode + basisnummer en volgnummer                                                                                             |
| QRVA:                                                      | Questions et Réponses écrites                                                                                                                                                                            | QRVA:                                                   | Schriftelijke Vragen en Antwoorden                                                                                                                                                   |
| CRIV:                                                      | Version Provisoire du Compte Rendu intégral (couverture verte)                                                                                                                                           | CRIV:                                                   | Voorlopige versie van het Integraal Verslag (groene kaft)                                                                                                                            |
| CRABV:                                                     | Compte Rendu Analytique (couverture bleue)                                                                                                                                                               | CRABV:                                                  | Beknopt Verslag (blauwe kaft)                                                                                                                                                        |
| 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) | 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:                                                      | Séance plénière                                                                                                                                                                                          | PLEN:                                                   | Plenum                                                                                                                                                                               |
| COM:                                                       | Réunion de commission                                                                                                                                                                                    | COM:                                                    | Commissievergadering                                                                                                                                                                 |
| MOT:                                                       | Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)                                                                                                                                          | MOT:                                                    | Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)                                                                                                                          |

  

|                                                                          |  |                                                                                    |  |
|--------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <i>Publications officielles éditées par la Chambre des représentants</i> |  | <i>Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers</i> |  |
| <i>Commandes:</i>                                                        |  | <i>Bestellingen:</i>                                                               |  |
| Place de la Nation 2                                                     |  | Natieplein 2                                                                       |  |
| 1008 Bruxelles                                                           |  | 1008 Brussel                                                                       |  |
| Tél. : 02/ 549 81 60                                                     |  | Tel. : 02/ 549 81 60                                                               |  |
| Fax : 02/549 82 74                                                       |  | Fax : 02/549 82 74                                                                 |  |
| www.lachambre.be                                                         |  | www.dekamer.be                                                                     |  |
| e-mail : publications@lachambre.be                                       |  | e-mail : publicaties@dekamer.be                                                    |  |

**Impact budgétaire de la proposition de loi  
instaurant une taxe  
sur les transactions financières spéculatives,  
déposée par Mme Christiane Vienne  
et M. Dirk Van der Maelen et consorts**

(Doc 53 1632/001)

**Avis de la Cour des comptes**

**Adopté en assemblée générale  
du 1<sup>er</sup> août 2012**

**1. Introduction**

En vertu de l'article 79, alinéa 1<sup>er</sup>, du règlement de la Chambre des représentants, le 2 mai 2012, la Cour des comptes a reçu une demande d'avis envoyée par le président de la Chambre, M. A. Flahaut.

La commission des Finances et du Budget de la Chambre des représentants souhaite que la Cour élabore une note contenant une estimation des dépenses nouvelles ou de la diminution des recettes qu'engendreraient 15 propositions de loi.

Le commentaire ci-dessous concerne spécifiquement la proposition de loi instaurant une taxe sur les transactions financières spéculatives.

Cette proposition de loi a été déposée à la Chambre, par Mme Christiane Vienne et M. Dirk Van der Maelen et consorts, le 28 juin 2011 (DOC 53 1632/001).

**2. La proposition de loi**

La proposition de loi a pour objectif d'instaurer une taxe de type "Tobin-Spahn", de 0,05 %, sur certaines opérations financières.

Sont soumises à cette taxe, lorsqu'elles ont lieu en Belgique:

- les transactions au comptant et les transactions de produits dérivés sur les marchés organisés;
- les transactions de produits dérivés sur un marché OTC (*over the counter*)<sup>1</sup> directement liés aux prix des actifs et aux cours de bourse.

Sont exemptées de cette taxe:

- les transactions qui concernent l'import et l'export de marchandises ou de services;
- l'acquisition de parts majoritaires dans une entreprise commerciale cotée en bourse;

<sup>1</sup> Un marché OTC est un marché de gré à gré.

