

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

7 juni 2016

WETSONTWERP

tot wijziging, met het oog op de omzetting van richtlijn 2013/50/EU en de tenuitvoerlegging van verordening 596/2014, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen, en houdende diverse bepalingen

VERSLAG

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

INHOUD

Blz.

I. Inleidende uiteenzetting	3
II. Bespreking.....	5
A. Vragen en opmerkingen van de leden.....	5
B. Antwoorden van de minister.....	5
C. Replieken.....	6
III. Stemmingen	6

Zie:

Doc 54 **1835/ (2015/2016):**

001: Wetsontwerp.
002: Erratum.

Zie ook:

004: Tekst aangenomen door de commissie.

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

7 juin 2016

PROJET DE LOI

modifiant, en vue de transposer la directive 2013/50/UE et de mettre en œuvre le règlement 596/2014, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, ainsi que la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses, et portant des dispositions diverses

RAPPORT

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

SOMMAIRE

Pages

I. Exposé introductif.....	3
II. Discussion	5
A. Questions et observations des membres.....	5
B. Réponses du ministre.....	5
C. Répliques.....	6
III. Votes.....	6

Voir:

Doc 54 **1835/ (2015/2016):**

001: Projet de loi.
002: Erratum.

Voir aussi:

004: Texte adopté par la commission.

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

Voorzitter/Président: Eric Van Rompuy

A. — Vaste leden / Titulaires:

N-VA Peter Dedecker, Robert Van de Velde, Hendrik Vuye,
Veerle Wouters
PS Stéphane Crusnière, Ahmed Laaouej, Alain Mathot
MR Gautier Calomne, Benoît Piedboeuf, Vincent
Scourneau
CD&V Roel Deseyn, Eric Van Rompuy
Open Vld Luk Van Biesen, Dirk Van Mechelen
sp.a Peter Vanvelthoven
Ecolo-Groen Georges Gilkinet
cdH Benoît Dispa

B. — Plaatsvervangers / Suppléants:

Peter Buysrogge, Inez De Coninck, Peter De Roover, Bart De Wever,
Johan Klaps
Frédéric Daerden, Emir Kir, Eric Massin, Sébastien Pirlot
Olivier Chastel, Philippe Goffin, Kattrin Jadin, Damien Thiéry

Hendrik Bogaert, Griet Smaers, Jef Van den Bergh
Patricia Ceysens, Ine Somers, Carina Van Cauter
Karin Temmerman, Dirk Van der Maelen
Meyrem Almaci, Jean-Marc Nollet
Michel de Lamotte, Catherine Fonck

C. — Niet-stemgerechtigde leden / Membres sans voix délibérative:

VB Barbara Pas
PTB-GO! Marco Van Hees
DéFI Olivier Maingain

N-VA	:	Nieuw-Vlaamse Alliantie
PS	:	Parti Socialiste
MR	:	Mouvement Réformateur
CD&V	:	Christen-Democratisch en Vlaams
Open Vld	:	Open Vlaamse liberalen en democraten
sp.a	:	socialistische partij anders
Ecolo-Groen	:	Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen
cdH	:	centre démocrate Humaniste
VB	:	Vlaams Belang
PTB-GO!	:	Parti du Travail de Belgique – Gauche d'Ouverture
DéFI	:	Démocrate Fédéraliste Indépendant
PP	:	Parti Populaire

Afkortingen bij de nummering van de publicaties:

DOC 54 0000/000: Parlementair document van de 54^e zittingsperiode +
basisnummer en volgnummer
QRVA: Schriftelijke Vragen en Antwoorden
CRIV: Voorlopige versie van het Integraal Verslag
CRABV: Beknopt Verslag
CRIV: Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag
en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken
(met de bijlagen)

PLEN: Plenum
COM: Commissievergadering
MOT: Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)

Abréviations dans la numérotation des publications:

