

BELGISCHE SENAAT**ZITTING 1994-1995****1 FEBRUARI 1995**

**Voorstel van wet strekkende tot nieuwe
werkgelegenheid door bijkomende in-
vesteringen en bijkomende uitvoer**

**VERSLAG
NAMENS DE COMMISSIE
VOOR DE FINANCIEN
UITGEBRACHT
DOOR DE HEER DEPREZ**

INHOUDSTAFEL

	Blz.
I. Voorafgaande opmerking van de rapporteur	2
II. Inleiding door de indiener van het wetsvoor- stel	2
III. Bespreking	5
a) Eerste algemene bespreking	5
b) Indiening van het amendement	11
c) Bespreking van het amendement	16
d) Artikelsgewijze bespreking	25
IV. Stemming over het geheel	30
V. Tekst aangenomen door de Commissie	31
Bijlagen	33

Aan de werkzaamheden van de Commissie hebben deelgenomen:

1. Vaste leden: de heer Cooreman, voorzitter; mevr. Cahay-André, de heer De Grauwe, mevr. Delcourt-Pètre, de heren Didden, Dighneef, Garcia, Geens, Goovaerts, Hatry, Jonckheer, Kenzeler, Leroy, Moens, Schiltz, Tavernier, Vancrombruggen, Van Thillo, van Weddingen, Weyts en Deprez, rapporteur.

2. Plaatsvervangers: de heren Cannaerts, De Boeck, De Roo, de Seny, Happart, Mouton, Vanhaverbeke, Vanmoerkerke en Verschueren.

R. A 16038*Zie:***Gedr. St. van de Senaat:****487-1** (B. Z. 1991-1992): Voorstel van wet.**SENAT DE BELGIQUE****SESSION DE 1994-1995****1^{er} FEVRIER 1995**

**Proposition de loi visant à stimuler les
investissements et les exportations en
vue de créer de nouveaux emplois**

**RAPPORT
FAIT AU NOM
DE LA COMMISSION
DES FINANCES
PAR M. DEPREZ**

SOMMAIRE

	Pages
I. Remarque préalable du rapporteur	2
II. Exposé introductif de l'auteur de la proposition de loi	2
III. Discussion	5
a) Première discussion générale	5
b) Dépôt de l'amendement	11
c) Discussion de l'amendement	16
d) Discussion des articles	25
IV. Vote sur l'ensemble	30
V. Texte adopté par la commission	31
Annexes	33

Ont participé aux travaux de la commission:

1. Membres effectifs: MM. Cooreman, président, Mme Cahay-André, M. De Grauwe, Mme Delcourt-Pètre, MM. Didden, Dighneef, Garcia, Geens, Goovaerts, Hatry, Jonckheer, Kenzeler, Leroy, Moens, Schiltz, Tavernier, Vancrombruggen, Van Thillo, van Weddingen, Weyts et Deprez, rapporteur.

2. Membres suppléants: MM. Cannaerts, De Boeck, De Roo, de Seny, Happart, Mouton, Vanhaverbeke, Vanmoerkerke et Verschueren.

R. A 16038*Voir:***Document du Sénat:****487-1** (S. E. 1991-1992): Proposition de loi.

I. VOORAFGAANDE OPMERKING VAN DE RAPPORTEUR

Het voorliggende voorstel van wet werd door de Commissie voor de Financiën besproken tijdens haar vergaderingen van 6 en 20 januari 1993, 8 juli 1993, 26 mei 1994, 7 juni 1994, 12 oktober 1994, 23 november 1994, 21 december 1994, 18 januari 1995 en 1 februari 1995.

Tijdens de eerste vergaderingen baseerde de Commissie zich op het oorspronkelijke wetsvoorstel. Op basis van deze discussies werd een amendement ingediend dat ertoe strekte om het oorspronkelijk wetsvoorstel in zijn geheel te vervangen door een nieuwe tekst.

De Commissie heeft vervolgens besprekingen gewijd aan het voorstel, waarbij werd uitgegaan van deze nieuwe tekst, die na amendementen, werd aangenomen door de Commissie.

II. INLEIDING DOOR DE INDIENER VAN HET WETSVORSTEL

De indiener van het voorliggende voorstel van wet onderstreept dat de tewerkstellingsproblematiek het uitgangspunt vormt van dit wetsvoorstel. Ons land wordt momenteel met vier uitdagingen geconfronteerd, met name het budgettaire tekort, de steeds verder toenemende rijksschuld, het tekort aan reserves voor de toekomstige pensioenen en de werkloosheid.

Een toename van de tewerkstelling zou onmiddellijk positieve effecten hebben op de eerste drie problemen. De tewerkstelling mag echter niet gestimuleerd worden ten nadele van andere factoren. De Maribel-operatie, bijvoorbeeld, had een positieve weerslag op de tewerkstelling doch een negatieve op de inkomsten van de sociale zekerheid. Het globale voordeel moet worden afgewogen bij elke maatregel tot bevordering van de werkgelegenheid.

Een dynamisch bedrijf met expansiemogelijkheden en bijgevolg tewerkstellingsmogelijkheden wordt vaak geconfronteerd met een gebrek aan financiële middelen. De hoge kostprijs van bankkredieten doet de ondernemingen aarzelen om risico's te nemen.

Bij de zoektocht naar een middel om de bedrijven te steunen, waarbij belastingontwijking onmogelijk is, dat een positieve weerslag heeft op de begroting, dat een bedrijfsvriendelijk klimaat schept en voordelig is voor de belegger, heeft de indiener van het wetsvoorstel zijn inspiratie gevonden in de wet van 4 augustus 1978. De tekst van het voorstel is daaruit overgenomen met wijziging van een aantal parameters: de termijn van 5 jaar is verlengd tot 8 jaar; de rente is bepaald op 10 pct. in plaats van 5 pct.; de voordelen kunnen alleen worden toegekend voor bestaande schulden (op 1 juli 1992); aan de onderne-

I. REMARQUE PREALABLE DU RAPPORTEUR

La proposition de loi qui vous est soumise a été discutée par la Commission des Finances au cours de ses réunions des 6 et 20 janvier 1993, 8 juillet 1993, 26 mai 1994, 7 juin 1994, 12 octobre 1994, 23 novembre 1994, 21 décembre 1994, 18 janvier 1995 et 1^{er} février 1995.

Au cours de ses premières réunions, la commission s'est basée sur la proposition de loi initiale. Ces discussions ont servi de base au dépôt d'un amendement visant à remplacer l'ensemble de la proposition de loi initiale par un nouveau texte.

La commission a ensuite consacré des discussions à la proposition, au départ de ce nouveau texte, et elle l'a finalement adoptée après une série d'amendements.

II. EXPOSE INTRODUCTIF DE L'AUTEUR DE LA PROPOSITION DE LOI

L'auteur de la proposition de loi en discussion souligne que le problème de l'emploi constitue le point de départ de celle-ci. Notre pays est confronté à quatre problèmes, à savoir le déficit budgétaire, l'accroissement continu de la dette publique, l'insuffisance des réserves constituées en vue du paiement des pensions futures et le chômage.

L'amélioration du niveau de l'emploi aurait pour effet d'alléger les trois premiers. Mais on ne peut pas stimuler l'emploi au détriment d'autres facteurs. L'opération Maribel, par exemple, a influencé positivement le niveau de l'emploi, mais négativement le niveau des ressources de la sécurité sociale. Il faut mesurer l'avantage global de chaque mesure favorisant l'emploi prise séparément.

Les entreprises dynamiques, qui ont des possibilités d'expansion et, dès lors, des possibilités d'emploi, souffrent souvent d'un manque de moyens financiers. Les entreprises hésitent à prendre des risques en raison du coût élevé des crédits bancaires.

Dans sa recherche d'un moyen de soutenir les entreprises qui exclue l'évasion fiscale, qui ait un effet positif sur le budget, qui crée un climat favorable aux entreprises et qui soit avantageux pour l'investisseur, l'auteur de la proposition de loi s'est inspiré de la loi du 4 août 1978. Il y a puisé le texte qu'il propose, en modifiant simplement un certain nombre de paramètres: le délai de cinq ans est porté à huit ans; le taux d'intérêt est porté de 5 p.c. à 10 p.c.; les avantages ne peuvent être accordés que pour des dettes existantes (au 1^{er} juillet 1992); les entreprises peuvent répartir les avantages fiscaux entre toutes les actions, c'est-à-dire

ming wordt de keuze gelaten de belastingvoordelen ofwel te spreiden over alle bestaande en nieuwe aandelen, ofwel voor te behouden aan de nieuwe aandelen en daarbij de roerende voorheffing af te schaffen in het eerste of te bepalen op 10 pct. in het tweede geval.

Alleen de elektriciteitsmaatschappijen hebben destijds beroep gedaan op de wet van 1978. Deze wet heeft zijn effect gemist vermoedelijk omdat het economisch klimaat bestendig verslechterde en er een gebrek aan vertrouwen heerste. De wet hield ook geen investeringsverplichting in. Zij was onder dezelfde coalitie als de huidige Regering op geen ideologische bezwaren gestoten. Logischerwijze zouden er nu evenmin mogen zijn. Andere methodes voor het aanmoedigen van investeringen zijn uiteraard denkbaar. Het toelaten van afschrijvingen *ad libitum* is daar een voorbeeld van.

Indien er op dit voorstel zou worden ingegaan, wordt de financiële structuur van de ondernemingen versterkt en wordt onrechtstreeks de werkgelegenheid en de uitvoer gestimuleerd zonder dat de maatregelen op de staatsbegroting wegen.

In België en in Europa vormt de werkloosheid één van de primordiale problemen, hetgeen resulteert in groeiende spanningen bij de sociale zekerheid en een negatieve invloed op de staatsinkomsten heeft. Oplossingen moeten worden gezocht. Het Palasthy-plan bevat ter zake interessante ideeën, zoals het verminderen van de kapitaalkost in Europa om de werkgelegenheid te stimuleren.

Het voorliggend wetsvoorstel, dat de creatie van nieuwe werkgelegenheid beoogt, strekt ertoe de idee van koninklijk besluit nr. 15 terug op te nemen, evenwel in een sterk gewijzigde vorm, zodat mogelijke misbruiken, zoals voorgekomen in het kader van koninklijk besluit nr. 15, gewijzigd bij koninklijk besluit nr. 150, worden vermeden. De bedoeling van het voorstel is om bedrijven in de gevallen waar nodig financieel gezonder te maken.

Het voorstel beoogt een deel van de schuldenlast van de bedrijven om te zetten in kapitaal, hetgeen een besparing van intrestlasten betekent. Een omzetting in kapitaal genereert automatisch een voordeel voor de Schatkist onder de vorm van een hogere belastbare basis bij de ondernemingen in kwestie. De ondernemingen zouden daartoe worden aangezet via een vrijstelling van vennootschapsbelasting en van roerende voorheffing over de uitgekeerde dividenden in de mate dat die beperkt worden tot 10 pct. van het ingebrachte kapitaal.

Voorts komen enkel bestaande ondernemingen voor de maatregel in aanmerking, dit teneinde even-

les actions existantes et les nouvelles, ou en réserver le bénéfice à de nouvelles actions en supprimant le précompte mobilier dans le premier cas ou en le fixant à 10 p.c. dans le second.

Les compagnies d'électricité ont, seules, recouru à cette époque aux dispositions de la loi de 1978. Cette loi a manqué son effet, probablement parce que le climat économique ne cessait de se détériorer et que l'on souffrait d'un manque de confiance. En outre, la loi ne prévoyait aucune obligation d'investissement. Elle n'avait soulevé aucune objection idéologique sous la coalition de l'époque, qui était identique à celle dont est issu le Gouvernement actuel. Logiquement, il ne devrait pas non plus y avoir d'objections aujourd'hui. Il va de soi que d'autres méthodes d'encouragement des investissements sont concevables. L'autorisation d'amortissements *ad libitum* en est un exemple.

L'adoption de la proposition en discussion permettrait de renforcer la structure financière des entreprises et de stimuler indirectement l'emploi et les exportations, sans grever le budget de l'Etat.

En Belgique et en Europe, le problème du chômage est l'un des problèmes les plus graves. Il entraîne des tensions croissantes dans le domaine de la sécurité sociale et influence négativement les recettes de l'Etat. Il faut chercher des moyens pour le résoudre. Le plan Palasthy ouvrait des pistes intéressantes à cet égard. Il envisageait, notamment, une réduction, en Europe, du coût du capital en vue de stimuler l'emploi.

La proposition de loi à l'examen, qui vise à la création de nouveaux emplois, reprend l'idée sur laquelle était basé l'arrêté royal n° 15, mais sous une forme sensiblement modifiée, de manière à prévenir des abus comme ceux qui ont été commis dans le cadre de l'application de cet arrêté royal, qui fut modifié par l'arrêté royal n° 150. La loi proposée vise à ce que l'on assainisse financièrement les entreprises, si nécessaire.

La proposition prévoit la possibilité de convertir en capital une partie de la dette des entreprises en vue de réduire les charges d'intérêts. Une conversion en capital génère automatiquement un avantage pour le Trésor public, étant donné que la base imposable augmente. Pour inciter les entreprises à procéder à cette conversion, il est prévu qu'elles bénéficieront d'une exonération de l'impôt des sociétés et du précompte mobilier à concurrence de ce qu'ils représentent par rapport aux dividendes distribués, étant entendu que le montant des dividendes que l'on prendra en compte ne pourra pas dépasser 10 p.c. du capital apporé.