**Budgettaire impact van het wetsvoorstel  
tot instelling van een belasting  
op speculatieve financiële transacties,  
ingediend door mevrouw Christiane Vienne  
en de heer Dirk Van der Maelen c.s.**

(DOC 53 1632/001)

**Advies van het Rekenhof**

**Goedgekeurd in de algemene vergadering  
van 1 augustus 2012**

**1. Inleiding**

Op 2 mei 2012 ontving het Rekenhof van de heer A. Flahaut, voorzitter van de Kamer van volksvertegenwoordigers, een vraag om advies krachtens artikel 79, 1<sup>e</sup> lid, van het reglement van de Kamer van volksvertegenwoordigers.

De commissie voor de Financiën en de Begroting van de Kamer van volksvertegenwoordigers vraagt dat het Rekenhof een nota opstelt met daarin een raming van de extra uitgaven of van de minderontvangsten die zouden voortvloeien uit 15 wetsvoorstellen.

De onderstaande commentaar gaat specifiek over het wetsvoorstel tot instelling van een belasting op speculatieve financiële transacties.

Het wetsvoorstel werd op 28 juni 2011 bij de Kamer ingediend door mevrouw Christiane Vienne en de heer Dirk Van der Maelen c.s. (DOC 53 1632/001).

**2. Het wetsvoorstel**

Het wetsvoorstel heeft tot doel bepaalde financiële transacties te onderwerpen aan een belasting van 0,05 % van het type "Tobin-Spahn".

De belasting zou worden geheven op de volgende transacties, indien zij plaatsvinden in België:

- kastransacties en transacties met financiële derivaten op een gereguleerde markt;
- transacties met OTC-derivaten (*over the counter*)<sup>1</sup> die rechtstreeks verbonden zijn met de waarde van activa en met de beurskoersen.

De volgende transacties zouden vrijgesteld zijn van de belasting:

- transacties met betrekking tot de in- en uitvoer van goederen en diensten;
- de verwerving van een meerderheidsparticipatie in een beursgenoteerde handelsvennootschap;

<sup>1</sup> Een OTC-overeenkomst is een onderhandse overeenkomst.

— les transactions annuelles effectuées par un particulier, si le montant des transactions n'excède pas 10 000 euros.

La taxe est payée à chaque transaction, pour moitié dans le chef du vendeur et pour moitié dans le chef de l'acheteur. En vue d'éviter les doubles impositions, une exemption est prévue lorsqu'une des parties est établie dans un pays ayant une réglementation similaire.

La proposition de loi prévoit que le Roi peut établir, à l'égard de certaines catégories d'assujetti, un régime simplifié prévoyant une taxe forfaitaire libératoire au niveau des transactions financières.

### 3. Analyse et commentaires

L'intérêt porté par le Parlement au principe d'une taxe sur les transactions financières est déjà ancien. Suite au dépôt de deux propositions de résolution au Sénat, en décembre 1999 et janvier 2000<sup>2</sup>, un groupe de travail "TOBIN-TAX" avait été constitué, et plusieurs auditions avaient été organisées par la commission des Finances et des Affaires économiques du Sénat, en mai et juin 2000<sup>3</sup>.

Comme les développements de la proposition de loi à l'étude le rappellent, une loi sur certaines transactions financières a été également votée en 2004<sup>4</sup>. Des arrêtés d'exécution devaient définir, notamment, les modalités de perception de la taxe, et également la date d'entrée en vigueur de la loi "pour autant que tous les États membres de l'Union économique et monétaire européenne aient prévu dans leur législation une taxe sur la conversion de devises ou qu'une directive ou un règlement européen ait été adopté"<sup>5</sup>. Ces conditions n'ayant pas été remplies, la loi du 19 novembre 2004 n'est jamais entrée en vigueur et n'a pas fait l'objet d'arrêtés d'exécution. Comme le disait le ministre des Finances à l'époque, il s'agissait essentiellement de "poser un geste symbolique en votant une sorte de recommandation internationale"<sup>6</sup>.

La problématique d'une taxe sur les transactions financières a également été prise en considération au niveau international, et notamment au niveau de l'Union européenne. Ainsi, le Conseil européen a conclu, le 17 juin 2010, que l'Union européenne devrait jouer un rôle de premier plan pour définir une stratégie visant à instaurer, au niveau mondial, des systèmes de prélèvements et de taxes sur les établissements financiers.

— jaarlijkse transacties door een particulier, voor zover het bedrag van die transacties niet hoger ligt dan 10 000 euro.