DOC 54 0000/000: Document parlementaire de la 54^e législature, suivi
du n° de base et du n° consécutif
QRVA: Questions et Réponses écrites
CRIV: Version Provisoire du Compte Rendu intégral
CRABV: Compte Rendu Analytique
CRIV: Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le
compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu
analytique traduit des interventions (avec les an-
nexes)
PLEN: Séance plénière
COM: Réunion de commission
MOT: Motions déposées en conclusion d'interpellations
(papier beige)

Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers

Bestellingen:
Natieplein 2
1008 Brussel
Tél.: 02/ 549 81 60
Fax : 02/549 82 74
www.dekamer.be
e-mail : publicaties@dekamer.be

De publicaties worden uitsluitend gedrukt op FSC gecertificeerd papier

Publications officielles éditées par la Chambre des représentants

Commandes:
Place de la Nation 2
1008 Bruxelles
Tél.: 02/ 549 81 60
Fax : 02/549 82 74
www.lachambre.be
courriel : publications@lachambre.be

Les publications sont imprimées exclusivement sur du papier certifié FSC

DAMES EN HEREN,

Uw commissie heeft dit wetsontwerp besproken tijdens haar vergadering van 31 mei 2016.

I. — INLEIDENDE UITEENZETTING VAN DE HEER JOHAN VAN OVERTVELDT, MINISTER VAN FINANCIËN

De heer Johan Van Overtveldt, minister van Financiën, belast met de Bestrijding van de fiscale fraude, geeft aan dat het voorliggende ontwerp van wet hoofdzakelijk twee doelstellingen heeft:

— de gedeeltelijke omzetting in Belgisch recht van richtlijn 2013/50/EU die richtlijn 2004/109/EG (hierna de “transparantierichtlijn” genoemd), richtlijn 2003/71/EG (hierna de “prospectusrichtlijn” genoemd) en richtlijn 2007/14/EG wijzigt; en

— de gedeeltelijke tenuitvoerlegging in Belgisch recht van verordening 596/2014 (hierna de “verordening marktmisbruik” genoemd).

Pro memorie werd de transparantierichtlijn in Belgisch recht omgezet door de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen (hierna de “transparantiewet” genoemd), door een aantal artikelen van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en, ten slotte, door twee koninklijke besluiten: het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en het koninklijk besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen.

De prospectusrichtlijn werd dan weer omgezet in Belgisch recht door de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt (hierna de “prospectuswet” genoemd).

Het voorgaande houdt dus in dat met het oog op de omzetting van voormelde richtlijn 2013/50/EU wijzigingen moeten worden aangebracht in de wet van 2 augustus 2002, de transparantiewet en de prospectuswet.

Hoewel de verordening marktmisbruik rechtstreeks toepasselijk zal zijn in de Belgische rechtsorde,

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre commission a examiné ce projet de loi au cours de sa réunion du 31 mai 2016.

I. — EXPOSÉ INTRODUCTIF DE M. JOHAN VAN OVERTVELDT, MINISTRE DES FINANCES

M. Johan Van Overtveldt, ministre des Finances, chargé de la Lutte contre la fraude fiscale, indique que les deux objectifs principaux du projet de loi à l'examen sont:

— d'assurer la transposition partielle en droit belge de la directive 2013/50/UE, qui modifie la directive 2004/109/CE (ci-après “la directive transparence”), la directive 2003/71/CE (ci-après “la directive prospectus”) et la directive 2007/14/CE; et

— d'assurer la mise en œuvre partielle en droit belge du règlement 596/2014 (ci-après “le règlement relatif aux abus de marché”).

Pour rappel, la directive transparence a été transposée en droit belge par la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses (ci-après “la loi de transparence”), par quelques articles de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers et, enfin, par deux arrêtés royaux: l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé et l'arrêté royal du 14 février 2008 relatif à la publicité des participations importantes.