Par ailleurs, pour prévenir d'éventuels abus, il est prévu que les entreprises existantes pourront, seules,

tuele misbruiken te voorkomen. Het bedrag van de kapitaalverhoging met fiscale voordelen mag ten slotte niet meer bedragen dan de schulden bestaande op 1 juli 1992. Voor dit laatste punt zou mits individuele toelating van de minister van Financiën of een rulingcommissie een latere datum aanvaard kunnen worden.

Het eerste voordeel van het voorstel bestaat er dus in bedrijven met toekomstperspectieven te herstructureren en financieel weer gezond te maken. De cijfers van de balanscentrale van de N.B.B. voor 1991 vermelden 12 985 verlieslatende ondernemingen tegenover 117 070 winstgevende ondernemingen. Indien de voorgestelde maatregel 300 bedrijven waar personeel wordt tewerkgesteld zou kunnen redden, dan zou dit reeds een eerste positief resultaat voor de werkgelegenheid betekenen.

Een tweede voordeel bestaat erin dat de maatregel moet toelaten om de winst bij de winstgevende bedrijven op te drijven. Als gevolg daarvan zal de belastbare winst, ook na aftrek van de uit te keren dividenden vrijgesteld van belastingen door de voorgestelde maatregel, stijgen.

Op 31 december 1991 bedroeg de globale schuld op meer dan 1 jaar van de 130 000 betrokken ondernemingen 2 806 miljard frank. Hun op minder dan 1 jaar terug te betalen schulden bedroegen 5 505 miljard frank. De gezamenlijke winsten vóór belasting vertegenwoordigden 659 miljard frank waarop 124,8 miljard frank belastingen werden geheven. De gezamenlijke verliezen beliepen 178 miljard frank. Daartegenover staan de financiële kosten door deze bedrijven betaald, die 621,7 miljard frank bedroegen. De financiële opbrengsten bedroegen 640 miljard. Deze cijfers compenseren elkaar globaal, maar niet op het niveau van de individuele bedrijven. Stel dat het voorliggende wetsvoorstel wet zou worden, en er voor 100 miljard kapitaalverhogingen zouden komen, dan zou een rendement van 10 pct. 10 miljard meer winst respectievelijk minder verlies met zich meebrengen.

De bovenvermelde cijfers zijn overgenomen uit de statistieken opgemaakt op basis van de jaarrekeningen voorgesteld volgens het schema van het koninklijk besluit van 8 oktober 1976 en ingediend bij de Balanscentrale van België.

De indiener van het voorliggende wetsvoorstel licht zijn voorstel nog toe aan de hand van het volgende voorbeeld:

Wanneer een onderneming een kapitaalverhoging van 100 miljoen frank doorvoert, dient zij op uitgekeerde dividenden 39 pct. vennootschapsbelasting te betalen. Volgens het wetsvoorstel zou de vennootschap, tot beloop van 10 pct. van 100 miljoen, geen

bénéficier de cette mesure. Enfin, le montant de l'augmentation de capital à concurrence duquel seront calculés les avantages fiscaux ne pourra pas être supérieur à la dette qui existait au 1^{er} juillet 1992. En ce qui concerne ce dernier point, l'on pourrait admettre une date ultérieure, moyennant l'autorisation individuelle du ministre des Finances ou de la Commission des accords fiscaux préalables.

Le premier avantage de la proposition réside donc dans la possibilité qu'elle offre de restructurer et d'assainir financièrement des entreprises qui ont des perspectives d'avenir. Selon les chiffres de la Centrale des bilans de la B.N.B. pour 1991, il y avait 117 070 entreprises rentables et 12 985 entreprises déficitaires. Si la mesure proposée permettait de sauver ne fût-ce que 300 entreprises occupant du personnel, ce serait déjà un premier résultat positif pour ce qui est de l'emploi.

Le deuxième avantage de la proposition réside dans la possibilité pour les entreprises rentables de voir augmenter leurs bénéfices. Une augmentation des bénéfices de celles-ci entraînerait une augmentation de la base imposable, même après déduction des dividendes distribués pour lesquels l'exonération d'impôts est prévue.

Le 31 décembre 1991, la dette globale remboursable à plus d'un an des 130 000 entreprises concernées s'élevait à 2 806 milliards de francs. Leurs dettes remboursables à moins d'un an s'élevaient à 5 505 milliards de francs. L'ensemble des bénéfices imposables représentait 659 milliards de francs sur lesquels 124,8 milliards de francs d'impôts ont été perçus. L'ensemble des pertes s'élevait à 178 milliards de francs. En revanche, les frais financiers payés par ces entreprises s'élevaient à 621,7 milliards de francs. Les recettes financières s'élevaient à 640 milliards de francs. Ces chiffres se compensent globalement, mais pas au niveau des entreprises individuelles. Si la proposition de loi à l'examen était adoptée, et s'il y avait pour 100 milliards d'augmentations de capital, un rendement de 10 p.c. représenterait 10 milliards de bénéfices en plus et autant de pertes en moins.

Les chiffres susmentionnés sont repris des statistiques établies sur la base des comptes annuels présentés selon le schéma de l'arrêté royal du 8 octobre 1976 et déposés auprès de la Centrale des bilans de Belgique.

L'auteur de la proposition de loi à l'examen illustre sa proposition à l'aide de l'exemple suivant:

Lorsqu'une entreprise procède à une augmentation de capital de 100 millions de francs, elle doit payer 39 p.c. d'impôt des sociétés sur les dividendes distribués. Selon la loi proposée, la société ne devrait plus payer d'impôt des sociétés sur une somme de 10 mil-

vennootschapsbelasting dienen te betalen. Dit bedrag (10 miljoen frank) blijft in de vennootschap en vormt de compensatie voor de rente die zij vroeger moest betalen. Belangrijk is het feit dat, in tegenstelling tot bij koninklijk besluit nr. 15, de vennootschap niet verplicht wordt de gegenereerde winst als dividend uit te keren, ondanks het feit dat de Belgen traditioneel zeer sterk houden aan de uitbetaling ervan. De vennootschap kan ervoor opteren de winsten te reserveren. Wanneer de vennootschappen de fiscale voordelen reserveren voor de aandelen gecreëerd ter gelegenheid van de kapitaalverhoging, dient op de aan deze aandelen toegekende dividenden slechts 10 pct. te worden toegepast. Indien zij echter de voordelen spreiden over de oude en de nieuwe aandelen (wat ook kon in de wet van 1978), dan zou geen roerende voorheffing worden geheven. De bedoeling daarvan is de discriminatie tussen het risicodragend en het niet-risicodragend kapitaal inzake fiscale druk te verminderen.

III. BESPREKING

a) Eerste algemene bespreking

Een commissielid verklaart, namens zijn fractie, dat, gelet op de huidige context, dit wetsvoorstel onaanvaardbaar is. Dit voorstel kan alleen bespreekbaar worden in een ruimere discussie waarin ook andere fiscale voordelen — van een meer sociale aard — aan bod komen. De laatste jaren is steeds een positieve houding aangenomen t.a.v. de vennootschappen. Nu daarbij nog een bijkomend fiscaal voordeel aan vennootschappen toekennen, zonder dat dit noodzakelijkerwijze zou leiden tot meer tewerkstelling, is onaanvaardbaar voor zijn fractie. Spreker meent dat eerder een verlaging van de arbeidskost zal leiden tot een hogere tewerkstelling.

Het lid beklemtoont dat er geen directe band bestaat tussen de kapitaalverhoging en de tewerkstelling. Moet er geen prioriteit verleend worden aan andere maatregelen die met een grotere mate van zekerheid tot tewerkstelling leiden?

Een ander lid sluit zich hierbij aan en wenst te weten hoe het wetsvoorstel op een efficiënte wijze kan bijdragen tot het creëren van werkgelegenheid. Ook vraagt spreker zich af of het opportuun is nieuwe fiscale voordelen aan ondernemingen toe te kennen juist nadat de Regering zware inspanningen aan de bevolking heeft gevraagd.

In ieder geval moet een duidelijk beeld geschetst worden van de budgettaire weerslag van het wetsvoorstel. De band met de tewerkstelling lijkt inderdaad niet evident.

lions de francs (10 p.c. de 100 millions). Ce montant (10 millions de francs) restera dans la société et constituera la compensation des intérêts qu'elle aura dû payer précédemment. Ce qui importe, c'est que, contrairement à ce qui était le cas jusqu'à l'entrée en vigueur de l'arrêté royal n° 15, la société ne sera plus obligée de distribuer les bénéfices générés sous forme de dividende, même si les Belges tiennent traditionnellement assez fort au paiement de dividendes. Les sociétés pourront choisir de réserver les bénéfices. Lorsque les sociétés décideront de réserver les avantages fiscaux aux actions créées à l'occasion de l'augmentation de capital, le précompte applicable aux dividendes attribués à ces actions ne devra être que de 10 p.c. Toutefois, lorsqu'elles décideront de répartir les avantages entre les anciennes actions et les nouvelles (ce que la loi de 1978 permettait déjà de faire), aucun précompte mobilier ne sera redevable. Tout cela est prévu en vue de réduire la discrimination qui existe, en matière de pression fiscale, entre le capital à risques et le capital ne présentant pas de risques.

III. DISCUSSION

a) Première discussion générale

Un commissaire déclare, au nom de son groupe, que, dans le contexte actuel, cette proposition de loi est inacceptable et qu'elle ne pourrait être envisagée que dans le cadre d'une discussion plus large concernant aussi d'autres avantages fiscaux, de nature plus sociale. Ces dernières années, on a toujours adopté une attitude positive à l'égard des sociétés. Leur accorder aujourd'hui un avantage fiscal supplémentaire, sans que cela permette nécessairement de relever le niveau de l'emploi, est une chose inacceptable pour son groupe. Il estime qu'il serait plus facile de développer l'emploi en réduisant les coûts du travail.

L'intervenant souligne qu'il n'y a pas de lien direct entre l'augmentation du capital et l'emploi. Ne faut-il pas donner la priorité à d'autres mesures qui génèreraient plus sûrement de l'emploi?

Un autre membre dit partager cet avis et aimerait savoir comment la loi proposée pourrait contribuer efficacement à créer de l'emploi. Il se demande aussi s'il est opportun d'octroyer de nouveaux avantages fiscaux aux entreprises, alors que le Gouvernement vient de demander de lourds sacrifices à la population.

En tout état de cause, il faut que l'on sache exactement à quoi on doit s'en tenir pour ce qui est de l'incidence budgétaire de la proposition de loi. Il semble, en effet, que le lien avec l'emploi ne soit pas évident.

Een andere spreker vindt het voorstel in het algemeen zeer waardevol, doch vindt het raadzaam het budgettaire impact ervan te becijferen. Gelet op de huidige situatie is voorzichtigheid geboden. Daarnaast moeten de gevolgen in termen van investeringen en tewerkstelling grondig worden bestudeerd en geëvalueerd. Spreker wenst eveneens het voorstel aan te passen zodat de betrokken ondernemingen minstens hun tewerkstelling moeten bewaren.

Een ander lid denkt dat deze eis niet realistisch is en de meeste bedrijven zal afschrikken. De bedoeling van het wetsvoorstel is in de eerste plaats de financiële structuur van de bedrijven te verbeteren. Dit zal nadien een positieve weerslag op de tewerkstelling hebben.

Een lid merkt op dat men er zich van bewust moet zijn dat de wet steeds meer van haar doeltreffendheid verliest naarmate het aantal beoogde doelstellingen toeneemt en van toepassing zal zijn op steeds kleinere kapitaalvolumes. Indien men in het voorstel van wet een tekst wil formuleren luidens welke de kapitaalverhoging slechts vergezeld kan gaan van belastingvoordelen op voorwaarde dat de betrokken vennootschap meer personeel in dienst neemt, zullen er vanzelfsprekend niet veel vennootschappen meer binnen de vereiste voorwaarden blijven.

Een andere spreker meent dat het de bedoeling is om bijkomende investeringen te realiseren en via deze weg tot bijkomende tewerkstelling te komen. Er wordt aangenomen dat de beste manier om hiertoe te komen erin bestaat de aanbrengh van risicodragend kapitaal aantrekkelijker te maken. De vraag die zich stelt is de mate waarin dit voorstel bijdraagt en eventueel moet worden bijgestuurd om meer tewerkstelling te creëren.

De minister geeft als eerste mening over het voorstel dat het zoekt naar mechanismen om bij voorrang het risicokapitaal te bevorderen boven de schulden, indirect een voorwaarde is voor de stabilisering van de werkgelegenheid.

Over de voorgestelde techniek zegt de minister dat zijn administratie een aantal opmerkingen heeft geformuleerd. Op de eerste plaats gaat de maatregel in tegen de huidige tendens om de fiscale uitgaven te verminderen. Op de tweede plaats is er geen directe band met het scheppen van werkgelegenheid. Bovendien staat het niet vast dat de toepassing van de maatregel geen enkel verlies aan belastingen zal meebrengen voor de Schatkist.