De belasting is verschuldigd bij elke transactie, voor de helft door de verkoper en voor de andere helft door de koper. Om dubbele heffingen te vermijden, voorziet het wetsvoorstel in een vrijstelling als één van de partijen gevestigd is in een land waar een vergelijkbare reglementering geldt.

Het wetsvoorstel bepaalt dat de Koning voor bepaalde categorieën van belastingplichtigen een vereenvoudigd stelsel kan vaststellen dat voorziet in een forfaitaire bevrijdende heffing op het niveau van de financiële transacties.

### 3. Analyse en commentaren

De belangstelling van het Parlement voor het principe van een heffing op financiële transacties is niet nieuw. Toen in december 1999 en in januari 2000 twee voorstellen van resolutie werden ingediend in de Senaat<sup>2</sup>, kwam er een werkgroep "TOBIN-TAX" en organiseerde de Senaatscommissie voor de Financiën en voor de Economische Aangelegenheden verschillende hoorzittingen in mei en in juni 2000.<sup>3</sup>

De uiteenzetting van het onderzochte wetsvoorstel herinnert eraan dat in 2004 werd gestemd over een wet betreffende bepaalde financiële transacties<sup>4</sup>. Uitvoeringsbesluiten moesten bepalen hoe die heffing moest worden geïnd en wanneer de wet in werking moest treden "voor zover alle lidstaten van de Europese en Monetaire Unie een belasting op de omwisseling van deviezen in hun wetgeving hebben opgenomen of een Europese richtlijn of verordening tot stand is gekomen."<sup>5</sup> Aangezien die voorwaarden niet vervuld waren, is de wet van 19 november 2004 nooit in werking getreden en werden er geen uitvoeringsbesluiten genomen. Zoals de minister van Financiën indertijd stelde, was het voornamelijk de bedoeling "een symbolische daad te stellen door een soort aanbeveling aan de internationale gemeenschap goed te keuren".<sup>6</sup>

De problematiek van een belasting op financiële transacties kwam ook op internationaal niveau aan bod, en meer bepaald op het niveau van de Europese Unie. Zo besloot de Europese Raad op 17 juni 2010 dat de Europese Unie het voortouw moest nemen bij het uitstippelen van een strategie om op wereldvlak systemen uit te bouwen voor belastingen en heffingen op financiële instellingen.

<sup>2</sup> Proposition de résolution relative à la mise en place d'un prélèvement minimal sur les transactions spéculatives en devises, déposée par MM. Jacky Morael et Michiel Maertens, le 15 décembre 1999 (2-235/1), et proposition de résolution sur la mise en place d'une taxe sur les mouvements de capitaux, déposée par M. Philippe Mahoux et consorts, le 27 janvier 2000 (2-314/1).

<sup>3</sup> Cf. document parlementaire du Sénat 2-235/2 avec le compte rendu des auditions. Ces deux propositions de résolutions n'ont finalement pas été votées au cours de la législature 1999-2003.

<sup>4</sup> Loi du 19 novembre 2004 instaurant une taxe sur les opérations de change de devises, de billets de banque et de monnaies (*Moniteur* du 24 décembre 2004). Déjà sous la législature précédente, une proposition de loi avait été déposée, le 12 mars 2002, visant l'instauration d'une telle taxe (DOC 50 1685/001).

<sup>5</sup> Article 13 de la loi du 19 novembre 2004.

<sup>6</sup> CRABV 51 PLEN 076, p. 49.

<sup>2</sup> Voorstel van resolutie over het invoeren van een minimumheffing op de speculatieve valutahandel, ingediend door de heren Jacky Morael en Michiel Maertens op 15 december 1999 (2-235/1), en voorstel van resolutie over het invoeren van een belasting op internationale kapitaalbewegingen, ingediend door de heer Philippe Mahoux c.s. op 27 januari 2000 (2-314/1).

<sup>3</sup> Cf. wetgevingsstuk van de Senaat 2-235/2, met verslag over de hoorzitting. Tijdens de legislatuur 1999-2003 werd uiteindelijk niet gestemd over de twee voorstellen van resolutie.

