

- 1290 / 9 - 93 / 94

Chambre des Représentants de Belgique

SESSION ORDINAIRE 1993-1994 (*)

3 MARS 1994

PROJET DE LOI

**portant exécution du plan global en
matière de fiscalité**

AMENDEMENTS

au texte adopté par la Commission
(Doc. n° 1290/7)

N° 47 DE M. de CLIPPELE ET CONSORTS

Art. 20

A l'article 269 proposé, au troisième alinéa, au point b), entre les mots « établissement public de crédit » et les mots « ou d'une caisse d'épargne soumise au contrôle de la Commission bancaire et financière » insérer les mots « d'une société de bourse ».

JUSTIFICATION

Le dépôt à découvert de valeurs mobilières constitue une des activités inhérentes au statut des sociétés de bourse.

D'autre part, depuis l'entrée en vigueur de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, la Commission bancaire et financière agréée les sociétés de bourse pour autant qu'elles disposent

Voir :

- 1290 - 93 / 94 :

- N° 1 : Projet de loi.
- N°s 2 à 5 : Amendements.
- N° 6 : Rapport.
- N° 7 : Texte adopté par la Commission.
- N° 8 : Amendements.

(*) Troisième session de la 48^e législature.

- 1290 / 9 - 93 / 94

Belgische Kamer van Volksvertegenwoordigers

GEWONE ZITTING 1993-1994 (*)

3 MAART 1994

WETSONTWERP

**tot uitvoering van het globaal plan
op het stuk van de fiscaliteit**

AMENDEMENTEN

op de tekst aangenomen door de Commissie
(Stuk n° 1290/7)

N° 47 VAN DE HEER de CLIPPELE c.s.

Art. 20

In het voorgestelde artikel 269, derde lid, onder punt b), tussen de woorden « een openbare kredietinstelling » en de woorden « of een spaar-kas » de woorden « , een beursvennootschap » invoegen.

VERANTWOORDING

Open bewaargeving van roerende waarden is een van de activiteiten die inherent zijn aan het statuut van de beursvennootschappen.

Sinds de inwerkingtreding van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, erkent de Commissie voor het Bank- en Financieel de beursvennootschappen die beschikken over het ver-

Zie :

- 1290 - 93 / 94 :

- N° 1 : Wetsontwerp.
- N°s 2 tot 5 : Amendementen.
- N° 6 : Verslag.
- N° 7 : Tekst aangenomen door de Commissie.
- N° 8 : Amendementen.

(*) Derde zitting van de 48^e zittingsperiode.

du capital minimum requis, d'une organisation administrative et comptable et d'un contrôle interne adéquat.

Par ailleurs, les sociétés de bourse sont soumises au contrôle prudentiel strict de la Caisse d'intervention des sociétés de bourse.

En conséquence, il nous paraît normal que les sociétés de bourse soient autorisées à recevoir, en Belgique, des dépôts à découvert de valeurs mobilières.

N° 48 DE M. de CLIPPELE ET CONSORTS

Art. 20

A l'article 269 proposé, au troisième alinéa, supprimer les mots « pour autant que la société distributrice de ces dividendes ne renonce pas irrévocablement au bénéfice de cette réduction ».

JUSTIFICATION

1. Il est à craindre que les actionnaires majoritaires (sociétés holding, investisseurs institutionnels) qui échappent au précompte mobilier, optent pour le taux de 25 %, au détriment des investisseurs personnes physiques lesquels paient effectivement le précompte mobilier et ne pourront, dans ce cas, bénéficier du précompte réduit.

Dans cette hypothèse, l'objectif du projet de loi qui est de faire de la réduction du précompte mobilier à 13 %, une mesure « structurelle » et non pas « temporaire » dans la perspective de l'harmonisation du précompte à l'échelle européenne (article paru dans l'Echo du 17 janvier 1994 sous le titre « Précompte à 13,39 % : une application élargie ») ne sera pas atteint.

Maintenir l'option dans le chef de la société débitrice des dividendes risque de provoquer des conflits inextricables entre les actionnaires de la société.

2. Par ailleurs, l'amendement proposé, en refusant à la société distributrice du dividende le choix du taux du précompte mobilier et en imposant le taux réduit à 13 %, confortera d'emblée la liquidité des actions précomptées au taux de 13 %.

Certaines sociétés cotées évitent l'impact négatif du taux réduit sur la liquidité de leurs titres. En effet, les titres émis après le 1^{er} janvier 1994 étant soumis au précompte réduit à 13 %, sont cotés sur une ligne distincte.