Men moet een onderscheid maken tussen de particuliere aandeelhouder en de vennootschap die aandeelhouder is. Groepen van vennootschappen financieren, door middel van leningen, maatschappijen die aan een hoog tarief van vennootschapsbelasting onderworpen zijn en laten de winsten van die maatschappijen in de vorm van rente afvloeien

Selon un autre intervenant, la proposition est globalement très intéressante, mais il conviendrait d'en chiffrer l'impact budgétaire. Dans la situation actuelle, la prudence est de mise. D'autre part, il y a lieu d'examiner et de mesurer sérieusement ses conséquences en termes d'investissement et d'emploi. L'intervenant aimerait également que l'on adapte la proposition de manière que les entreprises concernées soient au moins tenues de maintenir le niveau de l'emploi en leur sein.

Un autre membre estime que cette exigence n'est pas réaliste et qu'elle dissuadera la plupart des entreprises. La proposition vise avant tout à une amélioration de la structure financière des entreprises. Cette amélioration influencera ensuite positivement le niveau de l'emploi.

Un membre souligne qu'il faut bien se rendre compte que l'on multiplie progressivement le nombre d'objectifs poursuivis, que la loi devient de plus en plus inefficace et qu'elle s'appliquera à des volumes de plus en plus restreints de capitaux. Il est évident que si l'on insère, dans la proposition de loi, un texte prévoyant que « l'augmentation de capital accompagnée d'avantages fiscaux ne pourra être faite qu'à condition que la société en question augmente les effectifs du personnel occupé », peu de sociétés rempliront encore les conditions requises.

Selon un autre membre, l'objectif est de réaliser des investissements supplémentaires et d'obtenir, grâce à ceux-ci, que l'on crée des emplois supplémentaires. On considère que la meilleure manière d'y parvenir est de rendre l'apport de capital à risque plus attrayant. A cet égard se pose la question de savoir dans quelle mesure la loi proposée peut contribuer à créer suffisamment d'emplois nouveaux et, sinon, de l'amender éventuellement pour qu'elle y contribue.

Le ministre donne un premier avis sur la proposition en déclarant que la préoccupation de trouver des mécanismes qui favorisent le capital à risque par préférence à l'endettement, est, indirectement, une condition de stabilisation de l'emploi.

A propos de la technique proposée, le ministre signale que l'Administration a formulé quelques observations. Elle a souligné, premièrement, que la mesure va à l'encontre de la tendance actuelle à réduire les dépenses fiscales, et, deuxièmement, qu'il n'y a aucun lien direct avec la création d'emploi. Il n'est pas certain, en outre, que l'application de la mesure n'entraînera aucune perte fiscale pour le Trésor.

Il faut faire la distinction entre l'actionnaire privé et l'actionnaire-société. Les groupes de sociétés financent par prêts les sociétés soumises à un taux élevé d'impôt et font remonter, sous forme d'intérêts, les bénéfices de ces sociétés-là vers des sociétés de financement localisées dans des pays à faible imposition. L'Administration craint que la proposition n'entraîne

naar financieringsmaatschappijen die gevestigd zijn in landen met lage belastingen. De administratie vreest dat het voorstel dit stelsel van fiscale spits-technologie zal «democratiseren». Daarenboven worden de dividenden, in hoofde van de moedermaatschappij, definitief belaste inkomsten.

In het geval van de particuliere aandeelhouder ligt de bedoeling enigszins anders: is het niet een middel ter omzeiling van de regel ingevoerd bij de wet van 28 juli 1992 die grenzen stelt aan de omvang van de leningen die de bestuurders en de actieve vennoten aan hun vennootschap mogen verstrekken?

Een lid verklaart de filosofie van dit wetsvoorstel te kunnen aanvaarden, doch uit tevens enige reserves.

Rekening houdend met de kapitaalstructuur van de ondernemingen en met de toestand van onze kapitaalmarkt, moet de vraag naar de noodzaak van dit wetsvoorstel worden gesteld. De kapitaalstructuur van onze ondernemingen is immers helemaal niet zo zwak als in 1982. Volgens spreker waren de maatregelen van het koninklijk besluit nr. 15, gewijzigd bij koninklijk besluit nr. 150, destijds meer nodig dan deze opgenomen in voorliggend wetsvoorstel. Iedere degelijke onderneming die heden ten dage risicodragend kapitaal zoekt op de Belgische markt, slaagt daar gemakkelijk in. Dit is des te merkwaardiger aangezien talrijke privatiseringen in voorbereiding zijn en de staatsleningen een groot succes kennen. Bijgevolg is de Belgische kapitaalmarkt voldoende ruim om zonder het toekennen van bijkomende voordelen risicodragend kapitaal bijeen te brengen.

Voorts kan men zich afvragen of het wetsvoorstel de goede methode vormt om het risicodragend kapitaal aan te moedigen. Een eenvoudiger methode bestaat erin om de discriminatie tussen het risicodragend en niet-risicodragend kapitaal op te heffen. De totale belasting op de dividenden bedraagt immers ongeveer 55 pct., de belasting op nieuw niet-risicodragend kapitaal daarentegen bedraagt slechts 13,39 pct. roerende voorheffing. Het voorstel dreigt allicht om budgettaire redenen afgevoerd te worden, maar indien rekening wordt gehouden met de kleine uitgaves (naar aanleiding van kapitaalverhogingen) op de Belgische kapitaalmarkt, dan zou de eenvoudigste methode erin bestaan het koninklijk besluit nr. 15 opnieuw in te voeren, begeleid van een aantal gedragsregels die ervoor moeten zorgen dat wel degelijk vers kapitaal wordt aangebracht dat daadwerkelijk in de ondernemingen blijft.

Het wetsvoorstel, dat een soort noodmaatregel is, kan een aantal negatieve gevolgen hebben en creëert distorties. Het voorstel bevoordeelt de ondernemingen die schulden opgestapeld hebben, terwijl bedrijven zonder schulden niet van het voordeel kunnen genieten.

une «démocratisation» du système d'ingénierie fiscale. En plus, pour la société-mère, les dividendes deviennent des revenus définitivement taxés.

Les préoccupations de l'actionnaire qui est une personne physique, sont un peu différentes: n'est-ce pas un moyen de tourner la règle instaurée par la loi du 28 juillet 1992 limitant la hauteur des prêts consentis par les administrateurs et associés actifs à leur société?

Un membre déclare qu'il peut se rallier à la philosophie qui sous-tend la proposition de loi à l'examen, mais il formule également quelques réserves.

A considérer la structure du capital des entreprises et la situation dans laquelle se trouve notre marché des capitaux, l'on peut se demander quelle est l'utilité de la proposition de loi à l'examen. En effet, la structure du capital de nos entreprises n'est pas du tout aussi peu solide qu'en 1982. D'après l'intervenant, les mesures prévues par l'arrêté royal n° 15, modifié par l'arrêté royal n° 150, étaient plus nécessaires jadis que celles que prévoit la proposition de loi à l'examen ne le sont aujourd'hui. En effet, les entreprises sérieuses qui cherchent actuellement du capital à risque sur le marché belge, en trouvent facilement. C'est d'autant plus remarquable que bien des privatisations seront réalisées sous peu et que les emprunts de l'Etat connaissent un grand succès. Le marché belge des capitaux est, donc, suffisamment grand pour qu'il soit possible de mobiliser du capital à risque sans devoir accorder des avantages supplémentaires.

L'on peut se demander ensuite si la loi proposée constitue une bonne manière d'encourager le capital à risque. Il serait plus simple de supprimer la discrimination entre le capital à risques et le capital ne présentant pas de risques. En effet, l'impôt global sur les dividendes s'élève à quelque 55 p.c., alors que l'impôt sur le capital nouveau ne présentant pas de risques s'élève à peine à 13,39 p.c. de précompte mobilier. La proposition risque fort de ne pas être adoptée, et ce, pour des raisons budgétaires. Si l'on tient compte des petites émissions sur le marché des capitaux belges (offertes à l'occasion d'augmentations de capital), le plus simple serait de remettre l'arrêté royal n° 15 en application, en l'assortissant d'un certain nombre de principes permettant de garantir un nouvel apport de capitaux qui resteraient au sein de l'entreprise.

La proposition de loi qui constitue une sorte de mesure d'urgence peut avoir une série de conséquences négatives et créer des distorsions. Elle avantage les entreprises qui se sont endettées, puisque les entreprises qui se sont gardées de faire des dettes ne peuvent pas bénéficier de ces dispositions.

Een volgende spreker sluit zich aan bij deze stelling: de algemene filosofie van het voorstel is aanbevelenswaardig, doch niet het feit dat de fiscale voordelen worden toegekend aan de omzetting van schulden naar eigen vermogen. In het verleden hebben ondernemingen beslissingen genomen omtrent de verhouding eigen/vreemd vermogen in functie van de vroeger geldende fiscale situatie. Sommige ondernemingen hebben in het verleden beslist om weinig risico te nemen en te opteren voor een groot eigen vermogen en hebben daarvoor een prijs betaald. Andere ondernemingen, die meer risico hebben willen nemen, hebben in het verleden reeds hiervan voordeel genoten. Het wetsvoorstel wil nu die basisgegevens veranderen en diegenen die reeds een voordeel hebben genoten nog eens bevoordelen. Het lid pleit dan ook eerder voor andere formules waar kapitaalverhogingen, los van de schuld omzetting van vreemd naar eigen vermogen, van de fiscale voordelen kunnen genieten.

Ook een ander commissielid is van oordeel dat de kapitaalstructuur van de Belgische ondernemingen niet zo slecht is als in 1982. De schuldgraad op lange termijn van de ondernemingen is niet zo catastrofaal. Het is bijgevolg niet zeker dat de fiscaliteit een doorslaggevende invloed heeft op de keuze van de ondernemingen om zich te financieren.

Een lid stelt vast dat slechts weinig kapitaalverhogingen worden doorgevoerd. Ondernemingen geven, omwille van fiscale redenen, de voorkeur aan obligatieleningen, eventueel gekoppeld aan warrants. De Schatkist leidt hierdoor het meeste nadeel terwijl de kapitaalverstrekker bevoordeligd wordt. Het lid maakt de vergelijking met de Belgische staatschuld waarvoor sommigen verkieszen leningen uit te schrijven in plaats van te besparen. De belastingen van vandaag zijn echter de schulden van gisteren.

De minister van Financiën deelt de bezorgdheden welke aan de basis van dit wetsvoorstel liggen, met name een eventueel te grote schuldenlast van de ondernemingen zoals in het begin van de jaren '80. Hoewel de situatie nog niet zo erg is als toen, verdient het aanbeveling om nu reeds maatregelen te nemen en niet te wachten tot de situatie verergert alvorens te reageren.

Volgens de « Union wallonne des entreprises », die een onderzoek heeft gedaan naar de verhouding tussen de financiële lasten en de toegevoegde waarde, is het zo dat tot in 1992, voor de ondernemingen die opgenomen waren in de steekproef, de groei van het percentage meer het gevolg was van de rentevoeten dan van het volume. Aangezien de rentevoeten nu een dalende tendens vertonen, zou men moeten onderzoeken hoe de schuldenlast evolueert.

Un autre intervenant partage ce point de vue: si la philosophie générale qui sous-tend la proposition est louable, l'octroi d'avantages fiscaux en cas de transformation de dettes en fonds propres ne l'est pas du tout quant à lui. Dans le passé, des entreprises ont pris des décisions concernant la proportionnalité entre les fonds propres et le capital emprunté, et ce en se fondant sur la situation fiscale qui existait à l'époque. Certaines entreprises ont décidé, jadis, de limiter les risques au minimum et ont opté pour l'accumulation de fonds propres importants, ce pourquoi elles ont dû payer un certain prix. D'autres entreprises, qui ont choisi de prendre davantage de risques, ont déjà tiré avantage de leur décision dans le passé. La proposition de loi à l'examen vise à modifier les données de base et à avantager une nouvelle fois celles qui ont déjà été avantagées. L'intervenant plaide, dès lors, pour que l'on choisisse plutôt d'autres formules, dans lesquelles les entreprises qui auraient recours à des augmentations de capital, pourraient bénéficier d'avantages fiscaux sans qu'il y ait transformation du capital emprunté en fonds propres.

Un autre commissaire estime également que la structure du capital des entreprises belges n'est plus si mauvaise qu'en 1982. Il s'avère qu'à long terme, le taux de la dette des entreprises n'est pas tellement catastrophique. Il n'est pas certain, dès lors, que la fiscalité ait une influence déterminante sur le choix d'une méthode de financement par les entreprises.

Un membre constate qu'il n'y a pas beaucoup d'augmentations de capital. Pour des raisons fiscales, les entreprises optent plutôt pour des emprunts obligataires, qu'elles lient éventuellement à des warrants. Le Trésor en subit le plus grand désavantage, le bailleur le plus faible. L'intervenant compare cette situation avec celle qui existe en ce qui concerne la dette de l'Etat que certains préfèrent rembourser par le biais d'emprunts plutôt que de réaliser des économies. Or, les impôts d'aujourd'hui servent à couvrir les dettes d'hier.

Le ministre des Finances partage les préoccupations qui ont inspiré cette proposition de loi, à savoir celles de voir les entreprises se « surendetter » éventuellement comme elles ont fait au début des années 80. Bien que la situation ne soit pas encore aussi grave qu'alors, il conviendrait de prendre des mesures d'emblée et de ne pas attendre que la situation se soit aggravée pour réagir.