<sup>4</sup> Wet van 19 november 2004 tot invoering van een heffing op omwisselingen van deviezen, bankbiljetten en munten (*Belgisch Staatsblad* van 24 december 2004). Tijdens de voorgaande legislatuur werd op 12 maart 2002 al een wetsvoorstel ingediend tot invoering van een dergelijke heffing (DOC 50 1685/001).

<sup>5</sup> Artikel 13 van de wet van 19 november 2004.

<sup>6</sup> CRABV 51 PLEN 076, p. 49.

Dans sa communication du 7 octobre 2010 sur la taxation du secteur financier, la Commission s'est interrogée sur l'opportunité d'une taxe sur les transactions financières<sup>7</sup>. La Commission a estimé important que les initiatives prises par différents États membres se fassent "dans un cadre coordonné, faute de quoi les différences entre des systèmes nationaux fondés sur des bases imposables divergentes pourraient encourager le recours à l'arbitrage fiscal et se traduire par des distorsions dans la répartition entre les marchés financiers de l'UE. L'émergence de solutions nationales non coordonnées risque également d'entraîner des cas de double imposition et la fragmentation du secteur financier, ce qui entraverait le bon fonctionnement du marché unique."

Le 28 septembre 2011, la Commission européenne a présenté une proposition de directive établissant un système commun de taxe sur les transactions financières (TTF) dans les 27 États membres de l'Union<sup>8</sup>. Cette proposition a, depuis lors, fait l'objet de discussions au sein du Conseil et du Parlement européen. Ce dernier a notamment adopté, en séance plénière du 23 mai 2012, une résolution approuvant la proposition de la Commission<sup>9</sup>. Le Conseil européen des 28 et 29 juin 2012 a néanmoins conclu que la proposition relative à une TTF, ne faisant pas l'unanimité parmi les États membres, ne pourrait être adoptée par le Conseil dans un délai raisonnable. Plusieurs États membres demanderont dès lors une coopération renforcée en la matière, avec pour objectif qu'elle soit adoptée d'ici décembre 2012<sup>10</sup>.

#### 4. Estimation de l'impact budgétaire

La Cour des comptes a demandé au SPF Finances de lui fournir, si le département en disposait, une estimation de l'impact budgétaire de la loi du 19 novembre 2004 instaurant une taxe sur les opérations de change de devises, de billets de banque et de monnaies, ou de tout autre projet de taxe similaire sur les transactions financières. Ces estimations auraient servi de base pour l'évaluation de la taxe à l'étude. Le SPF Finances n'a pu fournir de renseignement à cet égard, et il n'a dès lors pas été possible pour la Cour d'estimer de manière directe l'impact budgétaire de la proposition de loi.

Pour ce qui concerne la TTF proposée le 28 septembre 2011, la Commission européenne a évalué qu'elle devrait générer annuellement des recettes de 57 milliards d'euros dans l'UE<sup>11</sup>, mais la Commission européenne a estimé un produit globalisé de cette nouvelle taxe, sans la

In haar mededeling van 7 oktober 2010 over de belasting op de financiële sector vroeg de Europese Commissie zich af of een belasting op financiële transacties wenselijk is.<sup>7</sup> Volgens de Commissie was het belangrijk dat de initiatieven van de verschillende lidstaten "in een gecoördineerd kader plaatsvinden. Het gevolg van verschillende nationale systemen waarbij op basis van uiteenlopende belastinggrondslagen wordt geheven, zou anders wel eens kunnen zijn dat er prikkels worden gegeven tot fiscale arbitrage en dat er allocatieverstoringen tussen de financiële markten in de EU ontstaan. De invoering van ongecoördineerde nationale maatregelen kan ook leiden tot dubbele belasting en versnippering van de financiële sector, wat de goede werking van de interne markt belemmert."