La directive prospectus a, quant à elle, été transposée en droit belge par la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés (ci-après “la loi prospectus”).

Ceci implique qu'en vue de transposer la directive 2013/50, le projet de loi à l'examen apporte par conséquent des modifications à la loi du 2 août 2002, à la loi transparence et à la loi prospectus.

Bien que le règlement relatif aux abus de marché soit directement applicable dans l'ordre juridique

behoeven een aantal bepalingen ervan een tenuitvoerlegging in Belgisch recht. De verordening voorziet dat, met het oog op de correcte tenuitvoerlegging ervan, de lidstaten alle nodige maatregelen moeten nemen om ervoor te zorgen dat hun nationale wetgeving uiterlijk op 3 juli 2016 voldoet aan de bepalingen van deze verordening over onder meer de aanduiding van de bevoegde autoriteit, de toezichtsbevoegdheden waarover deze autoriteit minstens moet beschikken en de administratieve sancties en andere administratieve maatregelen die deze autoriteit minstens moet kunnen opleggen bij inbreuken op de verordening.

Om de door de verordening marktmisbruik nagestreefde doelstelling van marktintegriteit niet te ondermijnen, is het dan ook van essentieel belang dat het Belgisch recht uiterlijk op 3 juli 2016 voorziet in minstens de aanduiding van de bevoegde autoriteit en deze de bevoegdheid geeft om op te treden tegen inbreuken.

Om die reden voorziet dit wetsontwerp in de aanduiding van de FSMA als bevoegde autoriteit en verhoogt het de maximumbedragen van de administratieve geldboetes die bij inbreuken op de verordening marktmisbruik moeten kunnen worden opgelegd. Daarbij worden geen bijkomende of strengere vereisten opgelegd ten opzichte van de verordening.

Bovendien bevestigt dit wetsontwerp dat de FSMA bij de uitoefening van haar toezicht op de naleving van de verordening marktmisbruik haar bestaande onderzoeksbevoegdheden kan uitoefenen, en verfijnt het sommige van deze bevoegdheden om rekening te houden met de vereisten van de verordening marktmisbruik.

In dit wetsontwerp wordt gebruik gemaakt van de in de verordening marktmisbruik voorziene optie om de bevoegde autoriteit te belasten met de openbaarmaking van transacties van leidinggevend. Aldus kan de FSMA blijven instaan voor een gecentraliseerde openbaarmaking van deze waardevolle beleggersinformatie en hoeven de emittenten (en deelnemers aan een emissierechtenmarkt) hiermee niet belast te worden.

Het huidige wetsontwerp zorgt dus voor de gedeeltelijke tenuitvoerlegging van de verordening marktmisbruik, door vooreerst te voorzien in wat strikt noodzakelijk is en door bovendien de meest voor de hand liggende bevoegdheden van de toezichhoudende autoriteit al aan te passen aan de minimumvereisten van deze verordening.

belge, certaines de ses dispositions nécessitent une mise en œuvre dans le droit national. Le règlement précise d'ailleurs qu'il est nécessaire, aux fins de son application correcte, que les États membres prennent toutes les mesures qui s'imposent afin de veiller à ce que leur législation nationale respecte les dispositions de ce règlement au plus tard le 3 juillet 2016 en ce qui concerne notamment la désignation de l'autorité compétente, les pouvoirs de surveillance dont cette autorité doit au minimum disposer, ainsi que les sanctions administratives et les autres mesures administratives que cette autorité doit au moins pouvoir prendre en cas d'infractions.

Pour ne pas miner l'objectif d'intégrité des marchés poursuivi par le règlement relatif aux abus, il est dès lors essentiel que, pour le 3 juillet 2016 au plus tard, le législateur belge procède au moins à la désignation de l'autorité compétente et confère à celle-ci le pouvoir d'intervenir contre toute infraction au règlement relatif aux abus de marché.