Suivant l'U.W.E. qui examinait le rapport des charges financières par rapport à la valeur ajoutée, jusqu'en 1992, pour les entreprises qui faisaient partie de l'échantillon présenté, l'évolution du pourcentage était due davantage à un effet de taux plutôt qu'à un effet de volume. Comme les taux sont aujourd'hui à la baisse, il faudrait examiner comment évolue l'endettement.

De minister onderschrijft de bedoeling om bedrijven tot kapitaalverhoging aan te zetten en minder een beroep te doen op leningen. Het voorstel komt evenwel neer op het toekennen van een beloning aan diegenen die hun risico's hebben beperkt door leningen aan te gaan en minder eigen middelen in te brengen.

De minister maakt zich zorgen over de toekenning van een dubbel voordeel: vrijstelling van de dividenden voor de vennootschap die ze uitkeert en D.B.I.-aftrek voor de vennootschap die ze ontvangt. Het is inderdaad zo dat er enerzijds geen vennootschapsbelasting meer zal worden geheven in hoofde van de vennootschap welke de kapitaalverhoging heeft doorgevoerd en anderzijds zullen de vennootschappen die op de kapitaalverhoging hebben ingeschreven door het omzetten van door hen verstrekte leningen, het D.B.I.-regime invoeren om hun dividenden grotendeels onbelast in hun winst te kunnen opnemen.

Een commissielid vraagt of de administratie geen andere formule kan voorstellen waardoor de voordelen van dit wetsvoorstel niet in aanmerking kunnen komen voor dividenden onderworpen aan het D.B.I.-stelsel. Hij pleit voor het behoud van de filosofie van het wetsvoorstel omdat hij vreest dat de schuldenlast van de ondernemingen tot faillissementen zal leiden. Steeds meer ondernemingen gaan failliet en deze situatie zal nog verergeren aangezien momenteel veel ondernemingen met verlies werken.

Een mogelijke oplossing zou zijn om de voordelen alleen toe te kennen wanneer de kapitaalverschaffer een natuurlijke persoon is, waardoor het stelsel van de D.B.I. niet van toepassing is.

De minister meent dat de suggestie om de dividenden welke voortvloeien uit voorliggend wetsvoorstel van het D.B.I.-regime uit te sluiten op zijn wettelijkheid dient te worden onderzocht. Bepaalde ondernemingen zouden via deze maatregel een enorm potentieel aan definitief belaste inkomsten kunnen opbouwen waarmee ze hun belastbare basis kunnen vermindern.

Dit probleem stelt zich niet wanneer de aandeelhouders natuurlijke personen zijn. De wet van 28 juli 1992 heeft trouwens perken gesteld aan de fiscale voordelen verbonden aan de schulden die een vennootschap heeft aan zijn bestuurders of zaakvoerders — natuurlijke personen — door bepaalde interesten te herkwalficeren als dividenden. Dit wetsvoorstel daarentegen laat toe dat rekeningen-courant worden omgezet in aandelenkapitaal welke aanleiding zullen geven tot dividenden die niet belast zullen worden en gaat dus in tegen enkele recent getroffen maatregelen.

Een lid meent dat de maatregel met betrekking tot bepaalde interesten op rekening-courant precies een

Le ministre souscrit à l'idée d'inciter les entreprises à augmenter leur capital et à recourir dans une moindre mesure à l'emprunt. La proposition revient toutefois à récompenser ceux qui ont réduit leurs risques en prêtant plus qu'en engageant un capital.

Le ministre exprime sa préoccupation relative à l'octroi d'un double avantage: exonération des dividendes pour la société qui les attribue et déduction R.D.T. pour la société qui les perçoit. En effet, d'une part, l'on ne percevra plus d'impôt des sociétés sur la société qui a réalisé l'augmentation de capital et, d'autre part, les sociétés qui auront souscrit à l'augmentation de capital par conversion des prêts consentis par elles, se prévaudront du régime des R.D.T. pour inclure une grande partie de leurs dividendes non taxés dans leurs bénéfices.

Un commissaire demande si l'Administration ne pourrait pas proposer une autre formule qui empêcherait que l'on puisse considérer les avantages octroyés par la proposition de loi comme des dividendes soumis au régime des R.D.T. Il plaide pour le maintien de la philosophie de la proposition de loi, par crainte que l'endettement des entreprises n'engendre des faillites. De plus en plus d'entreprises tombent en faillite et l'on sait que la situation va encore s'aggraver, puisque de nombreuses entreprises travaillent actuellement à perte.

Une solution pourrait consister à n'octroyer les avantages en question que lorsque le fournisseur de capitaux est une personne physique. L'application du régime des R.D.T. est alors exclu.

Le ministre estime qu'il y a lieu de vérifier la légalité de la suggestion d'exclure du régime des R.D.T. les dividendes résultant de la proposition de loi à l'examen. Par le biais de cette mesure, certaines entreprises pourraient se constituer un « potentiel » considérable de revenus définitivement taxés, ce qui leur permettrait de réduire leur base imposable.

Il n'y a aucun problème semblable lorsque les actionnaires sont des personnes physiques. La loi du 28 juillet 1992 a d'ailleurs limité les avantages fiscaux résultant de l'endettement d'une société à l'égard de ses administrateurs ou gérants, personne physique, par la requalification de certains intérêts en dividendes. Par contre, la présente proposition permet de convertir des comptes courants en capital actions générant des dividendes qui ne seront pas taxés, et elle va donc à l'encontre de plusieurs mesures prises récemment.

Selon un membre, la mesure relative à certains intérêts sur compte courant était précisément un cadeau

geschenk was aan de financiële instellingen. De vennootschappen hebben hun schulden aan de vennoten en de bestuurders terugbetaald en lenen nu bij de banken.

Volgens een lid is iedereen het erover eens dat de inkomsten uit roerend vermogen onvoldoende worden belast in vergelijking met de inkomsten uit arbeid. Intresten op uitstaande schulden vormen intresten op kapitalen voor diegene die de lening toestaat. De tussenkomsten van enkele commissieleden geven echter de indruk dat de ontleners dan maar bestraft moet worden, terwijl deze laatste toch ook risico's neemt.

Daarnaast leiden faillissementen vooral tot verliezen bij de Staat omdat in vele gevallen de kredieten gewaarborgd zijn door de overheid.

Een andere spreker gaat ermee akkoord dat eigen vermogen relatief zwaar wordt belast. Kan hieraan worden verholpen door een formule waarbij schulden die in het verleden bewust zijn aangegaan om te zetten in kapitaal waarbij die ondernemingen die vroeger reeds de kleinste kapitaalkost genoten, nogmaals worden beloond?

Het antwoord op deze vraag is negatief. Er mag geen distorsie optreden tussen enerzijds ondernemingen beladen met schulden en anderzijds goed werkende ondernemingen.

Een ander commissielid repliceert hierop dat vooral de meest dynamische bedrijven schulden aangaan om hun expansie te financieren. De ondernemingen die geen schulden hebben, zijn meestal ondernemingen die geen kapitaalverhogingen behoeven aangezien zij geen initiatieven nemen maar ook geen werkgelegenheid creëren. Zij gaan enkel over tot herstructureringen met afvloeiingen en ontslag tot gevolg. Een financiële instelling kan altijd de kredietlijnen verminderen of afsluiten; een kapitaalverhoging creëert oplossingen.

Een theoretische oplossing om de discriminatie inzake fiscale behandeling tussen eigen en vreemd vermogen te verminderen, zou erin bestaan de intresten bijvoorbeeld slechts voor 60 pct. aftrekbaar te maken. Dit zou zelfs toelaten het tarief van de vennootschapsbelasting te verlagen.

De minister van Financiën wijst erop dat in bepaalde landen er een regeling bestaat die de ondernemingen verbiedt een bepaalde schuldgraad te overschrijden. Boven deze bepaalde schuldgraad wordt het fiscaal regime voor de vergoeding van vreemd vermogen bestraffend. Dit is een manier om overdreven schuldenlasten te ontmoedigen.

Een commissielid pleit voor het toekennen van de fiscale voordelen aan elke kapitaalverhoging, zodat het probleem dat hier een maatregel getroffen wordt

accordé aux établissements financiers. Les sociétés ont remboursé leurs dettes aux associés et aux administrateurs et empruntent à présent aux banques.

Selon un membre, tout le monde s'accorde à dire que les revenus mobiliers sont insuffisamment taxés par rapport aux revenus du travail. Les intérêts sur l'encours des dettes constituent des intérêts sur les capitaux pour celui qui accorde le prêt. Les interventions de certains commissaires donnent toutefois l'impression que l'emprunteur doit être sanctionné, alors que lui aussi prend malgré tout des risques.

D'autre part, les faillites entraînent surtout des pertes pour l'Etat parce que, dans bon nombre de cas, les crédits sont garantis par les pouvoirs publics.

Un autre intervenant reconnaît que les fonds propres sont assez lourdement taxés. Peut-on y remédier par une formule consistant à convertir en capital des dettes contractées sciemment dans le passé, ce qui récompenserait une fois de plus les entreprises qui précédemment ont déjà bénéficié du plus faible coût du capital?

La réponse à cette question est négative. Aucune distorsion ne peut apparaître entre, d'une part, des entreprises couvertes de dettes et, d'autre part, des entreprises qui fonctionnent bien.

Un autre commissaire réplique que ce sont surtout les entreprises les plus dynamiques qui contractent des dettes en vue de financer leur expansion. Les entreprises qui n'ont pas de dettes sont le plus souvent des entreprises qui n'ont pas besoin d'augmentations de capital, étant donné qu'elles ne prennent aucune initiative, mais elles ne créent pas non plus d'emploi. Elles se contentent de procéder à des restructurations qui entraînent des départs naturels et des licenciements. Un établissement financier peut toujours réduire ou couper les lignes de crédit; une augmentation de capital crée des solutions.

Une solution théorique qui permettrait d'atténuer la discrimination en matière de traitement fiscal entre les fonds propres et les fonds de tiers consisterait à ne rendre les intérêts déductibles qu'à concurrence de 60 p.c., par exemple. Ceci permettrait même de réduire le taux de l'impôt des sociétés.

Le ministre des Finances signale que dans certains pays existe une réglementation qui interdit aux entreprises de dépasser un certain niveau d'endettement. Au-delà de ce niveau d'endettement fixé, le régime fiscal applicable à la rémunération de fonds de tiers est pénalisant. C'est là une façon de décourager les charges de dettes exagérées.

Un commissaire plaide pour l'octroi des avantages fiscaux à chaque augmentation de capital, de manière à éliminer le problème que pose le fait que l'on prend

die beslissingen raakt die de ondernemingen in het verleden vrijwillig en bewust hebben gemaakt, verdwijnt.

Een ander lid verzet zich hier niet tegen op voorwaarde dat dit geen negatieve budgettaire weer-slag heeft. Hij vreest dat juist die ondernemingen die geen risico's nemen in België en die geen werkgelegenheid creëren, van de fiscale voordelen zullen profiteren.

Een lid stelt voor het toepassingsgebied van het voorstel te beperken tot industriële ondernemingen. Het is vooral deze sector die dient te worden gestimuleerd, terwijl het voorstel voornamelijk aan de financiële sector ten goede zal komen.

Een commissielid steunt het wetsvoorstel en wijst erop dat op het einde van de jaren '70 de uitstaande schuld van de Belgische ondernemingen vooral ingevolge de expansiewetten, groter was dan de totale rijksschuld. Bijna alle investeringen werden met krediet gefinancierd. Aangezien intresten aftrekbaar en dividenden belastbaar waren, stimuleerde de overheid in feite fiscaal de schuldvorming. In het begin van de jaren '80 zijn daar wijzigingen aangebracht door het gelijkstellen van intresten en dividenden. Men is zelfs iets verder gegaan met als gevolg dat de ondernemingen hun eigen middelen aanzienlijk hebben verhoogd. Vandaag geeft onze kapitaalbalans aan dat België kapitaal uitvoert in plaats van het te investeren in eigen ondernemingen. Van de andere kant worden onze ondernemingen opgekocht door buitenlandse ondernemingen.

Het lid pleit dan ook voor een fiscale maatregel die het vormen van eigen middelen bevordert. Het wetsvoorstel kan misschien kosten aan de Schatkist maar is algemeen gezien voordelig voor de Belgische economie en dus indirect voor de Schatkist. Het stimuleren van investeringen is echter belangrijker dan de al dan niet gelijke behandeling van eigen en vreemd vermogen.

Spreeker wenst wel het voorstel te wijzigen zodat de kapitaalverhogingen met het oog op investeringen in onroerende goederen (dus niet: machines, aankoop van technologie, exportinvesteringen, enz.) uitgesloten worden uit het toepassingsgebied van het wetsvoorstel omdat de onroerende goederen een grotere stabiliteit brengen als inkomen.

b) Indiening van het amendement

Na deze bespreking dienen de heer Cooreman c.s. het volgende amendement in dat de tekst van het wetsvoorstel in zijn geheel vervangt:

ici une mesure touchant à des décisions que les entreprises ont prises volontairement et sciemment dans le passé.

Un autre membre ne s'y oppose pas, à la condition que cela n'ait aucune incidence budgétaire négative. Il craint que les avantages fiscaux profitent précisément aux entreprises qui ne prennent aucun risque en Belgique et qui ne créent pas d'emploi.

Un membre propose de limiter le champ d'application de la proposition aux entreprises industrielles. C'est surtout ce secteur qu'il convient de stimuler, alors que la proposition avantagera principalement le secteur financier.