Op 28 september 2011 stelde de Europese Commissie een voorstel van richtlijn voor tot uitbouw van een gemeenschappelijk stelsel van belasting op financiële transacties in de 27 lidstaten van de Unie.<sup>8</sup> Het voorstel is sindsdien besproken in de Raad en in het Europees Parlement. Dat laatste heeft in zijn plenaire zitting van 23 mei 2012 een resolutie goedgekeurd die het voorstel van de Commissie bekrachtigt<sup>9</sup>. De Europese Raad van 28 en 29 juni 2012 kwam echter tot het besluit dat er bij de lidstaten geen unanimité was over het voorstel betreffende een gemeenschappelijk stelsel van belasting op financiële transacties en dat de Raad het voorstel dus niet binnen een redelijke termijn kon goedkeuren. Verschillende lidstaten zullen daarom aandringen op een nauwere samenwerking ter zake, zodat het voorstel tegen december 2012 kan worden goedgekeurd.<sup>10</sup>

#### 4. Raming van de budgettaire impact

Het Rekenhof heeft de FOD Financiën gevraagd of men over een raming beschikt van de budgettaire impact van de wet van 19 november 2004 tot invoering van een heffing op omwisselingen van deviezen, bankbiljetten en munten, of van enig ander ontwerp betreffende een vergelijkbare belasting op financiële transacties. Het Rekenhof zou zijn raming van de onderzochte belasting dan op die cijfers baseren. De FOD Financiën kon de gevraagde inlichtingen echter niet verstrekken, waardoor het Rekenhof geen directe raming kon maken van de budgettaire impact van het wetsvoorstel.

In verband met het gemeenschappelijk stelsel van belasting op financiële transacties dat op 28 september 2011 werd voorgesteld, had de Europese Commissie becijferd dat het stelsel jaarlijks 57 miljard euro aan ontvangsten zou opleveren binnen de EU<sup>11</sup>, maar dat was een globale opbrengst van die

<sup>7</sup> COM(2010) 549.

<sup>8</sup> COM(2011) 594. Le 4 mai 2012, les services de la Commission européenne ont en outre publié plusieurs notes explicatives fournissant les résultats d'analyses plus poussées et des clarifications quant à la façon dont la taxe sur les transactions financières devrait fonctionner en pratique.

<sup>9</sup> Résolution législative du Parlement européen du 23 mai 2012 sur la proposition de directive du Conseil établissant un système commun de taxe sur les transactions financières et modifiant la directive 2008/7/CE (COM(2011)0594 – C7-0355/2011 – 2011/0261(CNS)).

<sup>10</sup> EUCO 76/12, p. 13.

<sup>11</sup> COM(2011) 594, p. 12.

<sup>7</sup> COM(2010) 549.

<sup>8</sup> COM(2011) 594. Op 4 mei 2012 hebben de diensten van de Europese Commissie bovendien verschillende toelichtingsnota's gepubliceerd met daarin de resultaten van meer doorgedreven analyses en verduidelijkingen met betrekking tot de manier waarop de belasting op financiële transacties in de praktijk zou moeten functioneren.

<sup>9</sup> Wetgevingsresolutie van het Europees Parlement van 23 mei 2012 over het voorstel voor een richtlijn van de Raad betreffende een gemeenschappelijk stelsel van belasting op financiële transacties en tot wijziging van richtlijn 2008/7/CE (COM(2011)0594 – C7-0355/2011 – 2011/0261(CNS)).

<sup>10</sup> EUCO 76/12, p. 13.

<sup>11</sup> COM(2011) 594, p. 12.

ventiler suivant les différents pays de l'Union. Il n'est donc pas possible d'en inférer un montant de recettes fiscales pour la Belgique au cas où une taxe similaire<sup>12</sup> serait d'application<sup>13</sup>.

Il convient de souligner enfin que la proposition de directive européenne, poursuivant un objectif d'harmonisation, prévoit que les États membres ne puissent maintenir ni introduire de taxes sur les transactions financières autres que la TTF proposée ou la TVA<sup>14</sup>. La proposition de loi n'aurait dès lors plus de raison d'être, si la Belgique décidait de coopérer pour la mise en place à court terme de la TTF. Dans ce dernier cas, la Belgique devrait être amenée, en outre, à supprimer la taxe sur les opérations de bourse actuellement en vigueur, ce qui entraînerait une diminution des recettes fiscales directes pour l'État fédéral. Cet impact négatif devra être pris en compte, le cas échéant.

nieuwe belasting zonder uitsplitsing over de verschillende lidstaten. Het is dus onmogelijk om daaruit een bedrag aan fiscale ontvangsten voor België af te leiden indien een vergelijkbare belasting<sup>12</sup> van toepassing zou zijn<sup>13</sup>.