Il s'agit là d'un faux problème dans la mesure où la Bourse envisage de reconnaître « de bonne livraison » les titres précomptés à 13 % pour le règlement de transactions portant sur des titres identiques précomptés au taux de 25 %.

Par ailleurs, tout sera mis en œuvre pour encourager l'échange de titres précomptés à 25 % contre des titres précomptés à 13 %.

eiste minimumkapitaal, alsmede over een passende administratieve en boekhoudkundige organisatie en interne controle.

Beursvennootschappen zijn voorts onderworpen aan het strikte prudentiële toezicht van het Interventiefonds van de beursvennootschappen.

Derhalve lijkt het normaal te zijn dat het de beursvennootschappen toegestaan wordt om in België roerende waarden in open bewaarggeving te ontvangen.

N° 48 VAN DE HEER de CLIPPELE c.s.

Art. 20

In het voorgestelde artikel 269, derde lid, de zinsnede « Voor zover de vennootschap die de inkomsten uitkeert niet onherroepelijk verzaakt aan het voordeel van deze verlaging, wordt de aanslagvoet van 25 % eveneens verlaagd tot 13 % voor de volgende dividendend : » vervangen door de zinsnede « De aanslagvoet van 25 % wordt eveneens verlaagd tot 13 % voor de volgende dividendend : ».

VERANTWOORDING

1. Gevreesd mag worden dat de meerderheidsaandeelhouders (holdingmaatschappijen, institutionele beleggers) die ontsnappen aan de roerende voorheffing, zullen kiezen voor de aanslagvoet van 25 %, wat ten nadele gaat van de beleggers-natuurlijke personen die de roerende voorheffing moeten betalen en in dit geval de verlaagde aanslagvoet niet kunnen genieten.

Het ontwerp, dat ertoe strekt de vermindering van de roerende voorheffing tot 13 % tot een « structurele » in plaats van een « tijdelijke » maatregel te maken met het oog op de harmonisatie van de voorheffing op Europese schaal (zie het artikel verschenen in « L'Echo » van 17 januari 1994 onder de kop « Précompte à 13,39 % : une application élargie »), zal in dat geval zijn doel niet bereiken.

Het behoud van de keuze voor de vennootschap die de dividendend uitkeert, kan voor zeer ingewikkelde conflicten tussen de aandeelhouders van de vennootschap zorgen.

2. Doordat het voorgestelde amendement de vennootschap die de dividendend uitkeert niet langer de mogelijkheid biedt de aanslagvoet van de roerende voorheffing te kiezen en zelf de verminderde aanslagvoet van 13 % oplegt, wordt bovendien meteen de verhandelbaarheid bevorderd van de aandelen die onderworpen zijn aan de voorheffing van 13 %.

Bepaalde op de beurs genoteerde vennootschappen ontsnappen aan de negatieve weerslag van de verminderde aanslagvoet op de verhandelbaarheid van hun aandelen. Aangezien aandelen uitgegeven na 1 januari 1994 onderworpen zijn aan de verminderde voorheffing van 13 %, worden ze immers op een verschillende lijn genoteerd.

Dat vormt evenwel niet echt een probleem, aangezien de Beurs van plan is de aandelen met een voorheffing van 13 % als « goed leverbaar » te beschouwen voor de regeling van transacties met identieke aandelen onderworpen aan de voorheffing van 25 %.

Voorts zal alles in het werk worden gesteld om de omruiling aan te moedigen van aandelen met een voorheffing van 25 % voor aandelen met een voorheffing van 13 %.

3. Pour assurer une relance durable du capital à risque, il paraît essentiel, dans l'intérêt du marché boursier et des investisseurs personnes physiques, que la ligne des actions cotées précomptées à 13 % devienne rapidement plus liquide que celle des actions précomptées à 25 %.

J.-P. DE CLIPPELE
R. DAEMS
J. DUPRE
C. LISABETH
Y. MAYEUR
H. OLAERTS
J.-P. PONCELET

3. Om een duurzame opleving van het risicokapitaal te waarborgen, is het, in het belang van de beursmarkt en van de beleggers die natuurlijke personen zijn, essentieel dat de noteringslijn van de aandelen met een roerende voorheffing van 13 % snel meer verhandelbaar wordt dan die van de aandelen met een voorheffing van 25 %.