C'est la raison pour laquelle le projet de loi à l'examen prévoit la désignation de la FSMA comme autorité compétente et qu'il majore les montants maximums des amendes administratives qui doivent pouvoir être infligées en cas d'infraction au règlement relatif aux abus de marché. Il ne prévoit pas à cet égard, par rapport au règlement, d'exigences supplémentaires ou plus strictes.

Le projet de loi à l'examen confirme en outre que la FSMA, lors de l'exercice de son contrôle du respect du règlement relatif aux abus de marché, peut exercer ses pouvoirs d'investigation actuels, et il affine certains de ces pouvoirs pour tenir compte des exigences du règlement relatif aux abus de marché.

Le projet de loi à l'examen fait usage de l'option, prévue dans le règlement susvisé, de charger l'autorité compétente de la publication des transactions de dirigeants. La FSMA peut ainsi continuer à assurer la publication centralisée de ces informations précieuses pour l'investisseur. Il n'est pas nécessaire de charger les émetteurs (et participants au marché des quotas d'émission) de cette publication.

Le projet de loi à l'examen assure donc la mise en œuvre partielle du règlement relatif aux abus de marché, en prévoyant d'abord ce qui est strictement nécessaire à cet effet et en adaptant en outre les pouvoirs de l'autorité de contrôle les plus évidents en fonction des exigences minimales de ce règlement.

II. — BESPREKING

A. Vragen en opmerkingen van de leden

De heer Roel Deseyn (CD&V) wijst erop dat artikel 8 van het wetsontwerp gaat over de administratieve sancties die de FSMA kan opleggen bij gevallen van marktmisbruik, markmanipulatie of handel met voorkennis.

De spreker wenst te vernemen welke impact deze wetwijziging heeft op het onderzoek van de FSMA naar de recente uitspraken van de heer Jean-Pascal Labille, voormalig minister van Overheidsbedrijven over een mogelijke fusie tussen BPost en PostNL. Kan de minister een stand van zaken geven van dat onderzoek?

De heer Georges Gilkinet (Ecolo-Groen) geeft aan dat het wetsontwerp het sanctiearsenaal in het geval van marktverstoring uitbreidt.

De spreker heeft de indruk dat het sanctiebeleid van de FSMA te wensen overlaat. Het volstaat daarom niet het aantal mogelijke sancties uit te breiden. Er moet ook effectief opgetreden worden. Kan de minister een overzicht geven van het aantal sancties dat de FSMA jaarlijks oplegt en dat voor wat betreft de afgelopen drie jaren?

Naast de mogelijkheid om sancties op te leggen, dienen er volgens de spreker ook transparantieverplichtingen te worden opgelegd aan de financiële instellingen. De heer Gilkinet is van mening dat teveel aandacht wordt besteed aan de bevoegdheden van de financiële toezichthouders en er te weinig verplichtingen worden opgelegd aan de financiële instellingen zelf inzake transparantie en voorkomingsbeleid.

De heer Ahmed Laaouej (PS) merkt op dat de uitspraken van de heer Labille niets met dit wetsontwerp te maken hebben.

B. Antwoorden van de minister

De minister antwoordt dat het wetsontwerp geen impact heeft op het reglementair kader van de FSMA.

De minister geeft aan dat de FSMA onmiddellijk na de uitspraken van de heer Labille een onderzoek is gestart. De minister benadrukt dat het lekken van gevoelige informatie kan leiden tot koersmanipulatie en de toekomst van de betrokken onderneming ook in gevaar kan brengen. De minister wacht de resultaten van het lopende onderzoek af.

II. — DISCUSSION

A. Questions et observations des membres

M. Roel Deseyn (CD&V) fait observer que l'article 8 du projet de loi porte sur les sanctions administratives que la FSMA peut infliger en cas d'abus de marché, de manipulation de marché ou d'opérations d'initiés.