Tot slot moet worden benadrukt dat het voorstel van Europese richtlijn, die een harmonisering beoogt, bepaalt dat de lidstaten geen andere belastingen op financiële transacties mogen handhaven of invoeren dan het voorgestelde gemeenschappelijk stelsel van belasting op financiële transacties of de btw<sup>14</sup>. Als België zijn medewerking zou verlenen aan de uitbouw, op korte termijn, van een gemeenschappelijk stelsel van belasting op financiële transacties, heeft het onderzochte wetsvoorstel geen bestaansreden meer. In dat geval zou België bovendien de belasting op beursverrichtingen moeten opheffen, die thans van kracht is, en dat zou de directe fiscale ontvangsten van de federale Staat doen dalen. Met die negatieve impact moet in voorkomend geval rekening worden gehouden.

<sup>12</sup> Outre la différence des taux d'imposition, il faut noter que, par rapport à la proposition de la Commission européenne, la base de taxation dans la proposition de loi à l'étude est plus large, puisqu'elle est n'exempte pas les activités de prêt et d'emprunt des ménages (au-delà de 10 000 euros), des entreprises et des établissements financiers, ainsi que les autres activités financières quotidiennes, comme les prêts hypothécaires et les opérations de paiement (hormis pour les transactions qui concernent l'import et l'export de marchandises ou de services). La proposition de loi n'exclut pas non plus explicitement les transactions financières effectuées avec la Banque centrale européenne et les banques centrales nationales. Les cas précités de non coïncidence des dispositifs sont donnés à titre exemplatif: d'autres différences existent encore au niveau des bases taxables.

<sup>13</sup> Même si une telle ventilation par pays existait et que les bases d'imposition étaient suffisamment semblables, il faudrait tenir compte aussi des effets de comportement induits par la mise en œuvre de la proposition de loi. En effet, contrairement à la loi du 19 novembre 2004, la présente proposition de loi n'exclut pas expressément que la loi puisse entrer en vigueur sans que des législations semblables existent dans des pays partenaires (en l'occurrence, dans les États de l'Union européenne). Auquel cas, il est probable que des délocalisations influencent négativement le produit de la taxe envisagée. L'introduction de la taxe dans un seul pays semble cependant inenvisageable.

<sup>14</sup> Article 12 de la proposition de directive COM(2011) 594.

<sup>12</sup> Merk op dat het onderzochte wetsvoorstel in vergelijking met het voorstel van de Europese Commissie, behalve de uiteenlopende belastinggrondslagen, ook een ruimere belastinggrondslag hanteert vermits er geen vrijstelling is voor leningen aan en door gezinnen (meer dan 10 000 euro), ondernemingen en financiële instellingen, noch voor andere dagelijkse financiële activiteiten zoals hypothecaire leningen en betalingsverrichtingen (behalve de verrichtingen in verband met de in- en uitvoer van goederen of diensten). Het wetsvoorstel omvat evenmin een expliciete uitsluiting van financiële transacties met de Europese Centrale Bank en met de nationale centrale banken. De aangehaalde gevallen die niet stroken met de bepalingen, zijn louter voorbeelden. Er bestaan nog andere verschillen op het niveau van de belastinggrondslagen.

<sup>13</sup> Zelfs als er een uitsplitsing bestond per lidstaat en als de belastinggrondslagen voldoende vergelijkbaar waren, moet nog rekening worden gehouden met de effecten op het gedrag waartoe de inwerkingtreding van het wetsvoorstel zou leiden. In tegenstelling tot de wet van 19 november 2004 sluit het onderzochte voorstel immers niet expliciet uit dat de wet in werking kan treden zonder dat er vergelijkbare wetgevingen bestaan in partnerlanden (in casu de lidstaten van de Europese Unie). De opbrengst van de beoogde belasting zou dus negatief kunnen worden beïnvloed door delocaliseringen. De invoering van de belasting in één enkel land lijkt echter niet overweegbaar.

<sup>14</sup> Artikel 12 van het voorstel van richtlijn COM(2011) 594.