

Chambre des Représentants de Belgique

SESSION ORDINAIRE 1990-1991

28 NOVEMBRE 1990

PROJET DE LOI

**relatif aux opérations financières
et aux marchés financiers**

AMENDEMENTS
déposés après rapport
(Doc. n° 1156/10)

N° 6 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 84

Compléter cet article par un second alinéa rédigé comme suit :

« Les sociétés de bourse dirigées par une ou plusieurs personnes qui étaient inscrites en Bourse en qualité d'agent de change avant l'entrée en vigueur de la loi, disposent d'un délai expirant un mois après le jour où ils auront reçu l'attribution de leur quote-part dans l'actif net de leur association, conformément à l'article 80, § 1^{er}, alinéa 3, pour porter leur fonds social ou leur capital au montant de dix millions de francs, prévu par l'article 36. »

JUSTIFICATION

L'article 80, § 1^{er}, alinéa 3, prévoit que la contrevaletur de l'actif net de l'association des agents de change, qui est dissoute par le projet de loi, sera répartie entre les membres de la profession, et attribuée en espèces « dans les six mois de la décision du Ministre des Finances », laquelle interviendra lors de l'entrée en vigueur de la loi.

Voir :

- 1156 - 89 / 90 :

- N° 8 : Projet amendé par le Sénat.
- N° 9 : Amendements.
- N° 10 : Rapport.

Belgische Kamer van Volksvertegenwoordigers

GEWONE ZITTING 1990-1991

28 NOVEMBER 1990

WETSONTWERP

**op de financiële transacties
en de financiële markten**

AMENDEMENTEN
voorgesteld na indiening van het verslag
(Stuk n° 1156/10)

N° 6 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 84

Dit artikel aanvullen met een lid dat luidt als volgt :

« De beursvennootschappen die geleid worden door een of meer personen die voor de inwerkingtreding van de wet als effectenmakelaar op de Beurs waren ingeschreven, beschikken over een termijn die verstrijkt één maand nadat zij, overeenkomstig artikel 80, § 1, derde lid, de uitbetaling van hun aandeel in het netto-actief van hun instelling hebben ontvangen, om hun maatschappelijk kapitaal te verhogen tot het bedrag van tien miljoen frank, waarin bij artikel 36 is voorzien. »

VERANTWOORDING

Artikel 80, § 1, derde lid, bepaalt dat de tegenwaarde van het netto-actief van de door het wetsontwerp ontbonden instelling van effectenmakelaars onder de leden wordt verdeeld en « binnen zes maanden na de beslissing van de Minister van Financiën » (die genomen wordt op het ogenblik dat de wet in werking treedt) in contanten wordt uitbetaald.

Zie :

- 1156 - 89 / 90 :

- N° 8 : Ontwerp gewijzigd door de Senaat.
- N° 9 : Amendementen.
- N° 10 : Verslag.

Les sommes ainsi attribuées aux agents de change doivent pouvoir servir à la constitution du capital minimum qui leur est imposé. L'obligation de constituer ce capital minimum de dix millions de francs ne peut donc précéder la répartition annoncée.

Le délai équitable prévu par l'amendement doit également permettre l'établissement du rapport d'un réviseur d'entreprises dans le cas où l'augmentation du capital social est opérée en valorisant la clientèle, ainsi que l'a déclaré le Ministre devant la Commission du Sénat (Doc. n°1007-2, 1989-1990, p. 148).

N° 7 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 84bis (nouveau)

Insérer un article 84bis (nouveau), libellé comme suit :

« Art. 84bis. – Les agents de change qui abandonnent la profession d'intermédiaire en valeurs mobilières au cours de l'année 1991, sans avoir atteint l'âge de 65 ans, sont déchargés du paiement des indemnités de préavis aux membres de leur personnel.

Ces indemnités seront prises en charge par la Société de la Bourse qui gère la Bourse à laquelle l'agent de change était précédemment inscrit.