Un commissaire appuie la proposition de loi et signale qu'à la fin des années 70, l'encours de la dette des entreprises belges était supérieur à la dette publique totale, surtout à la suite des lois d'expansion. Presque tous les investissements étaient financés par du crédit. Comme les intérêts étaient déductibles et les dividendes imposables, les pouvoirs publics stimulaient en fait fiscalement l'endettement. Au début des années 80, on y a apporté des modifications en mettant sur le même pied intérêts et dividendes. On est même allé un peu plus loin, si bien que les entreprises ont majoré considérablement leurs fonds propres. A l'heure actuelle, notre balance des capitaux indique que la Belgique exporte des capitaux au lieu de les investir dans ses propres entreprises. D'autre part, nos entreprises sont rachetées par des entreprises étrangères.

L'intervenant plaide dès lors en faveur d'une mesure fiscale favorisant la formation de fonds propres. La proposition de loi sera peut-être coûteuse pour le Trésor, mais elle est dans l'ensemble favorable à l'économie belge et donc, indirectement, au Trésor. Toutefois, il est plus important de stimuler les investissements que d'assurer une égalité de traitement aux fonds propres et aux fonds de tiers.

Il tient néanmoins à modifier la proposition de manière à exclure de son champ d'application les augmentations de capital destinées à financer des investissements en biens immobiliers (ne sont donc pas visés: les machines, l'achat de technologie, les investissements pour l'exportation, etc.), parce que les biens immobiliers apportent une plus grande stabilité de revenus.

b) Dépôt de l'amendement

Après cette discussion, M. Cooreman et consorts déposent l'amendement suivant, qui remplace l'ensemble du texte de la proposition de loi:

Artikel 1

Binnen de grenzen en onder de voorwaarden bepaald in de volgende artikelen wordt de winst uitgekeerd aan aandelen uitgegeven tijdens de jaren 1995 en 1996 door een binnenlandse vennootschap ter gelegenheid van een verhoging van het gestort kapitaal die voortkomt van de omzetting van schulden of die gebruikt wordt om schulden tot het verschuldigde bedrag aan te zuiveren, uit de in de vennootschapsbelasting belastbare grondslag gesloten.

Art. 2

Alle al dan niet door effecten vertegenwoordigde schulden ingeschreven op de balans afgesloten uiterlijk op 31 december 1993 en er als zodanig behouden tot bij de omzetting of de aanzuivering, komen in aanmerking voor de kapitaalverhoging.

Art. 3

Voor ieder van de boekjaren waarvan het laatste uiterlijk op 31 december van het achtste jaar volgend op dat van de kapitaalverhoging, zijn de dividenden of het gedeelte van die dividenden dat per boekjaar niet hoger is dan 8 pct. van het in artikel 1 bedoelde kapitaal, vrijgesteld.

De vrijstelling wordt uitsluitend verleend voor dividenden die betrekking hebben op aandelen die geen enkel voorrecht toekennen ten opzichte van de andere door de vennootschap uitgegeven aandelen en op voorwaarde dat de vennootschap zich tegenover de inschrijvers verbindt de belastingbesparing die uit de vrijstelling voortvloeit volledig over te dragen op de inkomsten uitgekeerd aan de in artikel 1 vermelde aandelen en dat zij die verbintenis nakomt.

De verbintenis die de vennootschap aangaat tegenover de inschrijvers om de belastingbesparing over te dragen, moet formeel worden uitgedrukt in de prospectus van uitgifte van de in artikel 1 vermelde aandelen of in de akte van de kapitaalverhoging, naargelang er al dan niet spaargelden openbaar worden aangetrokken.

Art. 4

Voor vennootschappen die hun maatschappelijk kapitaal vanaf de in artikel 2 bepaalde datum vermindere om een andere reden dan om overgedragen verliezen boekhoudkundig aan te zuiveren of onbeschikbare reserves aan te leggen, worden de kapitaalverhogingen, waartoe zij nadien onder de in artikel 1 bepaalde voorwaarden overgaan, slechts in aanmerking genomen in de mate dat zij meer bedragen dan die kapitaalverminderingen.

Article premier

Sont exclus de la base imposable à l'impôt des sociétés dans les limites et conditions fixées aux articles suivants, les bénéfices distribués aux actions ou parts émises, au cours des années 1995 et 1996, par une société résidente, à l'occasion d'une augmentation de capital libéré résultant de la conversion ou affectée à l'apurement, à due concurrence, de dettes.

Art. 2

Les dettes à prendre en considération pour l'augmentation du capital sont toutes dettes, représentées ou non par des titres, inscrites au bilan clôturé au plus tard le 31 décembre 1993 et maintenues comme telles jusqu'à la conversion ou l'apurement.

Art. 3

Sont exonérés les dividendes ou la quotité de ceux-ci qui n'excède pas, par exercice social, 8 p.c. du capital nouveau visé à l'article premier pour chacun des exercices sociaux dont le dernier est clôturé au plus tard le 31 décembre de la huitième année qui suit celle de l'augmentation du capital.

L'exonération est octroyée exclusivement aux dividendes se rattachant à des actions ou parts ne conférant aucun droit privilégié par rapport aux autres actions ou parts émises par la société, et à condition que celle-ci s'engage à l'égard des souscripteurs à reporter totalement sur les revenus distribués aux actions ou parts visées à l'article 1^{er}, l'économie d'impôt résultant de l'exonération et qu'elle respecte cet engagement.

L'engagement de report de l'économie d'impôt que la société prend à l'égard des souscripteurs doit être formellement exprimé dans le prospectus d'émission des actions ou parts visées à l'article 1^{er} ou dans l'acte d'augmentation du capital, suivant qu'il y a ou non appel public à l'épargne.

Art. 4

Pour les sociétés qui procèdent, à partir de la date fixée à l'article 2, à des réductions de capital social pour des motifs autres que l'apurement comptable de pertes reportées ou la constitution de réserves indisponibles, les augmentations de capital auxquelles elles procèdent ensuite, dans le respect des conditions fixées à l'article 1^{er}, ne sont prises en considération que dans la mesure où elles excèdent ces réductions de capital.

Vennootschappen die de in artikel 3 bepaalde vrijstelling van dividenden genieten en die vóór het verstrijken van de in dat artikel bedoelde vrijstellingsperiode hun maatschappelijk kapitaal verminderen om een andere reden dan om overgedragen verliezen boekhoudkundig aan te zuiveren of onbeschikbare reserves aan te leggen, verliezen het genot van de vrijstelling van dividenden, ten belope van de totale kapitaalvermindering, met ingang van het boekjaar waarin het kapitaal wordt verminderd.

Art. 5

De bepalingen van artikel 202, 1^o van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, zijn niet van toepassing op het gedeelte van de dividenden dat de in artikel 3 vermelde vrijstelling geniet.

Art. 6

Ten aanzien van vennootschappen die overeenkomstig de artikelen 211 tot 214 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 van belasting vrijgestelde verrichtingen doen, blijven de bepalingen van de artikelen 1 tot 3 van toepassing voor zover het in artikel 1 bedoelde gestorte kapitaal bij de overnemende, verkrijgende of omgezette vennootschap in aanmerking kan worden genomen.

Verantwoording

Algemeen

De doelstelling van het amendement is tweeledig.

Enerzijds strekt het amendement ertoe om, uitgaande van de oorspronkelijke bedoeling van het voorstel (namelijk binnen de beperkingen van de huidige begrotingstoestand, via fiscale gunstmaatregelen, de verhouding verbeteren van het eigen vermogen van de Belgische ondernemingen t.o.v. hun vreemd vermogen), de budgettaire neutraliteit nog beter dan voorheen te waarborgen.

Anderzijds moet het voorstel worden geactualiseerd, niet alleen op het vlak van de jaartallen die erin voorkomen, doch ook met betrekking tot de gebruikte terminologie, die wordt aangepast aan die van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992.

Toelichting bij de artikelen

Artikel 1

Binnenlandse vennootschappen die tijdens de jaren 1995 en 1996 hun kapitaal verhogen door omzetting van schulden of die met hun kapitaalverhoging schulden aanzuiveren, kunnen onder bepaalde voorwaar-

Les sociétés qui bénéficient de l'exonération de dividendes prévue par l'article 3 et qui, avant l'expiration de la période d'exonération visée par cet article, réduisent leur capital social pour des motifs autres que l'apurement comptable de pertes reportées ou la constitution de réserves indisponibles, perdent le bénéfice de l'exonération de dividendes, à concurrence du montant total de la réduction du capital, à partir de l'exercice social au cours duquel le capital est réduit.

Art. 5

Les dispositions de l'article 202, 1^o, du Code des impôts sur les revenus 1992 ne sont pas applicables à la partie des dividendes bénéficiant de l'exonération prévue à l'article 3.

Art. 6

Les dispositions des articles 1^{er} à 3 restent applicables aux sociétés qui réalisent des opérations en exonération d'impôt conformément aux articles 211 à 214 du Code des impôts sur les revenus 1992, dans la mesure où le capital libéré visé à l'article 1^{er} peut être pris en considération dans le chef de la société absorbante, bénéficiaire ou transformée.

Justification

Généralités

L'objectif du présent amendement est double.

D'une part, l'amendement vise, en partant de l'objectif initial de la proposition (en l'occurrence, améliorer, dans les limites de la situation budgétaire actuelle, par des mesures fiscales incitatives, la proportion des capitaux propres des entreprises belges par rapport aux capitaux empruntés), à mieux garantir qu'auparavant la neutralité budgétaire.

D'autre part, la proposition doit être actualisée non seulement sur le plan du millésime des années concernées mais également sur le plan de la terminologie utilisée qui doit être adaptée à celle qui a été retenue dans le Code des impôts sur les revenus 1992.

Justification par article

Article premier

Les sociétés résidentes qui procèdent au cours des années 1995 et 1996 à des augmentations de capital par conversion de dettes ou qui affectent l'augmentation de leur capital à l'apurement de dettes

den en in een bepaalde mate vrijstelling van vennootschapsbelasting genieten op dividenden uitgekeerd aan aandelen die het in aanmerking komende kapitaal vertegenwoordigen.

Art. 2

Voormelde schulden omvatten alle schulden ingeschreven op de balans afgesloten uiterlijk op 31 december 1993 tot op de datum van omzetting of aanzuivering.

Dit geamendeerde wetsvoorstel moet het de vennootschappen mogelijk maken om schulden om te zetten in kapitaal zonder dat, voor wat de vergoeding van deze schulden betreft, en althans in een bepaalde mate en gedurende een bepaalde termijn, hierdoor aftrekbare intresten worden omgezet in belastbare dividenden.

Hierdoor zullen de Belgische ondernemingen tevens in staat worden gesteld om hun kapitaalstructuur te verstevigen en hun schuldratio te verminderen, wat hun aantrekkelijker moet maken bij mogelijke investeerders.

Bovendien zal door deze maatregel een eventuele herkwalificatie van intresten van voorschotten als belastbare dividenden overeenkomstig artikel 18, eerste lid, 3°, WIB 92 overbodig maken, in de mate waarin de omgezette schulden die vrijgestelde dividenden opleveren, in het bezit zijn of verondersteld worden in het bezit te zijn van bestuurders van kapitaalvennootschappen of van vennoten van personenvennootschappen.

Art. 3

Voor vennootschappen die binnen de gestelde termijnen de in artikel 2 bedoelde schulden in kapitaal hebben omgezet of de verhoging van hun kapitaal hebben gebruikt voor de aanzuivering van dergelijke schulden, wordt gedurende acht boekjaren vrijstelling van vennootschapsbelasting verleend, voor zover de uitgekeerde dividenden per boekjaar niet meer bedragen dan 8 pct. van het bij het begin van dat boekjaar in aanmerking komende gestorte kapitaal dat, in voorkomend geval, de ermee gelijkgestelde uitgiftepremies bevat.

Naar analogie met het verlenen van het verlaagd tarief van 13 pct. dat van toepassing is op de roerende voorheffing ingehouden op dividenden (art. 269, vierde lid, W.I.B. 92) geldt de vrijstelling slechts ten gunste van de winst uitgekeerd aan de gewone aandelen, t.t.z. aan de aandelen die geen enkel voorrecht toekenen, inzonderheid in de verdeling van de winst en van het overschot na vereffening, ten opzichte van de andere door de vennootschap uitgegeven aandelen.

peuvent, sous certaines conditions et dans une certaine mesure, bénéficier d'une exonération à l'impôt des sociétés sur les dividendes distribués aux actions ou parts représentatives du capital à prendre en considération.

Art. 2

Les dettes précitées comprennent toutes les dettes inscrites au bilan clôturé au plus tard le 31 décembre 1993, jusqu'à la date de la conversion ou de l'apurement.

La présente proposition de loi amendée doit permettre aux sociétés de convertir en capital des dettes sans que les intérêts déductibles ne soient remplacés, dans une certaine limite et pour une période déterminée, par des dividendes imposables, pour ce qui est de la rémunération de ces dettes.

Les entreprises belges seront ainsi en mesure de renforcer la structure de leur capital et de diminuer leur ratio d'endettement, ce qui devrait les rendre plus attractives auprès des investisseurs potentiels.

De plus, cette mesure rendra superflue une éventuelle requalification, à titre de dividendes imposables, des intérêts d'avances prévue par l'article 18, alinéa 1^{er}, 3^o, C.I.R. 92, dans la mesure où les dettes converties produisant des dividendes exonérés étaient détenues ou considérées comme étant détenues par des administrateurs de sociétés de capitaux ou par des associés de sociétés de personnes.