L'intervenant s'enquiert des effets de cette modification de la loi sur l'enquête de la FSMA à la suite des récentes déclarations de M. Jean-Pascal Labille, ancien ministre des Entreprises publiques, au sujet d'une possible fusion entre BPost et PostNL. Le ministre pourrait-il faire le point sur cette enquête?

M. Georges Gilkinet (Ecolo-Groen) indique que le projet de loi élargit l'arsenal des sanctions en cas de perturbation de marché.

L'intervenant a l'impression que la politique de la FSMA en matière de sanctions laisse à désirer. Il ne suffit dès lors pas d'augmenter le nombre des sanctions possibles. Il faut également intervenir effectivement. Le ministre pourrait-il donner un récapitulatif des sanctions infligées annuellement par la FSMA et ce, en ce qui concerne ces trois dernières années?

Outre la possibilité d'infliger des sanctions, l'intervenant considère qu'il faut également imposer des obligations aux institutions financières en matière de transparence. M. Gilkinet estime que l'on accorde trop d'attention aux compétences des autorités chargées du contrôle financier et qu'on impose trop peu d'obligations aux institutions financières elles-mêmes en termes de transparence et de politique de prévention.

M. Ahmed Laaouej (PS) fait observer que les propos de M. Labille n'ont rien à voir avec le projet de loi à l'examen.

B. Réponses du ministre

Le ministre répond que le projet de loi n'aura aucun effet sur le cadre réglementaire de la FSMA.

Il indique qu'immédiatement après les déclarations de M. Labille, la FSMA a ouvert une enquête. Le ministre souligne que la fuite d'informations sensibles peut manipuler le cours des choses, voire mettre en péril le futur de l'entreprise concernée. Le ministre attend les résultats de l'enquête en cours.

Voor wat betreft het aantal sancties, antwoordt de minister dat de FSMA elk jaar het aantal en het soort opgelegde sancties nauwkeurig vermeldt in haar jaarverslag.

Tenslotte benadrukt de minister dat de FSMA nauwgezet het beurswezen controleert. Hij drukt dan ook zijn volste vertrouwen uit in de werking van de FSMA.

C. Replieken

De heer Rob Van de Velde (N-VA) geeft aan dat uitspraken van de heer Labille niet mogen worden geminimaliseerd. Het is van belang dat het onderzoek van FSMA grondig wordt gevoerd.

III. — STEMMINGEN

De artikelen 1 tot 37 worden achtereenvolgens eenparig aangenomen.

Het gehele wetsontwerp wordt eveneens eenparig aangenomen.

De rapporteur,

De voorzitter

Luk VAN BIESEN

Eric VAN ROMPUY

Lijst van de bepalingen die een uitvoeringsmaatregel vergen (artikel 78.2 van het Reglement):

— met toepassing van artikel 105 van de Grondwet: de artikelen 6 b), tot r), 20, 23 tot 32 en 36;

— met toepassing van artikel 108 van de Grondwet: *nihil*.

En ce qui concerne le nombre de sanctions, il répond que le nombre et le type de sanctions infligées sont rigoureusement et annuellement mentionnés par la FSMA dans son rapport annuel.

Enfin, le ministre souligne que la FSMA contrôle strictement les opérations boursières. Il exprime dès lors toute sa confiance dans le fonctionnement de cette dernière.

C. Répliques

M. Rob Van de Velde (N-VA) souligne qu'on ne peut minimiser les déclarations de M. Labille. Il importe que l'enquête de la FSMA soit menée de manière approfondie.

III. — VOTES

Les articles 1^{er} à 37 sont successivement adoptés à l'unanimité.

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

Le rapporteur,

Le président

Luk VAN BIESEN

Eric VAN ROMPUY

Liste des dispositions nécessitant une mesure d'exécution (art. 78.2 du Règlement):

— en application de l'article 105 de la Constitution: les articles 6 b), à r), 20, 23 à 32 et 36;

— en application de l'article 108 de la Constitution: *nihil*.