Si l'agent de change était inscrit à plusieurs Bourses, la répartition de la charge sera faite en fonction du chiffre d'affaires de l'agent de change concernant les opérations effectuées respectivement auprès de chacune de ces Bourses pendant l'année 1990.

Les sociétés de la Bourse répartiront la dépense entre les nouvelles sociétés de bourse inscrites en 1991, dans lesquelles la majorité des parts ou des actions est détenue par un ou plusieurs établissements de crédit visés à l'article 3, 2° ou entreprises d'assurances ».

JUSTIFICATION

Le Ministre des Finances a promis qu'une pension serait accordée par la Commission de la bourse aux agents de change contraints de cesser leur profession dès l'entrée en vigueur de la loi en projet, vraisemblablement vers la fin de la présente année 1990.

Il est bien certain que les agents de change aujourd'hui condamnés, avaient continué d'espérer un sort meilleur.

Ils n'ont dès lors pas pu notifier des préavis de congé à leur personnel.

Le paiement des indemnités de préavis pourrait entraîner la mise en faillite de nombreuses firmes.

Les nouvelles sociétés de bourse qui se créent actuellement vont inévitablement profiter de l'évincement des petites firmes.

Il est légitime que leurs apports à la société organisatrice de la bourse servent à indemniser tout à la fois les agents de change démissionnaires et leur personnel.

De effectenmakelaars moeten de aldus aan hen uitbetaalde bedragen kunnen gebruiken om er het hun opgelegde minimum gestorte kapitaal mee aan de leggen. De verplichting om dat minimumkapitaal van tien miljoen frank bijeen te brengen, mag dus niet aan de aangekondigde verdeling voorafgaan.

Dank zij de redelijke termijn die het amendement voorstelt, krijgt de bedrijfsrevisor de nodige tijd om zijn verslag op te stellen in het geval dat het maatschappelijk kapitaal wordt verhoogd middels een economische waardering van de cliënteel, zoals de Minister voor de Senaatscommissie heeft aangegeven (Stuk Senaat n° 1007-2, 1989-1990, blz. 148).

N° 7 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 84bis (nieuw)

Een artikel 84bis (nouveau) invoegen, luidend als volgt :

« Art. 84bis. – De effectenmakelaars die in de loop van 1991 uit het beroep van makelaar in effecten stappen en de leeftijd van 65 jaar niet hebben bereikt, worden vrijgesteld van de ontslagvergoeding die aan hun personeelsleden moet worden uitgekeerd.

Die vergoedingen komen voor rekening van de Effectenbeursvennootschap die de beurs bestuurt waar de effectenmakelaar vroeger was ingeschreven.

Indien de effectenmakelaar bij verschillende beurzen was ingeschreven, worden de lasten verdeeld op grond van de respectieve omzet die de makelaar in 1990 voor de op elk van die beurzen uitgevoerde verrichtingen heeft gehaald.

De Effectenbeursvennootschappen moeten de uitgaven verdelen over de nieuwe, in 1991 ingeschreven beursvennootschappen, waarin de meerderheid van de aandelen in het bezit zijn van een of meer kredietinstellingen als bedoeld in artikel 3, 2°, of van verzekeringsmaatschappijen. »

VERANTWOORDING

De Minister van Financiën heeft beloofd dat de Beurscommissie de effectenmakelaars een pensioen zou toekennen indien zij zich gedwongen zien hun bedrijvigheden te staken als deze wet in werking treedt, wat waarschijnlijk op het einde van dit jaar zal gebeuren.

Natuurlijk hebben de effectenmakelaars waarvan het lot nu bezegeld is, altijd nog op een betere uitkomst gehoopt. Zij konden hun personeel dan ook nog geen opzegging doen.

De uitbetaling van de opzeggingsvergoedingen zou voor tal van makelaardijen het faillissement kunnen betekenen.

De nieuwe beursvennootschappen die nu worden opgericht, zullen natuurlijk van de uitschakeling van de kleine firma's profiteren.