Art. 3

Il est octroyé aux sociétés qui ont converti en capital les dettes dont il est question à l'article 2 ou qui ont affecté l'augmentation de leur capital à l'apurement de telles dettes, dans le délai imparti, une exonération à l'impôt des sociétés pendant huit exercices sociaux dans la mesure où les dividendes distribués n'excèdent pas, par exercice social, 8 p.c. du capital libéré à prendre en considération au début de cet exercice social, ce capital comprenant, le cas échéant, les primes d'émission qui lui sont assimilées.

Par analogie avec l'octroi du taux réduit de 13 p.c. applicable au précompte mobilier retenu sur les dividendes (art. 269, alinéa 4, C.I.R. 92), l'exonération ne joue qu'en faveur des bénéfices distribués aux actions ou parts ordinaires, c'est-à-dire aux actions ou parts qui ne confèrent aucun droit privilégié, notamment dans la répartition des bénéfices et des produits de la liquidation, par rapport aux autres actions ou parts émises par la société.

Teneinde gemakkelijk de dividenden te identificeren, die bij toepassing van artikel 4 van het ontwerp moeten worden uitgesloten van het stelsel van de definitief belaste inkomsten, stelt artikel 3, tweede lid, van het ontwerp bovendien als voorwaarde voor het verlenen van de vrijstelling dat de vennootschap die de nieuwe aandelen uitgeeft zich tegenover de inschrijvers verbindt de belastingbesparing die uit de vrijstelling voortvloeit volledig over te dragen op de aan die nieuwe aandelen uitgekeerde inkomsten en dat zij haar verbintenis nakomt. Deze bepaling kwam voor in het koninklijk besluit nr. 15 van 9 maart 1982 (art. 2, § 3).

Tenslotte wordt opgemerkt dat voor de toepassing van de eigenlijke roerende voorheffing op de vrijgestelde dividenden de gewone regels van toepassing blijven: in de regel 25,75 pct. of 13,39 pct. overeenkomstig artikel 269 W.I.B. 92 of vrijstelling overeenkomstig artikel 106, §§ 5 en 6, K.B./ W.I.B. 92.

Art. 4

Het eerste lid van dit artikel strekt ertoe om bepaalde handelingen in strijd met de geest van het voorstel (t.t.z. het verbeteren van de kapitaalstructuur van vennootschappen) tegen te gaan, met name door kapitaalverhogingen niet in aanmerking te nemen in de mate dat zij de voorheen tijdens de beschouwde periode gedane kapitaalverminderingen niet te boven gaan.

In dezelfde gedachtengang wordt in het tweede lid gesteld dat vennootschappen die de vrijstelling van dividenden genieten en die vóór het verstrijken van de vrijstellingstermijn hun kapitaal verminderen, hun recht op vrijstelling verliezen met ingang van het boekjaar waarin het kapitaal is verminderd en dit ten belope van de « totale » kapitaalvermindering (en ongeacht de componenten van het maatschappelijk kapitaal waarop deze vermindering zou worden aangerekend).

Er wordt evenwel, evenals in het eerste lid, in een uitzondering voorzien wanneer het kapitaal wordt verminderd om verliezen boekhoudkundig aan te zuiveren of om onbeschikbare reserves aan te leggen. Om in dat geval het voordeel van de vrijstelling te behouden dienen deze verliezen of deze reserves uiteraard op andere componenten dan het in artikel 1 bedoelde gestorte kapitaal te worden aangerekend.

Art. 5

Ten einde de budgettaire neutraliteit te verzekeren komen de dividenden waarop de in artikel 3 vermelde vrijstelling van toepassing is en die aan vennootschappen worden uitgekeerd, niet in aanmerking om over-

De plus, afin d'identifier facilement les dividendes qui, en application de l'article 4 du projet, doivent être exclus du régime des revenus définitivement taxés, l'article 3, alinéa 2 du projet impose comme condition d'octroi de l'exonération que la société émettrice des actions ou parts nouvelles s'engage, à l'égard des souscripteurs, à reporter totalement sur les revenus distribués à ces nouvelles actions ou parts, l'économie d'impôt résultant de l'exonération et qu'elle respecte son engagement. Ce dispositif figurait dans l'arrêté royal n° 15 du 9 mars 1982 (art. 2, § 3).

Notons, enfin, que pour l'application du précompte mobilier proprement dit à retenir sur les dividendes exonérés, les règles du droit commun restent applicables: application en principe d'une retenue à la source de 25,75 p.c. ou de 13,39 p.c. conformément à l'article 269 C.I.R. 92 ou exonération conformément à l'article 106, §§ 5 et 6, A.R./ C.I.R. 92.

Art. 4

L'alinéa 1^{er} du présent article vise à empêcher certaines opérations contraires à l'esprit de cette proposition (en l'occurrence, l'amélioration de la structure du capital des sociétés); dans le cas présent, il s'agit de ne pas prendre en considération les augmentations de capital dans la mesure où elles n'excèdent pas des réductions de capital effectuées précédemment, au cours de la période considérée.

Dans le même ordre d'idées, il est prévu à l'alinéa 2 que les sociétés qui bénéficient d'une exonération de dividendes et qui procèdent à des réductions de capital avant l'expiration du délai d'exonération, perdent leur droit à l'exonération à partir de l'exercice social au cours duquel le capital est réduit et ceci à concurrence du « montant total » de la réduction du capital (et quelles que soient les composantes du capital social sur lesquelles cette réduction de capital est imputée).

Il est toutefois prévu, comme dans l'alinéa 1^{er}, une exception lorsque le capital est réduit pour apurer comptablement des pertes ou en vue de constituer des réserves indisponibles. Pour garder, dans ce cas, le bénéfice de l'exonération, ces pertes ou ces réserves doivent bien entendu être imputées sur d'autres composantes du capital que le capital libéré visé à l'article 1^{er}.

Art. 5

En vue d'assurer la neutralité budgétaire, les dividendes qui bénéficient de l'exonération visée à l'article 3 et qui sont distribués à des sociétés, ne sont pas pris en compte pour être déduits, dans le chef de

eenkomstig artikel 202, 1^o, W.I.B. 92, bij deze vennootschappen als definitief belaste inkomsten van de winst van het belastbare tijdperk te worden afgetrokken.

Hieruit volgt eveneens dat de eventuele meerwaarden die tijdens de vrijstellingsperiode op de in artikel 1 bedoelde aandelen zouden worden verwezenlijkt, niet van vennootschapsbelasting kunnen worden vrijgesteld (art. 192, W.I.B. 92).

Art. 6

Ingeval van fusie, splitsing of omzetting overeenkomstig de bepalingen van de artikelen 211 tot 214, W.I.B. 92, blijft de vrijstelling van dividenden van toepassing op de overnemende, verkrijgende of omgezette vennootschap voor het overblijvende gedeelte van de vrijstellingstermijn alsof die verrichting niet had plaatsgehad.

Evenwel zal het recht op de vrijstelling van dividenden bij deze vennootschap ten belope van het aldus verdwenen kapitaal verloren gaan, in het geval waarin het in artikel 1 bedoelde gestorte kapitaal slechts gedeeltelijk bij de overnemende of verkrijgende vennootschap wordt teruggevonden omdat de bij deze vennootschap gedane inbreng niet volledig in nieuwe aandelen wordt vergoed, inzonderheid wegens de intrekking van aandelen van de overgenomen vennootschap gehouden door de overnemende of verkrijgende vennootschap.

c) Bespreking van het amendement

Op vraag van de Commissie verschaft de minister eerst uitleg over de technische aspecten van het amendement.

1. Doelstellingen van het amendement

- a) de kapitalisatie van de ondernemingen bevorderen door bestaande schulden in kapitaal om te zetten;
- b) de terminologie van het voorstel in overeenstemming brengen met het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 en de jaartallen aanpassen (inwerkingtreding, referentieperiode, enz.);
- c) de budgettaire neutraliteit waarborgen.

2. Becijferde vergelijking

De intresten die door een vennootschap worden betaald of uitgekeerd aan een natuurlijke persoon (1):

— zijn beroepskosten die door de schuldenaar kunnen worden afgetrokken van de belastingen (2)

(1) Dezelfde regeling is van toepassing op rechtspersonen (V.Z.W.'s,...) die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting.

(2) Onder voorbehoud van artikel 55 van het W.I.B. voor de overdreven intresten.

ces sociétés, à titre de revenus définitivement taxés, des bénéfices de la période imposable, conformément à l'article 202, 1^o, C.I.R. 92.

Il s'ensuit également que les plus-values éventuelles qui seraient réalisées pendant la période d'exonération sur des actions ou parts visées à l'article 1^{er} ne peuvent pas bénéficier de l'exonération à l'impôt des sociétés (art. 192, C.I.R. 92).

Art. 6

En cas de fusion, scission ou transformation conformément aux dispositions des articles 211 à 214, C.I.R. 92, l'exonération des dividendes reste acquise à la société absorbante, bénéficiaire ou transformée pour le délai d'exonération restant à courir, comme si l'opération n'avait pas eu lieu.

Toutefois, dans le cas où le capital libéré visé à l'article 1^{er} ne se retrouve que partiellement dans le chef de la société absorbante ou bénéficiaire parce que l'apport fait par cette société n'est pas entièrement rémunéré par des actions ou parts nouvelles (à cause notamment de l'annulation des actions ou parts de la société absorbée détenues par la société absorbante ou bénéficiaire), le droit à l'exonération des dividendes sera perdu, dans le chef de cette société, à concurrence du capital ainsi disparu.

c) Discussion de l'amendement

A la demande de la commission, le ministre explicite d'abord les aspects techniques de l'amendement.

1. Objectifs poursuivis par l'amendement

- a) favoriser la capitalisation des entreprises par la conversion en capital de créances existantes;
- b) actualiser la proposition sur le plan de la terminologie utilisée par rapport au Code des impôts sur les revenus 1992 et des millésimes (entrée en vigueur, période de référence, etc.);
- c) assurer la neutralité budgétaire.

2. Comparaison chiffrée

Les intérêts qui sont payés ou attribués par une société à une personne physique (1):

— constituent des frais professionnels déductibles fiscalement par le débiteur (2);

(1) Le même régime est applicable aux personnes morales (les A.S.B.L.,...) soumises à l'impôt des personnes morales.

(2) Sous réserve de l'article 55 du C.I.R. pour les intérêts exagérés.

— ondergaan een inhouding van de bevrijdende roerende voorheffing (1) (2).

Op de dividenden die door een vennootschap worden betaald of uitgekeerd aan een natuurlijke persoon, worden achtereenvolgens geheven:

- de vennootschapsbelasting (3);
- de roerende voorheffing (4).

Volgens het voorstel van wet genieten de dividenden die uitgekeerd worden op een kapitaal afkomstig van omzetting van schulden, tijdelijk vrijstelling van de vennootschapsbelasting en worden ze alleen onderworpen aan de bevrijdende roerende voorheffing van 13 pct. (+ 3 opcentiemen).

Een registratierecht van 0,5 pct. op de inbrengen is verschuldigd op het ogenblik van de omzetting.

De intresten betaald of uitgekeerd door een vennootschap aan een andere vennootschap kunnen worden afgetrokken door de schuldenaar. Ze vormen voor de schuldeiser een opbrengst die het resultaat van de belastingperiode verhoogt en die bijgevolg de belastinggrondslag voor de vennootschapsbelasting vergroot. De roerende voorheffing die in principe ingehouden is door de schuldenaar, kan verrekend worden op de vennootschapsbelasting en het eventuele overschot wordt terugbetaald.

De dividenden betaald of uitgekeerd door een Belgische vennootschap aan een andere Belgische vennootschap zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting in het geval van de vennootschap die het dividend aangekondigd heeft, maar vormen voor de aandeelhouder een niet belastbaar dividend ten belope van 95 pct. wegens een aftrek op het belastbaar resultaat overeenkomstig de regel in verband met de reeds belaste inkomsten (D.B.I.).

Het aldus geamendeerde voorstel voorziet in een vrijstelling van vennootschapsbelasting op het dividend voor de eerste vennootschap maar doet voor de vennootschap die de aandelen bezit, het voordeel van het stelsel van de definitief belaste inkomsten (D.B.I.) vervallen. Het voorstel komt erop neer dat de last van de vennootschapsbelasting verschoven wordt van de eerste vennootschap naar de vennootschap die de aandelen bezit, hetgeen van de fiscus geen gevolgen heeft afgezien van de gedeeltelijke aftrek (op 95 pct.

— subissent une retenue de précompte mobilier libératoire (1) (2).

Les dividendes qui sont payés ou attribués par une société à une personne physique subissent successivement:

- l'impôt des sociétés (3);
- le précompte mobilier (4).

Suivant la proposition de loi, les dividendes versés sur un capital provenant de la conversion de créances sont exonérés temporairement de l'I.Soc. pour être soumis au seul précompte mobilier libératoire de 13 p.c. (+ 3 centimes additionnels).

Un droit d'enregistrement sur les apports de 0,5 p.c. est dû au moment de la conversion.