Het is dan ook niet meer dan billijk dat hun inbreng in de vennootschap die de beurs organiseert, wordt gebruikt om zowel de effectenmakelaars die ermee moeten ophouden, als hun personeel te vergoeden.

Au demeurant, Monsieur le Ministre a déclaré au Sénat qu'il était d'accord « sur le principe selon lequel les banques, compagnies d'assurances et autres organismes de crédit paieraient une cotisation qui pourra être utilisée pour régler les situations sociales qui se présenteraient » (Compte rendu analytique, Sénat, 7 novembre 1990, p. 68).

Il est très évident que le sort du personnel constitue une situation sociale particulièrement digne d'intérêt.

N° 8 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 96

Remplacer cet article par la disposition suivante :

« Art. 96. — *Les articles 120, 121, 122, 123, 124, 125, 126-1 et -2, 127, 128, 129-1 et -2, 130-1 et -2, 131, 136, 138, 139, 140, 141, 142 et 143 du Code des taxes assimilées au timbre sont abrogés.* »

JUSTIFICATION

Le souci commun du Gouvernement et des acteurs de la réforme est de faire de Bruxelles une place financière internationale capable de concurrencer ses rivales étrangères. Dans cette perspective, il est impératif de mettre tout en oeuvre en vue, d'une part, de ramener les opérations financières que des résidents belges effectuent actuellement à l'étranger et, d'autre part, d'attirer des transactions à exécuter pour le compte de non-résidents.

La réalisation de cet objectif apparaît aléatoire aussi longtemps que la taxe sur opérations de bourse n'aura pas été supprimée.

Il y a lieu, en effet, de noter à cet égard que les transactions boursières ne sont pas taxées aux Etats-Unis, au Canada, au Japon et en Autriche. Les Pays-Bas ont supprimé la taxe boursière le 1^{er} juillet dernier. Les Allemands ont décidé de supprimer la taxe sur opérations de bourse à partir du 1^{er} janvier 1991, et les Anglais qui actuellement n'appliquent pas la taxe sur les transactions en valeurs étrangères, supprimeront la taxe portant sur les valeurs britanniques à partir du 1^{er} janvier 1991. La France étudie également la possibilité de supprimer « l'impôt de Bourse ».

Le projet de loi prévoit de limiter la taxe boursière à 10 000 francs maximum par opération. D'après les études réalisées à partir des recettes fiscales de l'exercice 1988, l'Administration estime qu'à la suite du plafonnement de la taxe à 10 000 francs par transaction, les recettes provenant de la perception du timbre seraient ramenées à la somme de 1,8 milliard de francs. De plus, « dans la mesure où un très grand nombre de transactions se situe au niveau des opérations présentant un montant largement supérieur au montant maximum taxable compte tenu du plafond de la taxe, il est certain que la perte budgétaire résultant de l'adoption de ce plafond sera plus importante que la perte budgétaire supplémentaire qui résulterait de la suppression pure et simple de la taxe ». Annexe 1 au rapport du Sénat (Doc. Sénat n° 1007-2 p. 30).

De Minister heeft in de Senaat ten andere verklaard dat hij instemde « met het beginsel dat banken, verzekeringsmaatschappijen en andere kredietinstellingen een bijdrage zouden betalen die kan worden aangewend om eventuele sociale moeilijkheden op te lossen » (Senaat - Beknopt verslag van 7 november 1990, blz. 68).

Het is onloochenbaar dat het lot van het personeel een sociaal probleem is dat bijzondere aandacht verdient.

N° 8 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 96

Dit artikel vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 96 — *De artikelen 120, 121, 122, 123, 124, 125, 126-1 en -2, 127, 128, 129-1 en -2, 130-1 en -2, 131, 136, 138, 139, 140, 141, 142 en 143 van het Wetboek van de met het zegel gelijkgestelde taksen worden opgeheven.* »

VERANTWOORDING

De Regering en degenen die bij de hervorming betrokken zijn willen allen Brussel omvormen tot een internationaal financieel centrum dat het hoofd kan bieden aan de buitenlandse concurrenten. In dat perspectief moet alles in het werk worden gesteld om de thans in het buitenland door Belgische ingezetenen uitgevoerde financiële verrichtingen terug te halen, enerzijds, en de voor rekening van niet-ingezetenen verrichte transacties aan te trekken, anderzijds.

Zolang de taks op de beursverrichtingen niet is afgeschaft, blijft de verwezenlijking van die doelstelling onzeker.

In dat verband zij er op gewezen dat de beursverrichtingen in de Verenigde Staten, Canada, Japan en Oostenrijk niet worden belast. Op 1 juli 1990 heeft Nederland de beurstaks afgeschaft. De Duitsers hebben beslist met ingang van 1 januari 1991 de belasting op de beursverrichtingen af te schaffen en in Engeland, waar geen belasting wordt geheven op transacties in vreemde waarden, wordt de belasting op transacties in Britse waarden met ingang van 1 januari 1991 afgeschaft. Ook in Frankrijk wordt de afschaffing van de « Beursbelasting » overwogen.

Het wetsontwerp bepaalt dat de beurstaks wordt beperkt tot ten hoogste 10 000 frank per verrichting. Aan de hand van het onderzoek dat op grond van de fiscale ontvangsten voor het aanslagjaar 1988 werd verricht, is het Bestuur van oordeel dat de vaststelling van de taks op maximum 10 000 frank per verrichting tot gevolg heeft dat de ontvangsten van het zegelrecht tot een bedrag van 1,8 miljard frank verminderen. Overigens zal « aangezien zeer veel transacties betrekking hebben op een bedrag dat, gelet op de begrenzing van de taks, hoger is dan het belastbaar maximumbedrag, het budgettaire verlies ten gevolge van die begrenzing veel groter zijn dan het bijkomende budgettaire verlies dat het gevolg zou zijn van de afschaffing van de taks » (bijlage 1 van het Senaatsverslag (stuk Senaat n° 1007-2, blz. 301)).

A titre d'information, les recettes provenant de la perception du timbre se sont élevées à :

	(en millions)
1989	4 200
1988	3 720
1987	3 547
1986	2 545
1985	1 770

Il convient de noter que compte tenu de la mauvaise conjoncture boursière que nous connaissons depuis le début de l'année, la recette du timbre devrait être proche des chiffres de l'exercice 1987.

Au cas où la taxe sur opérations de bourse plafonnée à 10 000 francs, serait maintenue, il est vraisemblable que les intermédiaires professionnels, désireux d'exécuter eux-mêmes des transactions qui autrement seraient exécutées à l'étranger, accepteraient de prendre en charge, pour des raisons commerciales, la taxe sur opération de bourse.

Dans la plupart des cas, il s'agira de transactions avec des clients institutionnels donnant lieu à perception de la taxe maximale, soit la somme de 10 000 francs.

A titre d'exemple, si l'on prend pour hypothèse de travail que l'intermédiaire professionnel est taxé à l'impôt des sociétés au taux de 41 %, chaque fois qu'il prendra en charge, pour les raisons évoquées ci-dessus, la somme de 10 000 francs, le manque à gagner pour l'Etat s'élèvera à la somme de 4 100 francs.

À l'inverse, si la taxe boursière est supprimée, les recettes fiscales provenant de la perception du timbre seront compensées par l'accroissement des recettes de l'impôt des sociétés (taux de 41 %) lié à la croissance de la base taxable des intermédiaires.

Pour compléter l'analyse, il y a lieu de tenir compte de l'accroissement de volume lié au rapatriement des transactions exécutées pour le compte de clients privés (notamment, les transactions en Eurobonds).

Compte tenu de ce qui précède, il convient de tout mettre en oeuvre en vue d'éviter que les intermédiaires professionnels belges assistent impuissants à la délocalisation des transactions boursières vers des pays où le coût des transactions est plus avantageux. Ce mouvement sera très difficile à inverser.