Les intérêts payés ou attribués par une société à une autre société sont déductibles pour le débiteur. Ils constituent pour le créancier un produit qui vient augmenter le résultat de la période imposable et par voie de conséquence majorer la base imposable à l'impôt des sociétés. Le précompte mobilier qui a été en principe retenu par le débiteur est imputable sur l'impôt des sociétés et l'excédent éventuel est remboursé.

Les dividendes payés ou attribués par une société belge à une autre société belge subissent l'impôt des sociétés dans le chef de la société qui a décrété le dividende mais constituent pour l'actionnaire un dividende non imposable jusqu'à concurrence de 95 p.c. par l'effet d'une déduction sur le résultat imposable au titre de revenus déjà taxés (R.D.T.).

La proposition telle qu'elle a été amendée prévoit d'exonérer d'I.Soc. le dividende dans le chef de la première société mais supprime dans le chef de l'actionnaire-société le bénéfice du régime des R.D.T. La proposition équivaut à déplacer la charge de l'I.Soc. de la société détenue vers la société actionnaire, ce qui aboutit à un effet fiscalement neutre, abstraction faite de la déduction partielle (à 95 p.c. et non à 100 p.c.) des R.D.T. En pratique, cette légère différence est négligeable au motif que les 5 p.c.

(1) 13,39 pct. voor de leningen toegekend bij een overeenkomst die niet gesloten is vóór 1 maart 1990; 25,75 pct. voor de andere leningen.

(2) Onder voorbehoud van de bijzondere bijdrage op de roerende inkomsten.

(3) 39 pct. (+ 3 pct. opcentiemen voor de vennootschappen die aan het gewone tarief onderworpen zijn.

(4) 25,75 pct. voor de dividenden voor kapitalen waarop ingetekend is vóór 1 januari 1994; 13,39 pct. voor de nieuwe kapitalen.

(1) 13,39 p.c. pour les prêts consentis par une convention qui n'est pas antérieure au 1^{er} mars 1990; 25,75 p.c. pour les autres prêts.

(2) Sous réserve de la cotisation spéciale sur les revenus mobiliers.

(3) 39 p.c. (+ 3 p.c. additionnels) pour les sociétés soumises au taux ordinaire.

(4) 25,75 p.c. pour les dividendes rémunérant des capitaux souscrits avant le 1^{er} janvier 1994; 13,39 p.c. pour les capitaux nouveaux.

en niet op 100 pct.) van de definitief belaste inkomsten. In de praktijk is dit kleine verschil te verwaarlozen omdat de 5 pct. over het algemeen overeenstemt met de kosten die effectief aangegaan zijn door de houdstermaatschappij om haar participaties te financieren en te beheren.

Op het ogenblik van de omzetting is een registratierecht van 0,5 pct. verschuldigd op de inbreng.

Betaling aan een natuurlijke persoon

	Rente — Intérêts	Dividenden — Dividendes	
		Gewone regeling — Régime ordinaire	Voorgestelde regeling — Suivant proposition
Bruto. — <i>Brut</i>	100,00	100,00	100,00
Vennootschapsbelasting (gewoon tarief): 39 % + 3 opcentiemen. — <i>Impôt des sociétés (taux ordinaire): 39 % + 3 centimes additionnels</i>		-40,17	
Roerende voorheffing (13 % + 3 opcentiemen). — <i>Précompte mobilier</i> (13 % + 3 centimes additionnels)	13,39	8,01	-13,39
Netto. — <i>Net</i>	86,61	51,82	86,61

Betaling aan een vennootschap

	Rente — Intérêts	Dividenden — Dividendes	
		Gewone regeling — Régime ordinaire	Voorgestelde regeling — Suivant proposition
Bruto. — <i>Brut</i>	100,00	100,00	100,00
Vennootschapsbelasting A. — <i>Impôt des sociétés A</i>		-40,17	
Roerende voorheffing. — <i>Précompte mobilier</i>	13,39	-8,01	-13,39
Netto. — <i>Net</i>	86,61	51,82	86,61
Verrekenbare roerende voorheffing. — <i>Précompte mobilier imputable</i>	13,39	8,01	13,39
Belastbare. — <i>Imposable</i>	100,00	59,83	100,00
D.B.I. — <i>R.D.T.</i>		(56,83)	(0)
Vennootschapsbelasting B. — <i>Impôt des sociétés B</i>	40,17	-1,2	-40,17
Roerende voorheffing (13,39 %). — <i>Précompte mobilier (13,39 %)</i>	8,01	-7,88	-8,01
Netto. — <i>Net</i>	51,82	50,95	51,82

3. Budgettaire weerslag

De minister verwijst naar het besluit van de administratie: « De maatregel zal, zoals geamendeerd, niet meer zijn dan een mogelijkheid om de balansstoestand van de vennootschappen te verbeteren, voornamelijk de K.M.O's, door de verhouding eigen vermogen-geleend vermogen te verbeteren ten gunste van het eigen vermogen. Het effect van de maatregel zal, wat betreft het geheel van de inkomstenbelastingen, te verwaarlozen zijn ».

*
* *

Eén van de indieners van het amendement onderstreept dat het amendement in de eerste plaats de

correspondent généralement à des frais effectivement exposés par la société « holding » pour financer et gérer ses participations.

Un droit d'enregistrement sur les apports de 0,5 p.c. est dû au moment de la conversion.

Païement à une personne physique

Païement à une société

3. Evaluation budgétaire

Le ministre renvoie à la conclusion de l'administration: « Tel qu'amendée, la mesure ne constitue plus qu'une possibilité de renforcer la situation bilantaire des sociétés, essentiellement des P.M.E., en améliorant leur ratio fonds propres/fonds empruntés au bénéfice des premiers. L'effet de la mesure sera négligeable au niveau de l'ensemble des impôts sur les revenus ».

*
* *

Un des auteurs souligne que l'amendement vise avant tout à assurer la neutralité budgétaire de la

budgettaire neutraliteit van het voorstel wil verzekeren. Bijgevolg werd de bepaling om de aandeelhouder vrij te stellen van roerende voorheffing niet weerhouden. Ook kunnen de moedervennootschappen, ingevolge het amendement, geen beroep meer doen op het D.B.I.-stelsel.

Een commissielid vraagt zich af of, in de hypothese dat het amendement inderdaad budgettair neutraal is, het voorstel nog doelmatig is voor de creatie van nieuwe werkgelegenheid en bijkomende uitvoermogelijkheden. De fiscale aantrekkelijkheid van het voorstel wordt immers afgezwakt.

De minister meent dat het amendement niet belet dat het wetsvoorstel economisch interessant blijft. Het verbeteren van haar kapitaalstructuur laat een onderneming toe schokken in de conjunctuurcycli beter op te vangen. Het weerstandsvermogen van de bedrijven wordt verbeterd en vrijkomende middelen kunnen voor nieuwe investeringen eerder dan voor het aflossen van schulden worden gebruikt.

Een lid sluit zich hierbij aan. Maatregelen ter bevordering van de kapitaalstructuur van een onderneming kunnen een hele beweging op gang brengen. De vraag blijft natuurlijk welke gevolgen deze maatregelen op de Staatskas hebben.

Volgens een lid hebben verlieslatende bedrijven vandaag vaak geen mogelijkheden tot investering tenzij na het afstoten of sluiten van bepaalde afdelingen. Het lid meent dat een maatregel in de zin van het koninklijk besluit nr. 15 allicht ook buitenlandse multinationals ertoe zou aanzetten het kapitaal van hun Belgische filialen op te trekken.

Spreeker wijst op de studie van Prof. Vuchelen over « De bedrijfseconomische gevolgen van het Cooreman-luik van de aandelenwet » (zie: bijlage 2), waaruit de positieve invloed blijkt van fiscale maatregelen die risicodragende beleggingen stimuleren.

Een ander lid stipt aan dat Prof. Vuchelen ook erkent dat een herhaling van deze maatregel niet aangewezen is omdat de financiële toestand van de bedrijven is verbeterd en de toestand niet meer dezelfde is als begin de jaren '80.

Volgens een commissielid is de door het voorliggende wetsvoorstel beoogde omzetting van bestaande schulden in kapitaal in eerste instantie voordelig voor de schuldeisers. In hoofde van de schuldenaar wordt de mogelijkheid geboden om de betaling van intrest te vervangen door een dividend-uitbetaling, hetgeen aantrekkelijke perspectieven voor de ondernemingen biedt aangezien hierdoor de betaling van een vaste kost verdwijnt. Het feit dat nieuw kapitaal kan worden aangetrokken, is zeer interessant. De vraag rijst welke garantie hier wordt geboden opdat de schuldenberg effectief wordt afgebouwd en nieuw kapitaal wordt ingebracht.

proposition. Par conséquent, ils n'ont pas retenu la disposition visant à exonérer l'actionnaire du précompte mobilier. D'autre part, à la suite de l'amendement, les sociétés-mères ne pourront plus faire appel au régime des R.D.T.

Un commissaire se demande, dans l'hypothèse où l'amendement est effectivement neutre sur le plan budgétaire, si la proposition aura encore quelque efficacité pour la création de nouveaux emplois et de nouvelles possibilités d'exportation. En effet, l'attrait fiscal de la proposition est très édulcoré.

Selon le ministre, l'amendement n'empêche pas la proposition de rester économiquement intéressante. L'amélioration de la structure de son capital permet à une entreprise de mieux amortir les chocs des cycles conjoncturels. La résistance des entreprises est améliorée et les moyens libérés peuvent servir à de nouveaux investissements plutôt qu'à rembourser des dettes.

Un membre se rallie à ce point de vue. Des mesures destinées à promouvoir le capital structurel d'une entreprise peuvent déclencher tout un mouvement. La question reste naturellement de savoir quelles conséquences ces mesures auront pour le Trésor.

Selon un membre, à l'heure actuelle, les entreprises déficitaires n'ont souvent plus de possibilités d'investir, si ce n'est après avoir fermé certaines divisions ou s'en être débarrassés. Une mesure allant dans le sens de l'arrêté royal n° 15 inciterait sans doute aussi les multinationales étrangères à augmenter le capital de leurs filiales belges.

L'intervenant se réfère à l'étude du professeur Vuchelen sur les conséquences économiques du volet Cooreman de la loi sur les actions (voir annexe 2), qui met en évidence l'incidence positive des mesures fiscales stimulant les investissements à risque.

Un autre membre souligne que le professeur Vuchelen reconnaît aussi qu'une répétition de ces mesures n'est pas indiquée parce que la situation financière des entreprises s'est améliorée et que cette situation n'est plus la même qu'au début des années 80.

Selon un commissaire, la conversion des dettes existantes en capital, visée par la proposition à l'examen, est surtout avantageuse pour les créanciers. On offre au débiteur la possibilité de remplacer le paiement d'intérêts par la distribution d'un dividende, ce qui offre des perspectives attrayantes aux entreprises puisque cette opération entraîne la disparition d'un coût fixe. Le fait d'attirer des capitaux nouveaux est très intéressant. La question est de savoir quelle garantie on a que la dette sera effectivement résorbée et qu'il y aura apport de capitaux nouveaux.

Volgens een ander lid gaat de vraag over de garantie dat nieuw kapitaal wordt ingebracht, in feite verder dan de oorspronkelijke bedoeling van het wetsvoorstel dat alleen de omzetting van bestaande leningen in kapitaal beoogt. In de praktijk wordt er dus niet echt meer geld in de vennootschap gebracht. Wanneer het wetsvoorstel zou uitgebreid worden en de voordelen ook worden toegekend aan nieuwe kapitaalverhogingen, moeten er ook bijkomende voorwaarden in verband met investeringen en werkgelegenheid opgenomen worden.

De indiener van het wetsvoorstel beklemtoont dat hij in de eerste plaats een neutrale, zo mogelijk positieve, weerslag op de Staatsbegroting beoogt. Het voorstel moet daarnaast ook voordelig blijven voor de vennootschappen aangezien zij werkgelegenheid creëren. Het huidige wetsvoorstel voorziet geen investerings- en/of tewerkstellingsvoorwaarden. Het gaat in wezen om een puur financiële operatie om de financiële toestand van de onderneming gezond te maken.

De minister merkt in dit verband op dat het trouwens onmogelijk is om zulkdanige voorwaarden op te leggen aangezien het kapitaal reeds gebruikt is. Het gaat niet om vers geld dat in de vennootschap wordt ingebracht.

Een commissielid wil van de minister weten of een gunstiger fiscale behandeling voor de gereserveerde winsten een valabel initiatief is.

De minister verklaart dat de afschaffing van het verhoogd tarief bij de vennootschapsbelasting een vereenvoudiging zou betekenen, wat de administratie zeker op prijs zou stellen, hoewel toegegeven moet worden dat — uit politiek oogpunt — een dergelijke maatregel geen algemene bijval zal krijgen te meer daar de Europese Commissie voorstander is van een fiscale voorkeursbehandeling voor de financiering uit eigen middelen.

Een lid vindt een normaal tarief (vennootschapsbelasting) van 35 pct. en een tarief van 25 pct. voor de gereserveerde winst een goede zaak. De maatregel zou budgettair weinig kosten, maar zou voor een belangrijke opleving kunnen zorgen.

Net als de vorige spreker staat de minister gunstig tegenover maatregelen die zelffinanciering bevorderen. Vroeger heeft hij reeds voorstellen in die zin gedaan, maar de regering is hem daarin niet gevolgd.

Een commissielid is van oordeel dat dit voorstel vooral voordelig zal zijn voor gezonde ondernemingen. Wat echter met vennootschappen in moeilijkheden?