À cet égard, nous ne pouvons pas ne pas évoquer la TVA sur l'or. Alors que pendant de nombreuses années, le commerce de l'or n'était soumis à aucune taxation en Belgique, les pays limitrophes taxaient ces opérations. Ce régime fiscal favorable a permis l'éclosion dans notre pays d'un marché de l'or florissant jusqu'au jour où le Gouvernement a décidé que le commerce de l'or serait dorénavant soumis à la TVA au taux de 6 %. Cette taxation a eu pour effet immédiat le transfert du marché de l'or vers le Grand Duché de Luxembourg, pays où la taxe n'est pas due. Après coup, l'Etat a réduit le taux de la taxe à 1 %, espérant sans aucun succès, ramener le marché en Belgique.

Ter informatie worden hieronder de ontvangsten van het zegelrecht gegeven :

	(in miljoenen)
1989	4 200
1988	3 720
1987	3 547
1986	2 545
1985	1 770

Gezien de ongunstige beursconjunctuur die sinds begin dit jaar aanhoudt, zullen de ontvangsten van het zegelrecht ongeveer gelijk blijven met de cijfers voor het aanslagjaar 1987.

Indien de taks van maximaal 10 000 frank op de beursverrichtingen gehandhaafd blijft, zullen de professionele bemiddelaars om commerciële redenen waarschijnlijk de taks op de beursverrichtingen te hunnen laste nemen als zij de transacties die anders in het buitenland plaatsvinden, zelf willen uitvoeren.

In de meeste gevallen gaat het om de transacties met institutionele cliënten waarop de maximale taks, met name een bedrag van 10 000 frank, wordt geïnd.

Gesteld de werkhypothese dat de professionele bemiddelaar in de vennootschapsbelasting tegen 41 % wordt belast, dan ontvangt de Staat 4 100 frank minder telkens die bemiddelaar om de bovenvermelde redenen het bedrag van 10 000 frank te zijnen laste neemt.

Indien de beurstaks daarentegen wordt afgeschaft, worden de fiscale ontvangsten voortkomend uit de inning van het zegelrecht gecompenseerd door een verhoging van de inkomsten uit de vennootschapsbelasting (belastingtarief 41 %), die gekoppeld is aan de verhoging van de belastinggrondslag van de bemiddelaars.

Tot slot dient er bij deze analyse ook rekening te worden gehouden met de verhoging van de omzet die gepaard gaat met de terugvloeiing naar België van transacties die voor rekening van particuliere cliënten worden uitgevoerd (met name transacties in Eurobonds).

Rekening houdend met wat hierboven is uiteengezet, moet alles in het werk gesteld worden om te voorkomen dat de Belgische professionele bemiddelaars machteloos moeten toezien hoe beurstransacties verschoven worden naar landen waar dergelijke transacties minder kosten. Het zal erg moeilijk zijn om die tendens om te keren.

In dat verband is het onmogelijk de BTW op goud onbesproken te laten. Jarenlang kende België geen belasting op de goudhandel, terwijl de buurlanden dergelijke transacties wel belasten. Door dat gunstige belastingstelsel kon in België een goudmarkt ontstaan en bloeien, tot de Regering besloot dat voortaan BTW tegen 6 % op de goudhandel zou worden geheven. Door die belasting verhuisde de goudmarkt op slag naar het Groothertogdom Luxemburg, waar geen dergelijke belasting geheven wordt. Nadien heeft de Staat het belastingtarief verlaagd tot 1 % in een vruchteloze poging om die markt terug naar België te brengen.

N° 9 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Artt. 97 à 101

Supprimer ces articles.

JUSTIFICATION

Voir la justification de l'amendement n° 7.

E. VAN WEDDINGEN
S. KUBLA

N° 9 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Artt. 97 tot 101

Deze artikelen weglaten.

VERANTWOORDING

Zie verantwoording bij amendement n° 7.