De minister antwoordt dat voor deze laatste categorie de schuldeisers niet geneigd zullen zijn om leningen in kapitaal om te zetten. Niet alleen verliezen ze hierbij de intrestbetalingen, maar zelfs de terugbetaling van hun schuldvordering.

Selon un autre membre, la question de la garantie d'un apport de capitaux nouveaux va en fait au-delà de l'objectif initial de la proposition, qui vise uniquement à promouvoir la conversion en capital des emprunts existants. En pratique, on n'apporte pas véritablement de fonds supplémentaires dans la société. Si la proposition était élargie et si les avantages étaient octroyés également aux nouvelles augmentations de capital, il faudrait aussi prévoir des conditions supplémentaires concernant les investissements et l'emploi.

L'auteur de la proposition de loi souligne qu'il vise avant tout une incidence aussi positive que possible et neutre pour le budget de l'Etat. Par ailleurs, la proposition doit également rester avantageuse pour les sociétés, puisqu'elles créent de l'emploi. La proposition actuelle ne prévoit pas de conditions d'investissement ni d'emploi. Il s'agit en substance d'une opération purement financière destinée à assainir la situation financière de l'entreprise.

Le ministre fait remarquer à ce propos qu'il est d'ailleurs impossible d'imposer de telles conditions, puisque le capital a déjà été utilisé. Il ne s'agit pas d'argent frais apporté à la société.

Un commissaire demande au ministre si un traitement fiscal plus favorable des bénéfices réservés ne constituerait pas une alternative valable.

Le ministre déclare que la suppression des taux réduits à l'impôt des sociétés constituerait une simplification, ce que l'administration apprécierait, quoiqu'il faille admettre d'un point de vue politique qu'une telle mesure ne sera pas appréciée unanimement, d'autant que la Commission européenne prône un régime fiscal de faveur pour l'autofinancement.

Un membre trouve qu'un taux (normal d'I. Soc.) de 35 p.c. et un taux de 25 p.c. pour les bénéfices réservés seraient une bonne chose. Pour un coût budgétaire minime, la mesure assurerait un effet de relance important.

Le ministre partage le préjugé favorable du précédent intervenant à l'égard de mesures favorables à l'autofinancement et avait déjà émis auparavant des propositions dans ce sens qui n'ont cependant pas été retenues par le Gouvernement.

Un commissaire estime que la loi proposée sera surtout avantageuse pour les entreprises saines. Qu'en sera-t-il, toutefois, des sociétés en difficulté?

Le ministre répond que pour cette dernière catégorie, les créanciers ne seront pas enclins à convertir des emprunts en capital. Ils y perdraient non seulement le paiement des intérêts, mais aussi le remboursement de leur créance.

Een ander lid gaat akkoord met de stelling dat door de maatregelen vervat in het wetsvoorstel de rentabiliteit van de ondernemingen zal verbeteren. Toch wijst spreker op het feit dat ondernemingen in moeilijkheden niet alleen in moeilijkheden kunnen zijn omdat zij gebukt gaan onder zware schulden, maar ook omdat zij bijvoorbeeld slecht geleid worden of zich slecht aangepast hebben. Het is onmogelijk om niet-rendabele ondernemingen door fiscale maatregelen weer rendabel te maken. De hele Belgische verzekeringssector vraagt voortdurend fiscale maatregelen om de concurrentiestrijd aan te kunnen, terwijl de sector in feite structureel achterop is geraakt.

Een commissielid meent dat er toch veel wordt gevraagd aan de nieuwe aandeelhouder. Niet alleen verliest hij de interestbetalingen, maar loopt hij ook het risico om zijn kapitaal niet meer te kunnen recuperen. Hierbij komt nog dat het fiscaal voordeel niet alleen aan zijn aandelen wordt toegekend, maar wordt uitgesmeerd over alle aandelen.

De minister legt uit dat er bij een budgettaire raming steeds wordt berekend of er meer of minder belastingontvangsten zullen zijn. Dat het voorstel, zoals het is geamendeerd, een budgettair neutrale operatie zal zijn, is het resultaat van een eenvoudige berekening die alleen rekening houdt met meer of minder ontvangsten in de vennootschapsbelasting. Deze statische benadering kan weliswaar betwist worden omdat ze simplistisch is, maar het vervelende is dat er geen andere benadering bestaat omdat die evenzeer aangevochten zou kunnen worden omdat er dan rekening gehouden moet worden met gedragingen van de belastingplichtige die als zodanig niet kwalificeerbaar zijn.

Er zitten twee facetten aan de budgettaire neutraliteit: bij de inkomstenbelasting wordt de neutraliteit inderdaad gerespecteerd; bij de registratierechten is er een bijkomend rendement.

De financiële structuur van de onderneming zal na de omzetting van de schulden echter grondig gewijzigd zijn daar de verbetering van de verhouding eigen middelen/geleende middelen, wat uit het oogpunt van het vennootschapsrecht een fundamenteel verschil uitmaakt.

Een commissielid meent dat het vervangen van schuld door kapitaal allerlei voordelen biedt. Vooreerst wordt de kapitaalstructuur van de vennootschap in kwestie versterkt. Vervolgens kan na de omzetting van de schuld de vennootschap niet worden verplicht het kapitaal terug te betalen. Spreker acht het wetsvoorstel dan ook lovenswaardig te meer daar het budgettair neutraal is.

De minister voegt eraan toe dat het voorstel voor natuurlijke personen een stimulans vormt om aandeelhouder te worden. Sedert de wet van 28 juli 1992 worden renten die een bepaald niveau te boven

Un autre membre adhère à la thèse selon laquelle les mesures prévues par la proposition amélioreront la rentabilité des entreprises. Il signale toutefois que les entreprises en difficulté peuvent l'être non seulement parce qu'elles ploient sous la charge de lourdes dettes, mais, aussi, par exemple, parce qu'elles sont mal dirigées ou parce qu'elles se sont mal adaptées. Des entreprises non rentables ne retrouveront pas leur rentabilité par le biais de mesures fiscales. L'ensemble du secteur belge des assurances demande en permanence des mesures fiscales pour pouvoir faire face à la concurrence, alors qu'en fait, il accuse un retard structurel.

Un commissaire estime que l'on demande beaucoup au nouvel actionnaire. Non seulement il perd le paiement d'intérêts, mais, en outre, il court le risque de ne plus pouvoir récupérer son capital. A cela s'ajoute que l'avantage fiscal n'est pas uniquement attribué à ses actions, mais à toutes les actions.

D'un point de vue budgétaire, le ministre explique que les évaluations sont toujours calculées en gains ou en pertes de recettes fiscales. Le chiffrage neutre de la proposition telle qu'elle a été amendée part d'un calcul simple qui tient uniquement compte d'un gain ou d'une perte en recettes à l'impôt des sociétés. Cette approche statique peut toutefois être contestée parce que simpliste; l'ennui est qu'une autre approche n'existe pas ou serait tout aussi contestable parce qu'elle doit prendre en compte le comportement du contribuable qui, en tant qu'abstraction, n'est pas quantifiable.

La neutralité budgétaire revêt cependant deux aspects: à l'impôt sur les revenus, la neutralité est effectivement respectée; en droits d'enregistrement, il y a un rendement supplémentaire.

La structure financière de l'entreprise, après conversion des dettes, sera toutefois profondément modifiée par une amélioration du ratio fonds propres/fonds empruntés, ce qui du point de vue du droit des sociétés est fondamentalement différent.

Un commissaire estime que le remplacement de dettes par des capitaux présente divers avantages. Premièrement, la structure du capital de la société concernée s'en trouve renforcée. En outre, après la conversion de la dette, la société ne pourra pas être contrainte à rembourser le capital. C'est pourquoi l'intervenant juge la proposition de loi digne d'éloges, d'autant plus qu'il s'agit d'une opération neutre sur le plan budgétaire.

Le ministre ajoute que la proposition constitue une incitation pour des personnes physiques à devenir actionnaire. Depuis la loi du 28 juillet 1992, les intérêts qui dépassent un certain niveau par rapport aux

gaan in vergelijking met het eigen vermogen, geherkwalificeerd als dividenden. Het voorstel maakt het enerzijds mogelijk deze toestand te regulariseren en anderzijds stelt het de vennootschap in staat het eigen vermogen te verhogen. In de praktijk eisen veel banken een borg van de vennoten-natuurlijke personen wanneer de vennootschap een financiering nodig heeft. Ten slotte is het ongetwijfeld verkieslijk dat de vennootschap zelf een betere kapitaalstructuur heeft dan dat de aandeelhouders zich borg moeten stellen voor hun vennootschap om de financiering te garanderen.

Een lid voegt eraan toe dat hij ervan overtuigd is dat het voorstel de Staat niets zal kosten; het zal zelfs opbrengen omdat de vennootschappen die een schuld hebben die hen meer dan 8 pct. kost, hun leningen zullen terugbetalen en op die manier geld zullen genereren. Aangezien in het voorstel de vrijstelling van dividenden beperkt is tot het deel van de uitgekeerde dividenden dat per boekjaar 8 pct. van het gestorte kapitaal niet te boven gaat, wordt het surplus van de uitgekeerde winst belast tegen het normale tarief in de vennootschapsbelasting.

De indiener van het wetsvoorstel herhaalt dat het voorstel ertoe strekt een solidaire relatie tussen kapitaal en arbeid tot stand te brengen. Nu trachten de ondernemingen hun kosten te drukken door de arbeidskosten te verminderen (personeelskosten worden vervangen door kosten voor machines), hetgeen een nadelig effect heeft op de werkgelegenheid.

Spreeker beklemtoont dat het voorstel is uitgewerkt binnen het stramien van de budgettaire neutraliteit. Het is niet de bedoeling om « fiscale creativiteit » aan te moedigen en deuren open te stellen. Het voorstel streeft naar budgettaire neutraliteit. De cijfers over de budgettaire werslag betreffen alleen de kapitaalkost en gelden alleen voor bestaande vennootschappen. De cijfers maken abstractie van een mogelijke gunstige weerslag op de tewerkstelling.

Een bestaande vennootschap betaalt intresten op haar uitstaande schulden (behalve in bepaalde gevallen van een lening tussen een moeder- en dochteronderneming). Ofwel wordt een schuldvordering omgezet in kapitaal ofwel wordt een kapitaalsverhoging doorgevoerd om de uitstaande schulden af te betalen. Het gevolg is een vrijstelling van vennootschapsbelasting ten belope van 8 pct. op het bedrag van de kapitaalsverhoging, gekoppeld aan de terugbetaling. Gezien het feit dat de gemiddelde rentelast meer dan 8 pct. bedraagt, is dit voordelig voor de Schatkist.

Het lid geeft vijf voorbeelden op basis van de jaarrekeningen van vijf ondernemingen.

fonds propres sont requalifiés de dividendes. La proposition permet d'un côté de régulariser cette situation et de l'autre côté pour la société d'augmenter ses fonds propres. Dans la pratique, beaucoup de banques exigent la caution des associés personnes physiques de la société demandant un financement. Finalement, il est sans doute préférable d'avoir une meilleure structure de capital directement dans la société plutôt que de devoir augmenter les garanties de financement en rendant des actionnaires caution de leur société.

Un membre ajoute qu'il est convaincu que la proposition ne coûtera rien à l'Etat; au contraire, elle rapportera puisque les sociétés qui ont un endettement coûtant au-delà de 8 p.c. vont rembourser leurs prêts et généreront des profits. Puisque dans la proposition l'exonération de dividendes est limitée à la quotité des dividendes distribués qui n'excède pas, par exercice social, 8 p.c. du capital libéré, le surplus des bénéfices distribués sera taxé au taux normal de l'I. Soc.

L'auteur de la proposition de loi répète que celle-ci vise à établir un lien de solidarité entre capital et travail. Actuellement, les entreprises tentent de réduire leurs frais en diminuant les coûts salariaux (les frais de personnel sont remplacés par ceux exposés pour les machines), ce qui a un effet négatif sur l'emploi.

L'intervenant souligne que la proposition a été élaborée dans le cadre de la neutralité budgétaire. Son but n'est pas d'encourager la « créativité fiscale », ni d'ouvrir des portes. Elle vise à la neutralité budgétaire. Les chiffres afférents à l'incidence budgétaire concernent uniquement le coût du capital et ne s'appliquent qu'aux sociétés existantes. Les chiffres font abstraction d'une éventuelle répercussion favorable sur l'emploi.

Une société constituée paie des intérêts sur l'encours des dettes (sauf dans le cas où une société-mère a consenti un emprunt à une filiale). Soit l'on transforme une créance en capital, soit l'on procède à une augmentation de capital pour payer l'encours des dettes. Par conséquent, la société bénéficie d'une immunité à l'impôt des sociétés à concurrence de 8 p.c. du montant de l'augmentation de capital, lié au remboursement. Puisque la charge d'intérêts moyenne s'élève à plus de 8 p.c., ce procédé est à l'avantage du Trésor.

L'intervenant donne cinq exemples sur la base des comptes annuels de cinq entreprises.

31.12.1993

(In duizenden franken)/(En milliers de francs)

	Sidmar	Stora Feldmuhle Langerbrugge	CMB	Glaverbel	Cockeril Sambre
Omzet. — <i>Chiffre d'affaires</i>	41 305 695	4 173 696	12 208 288	17 129 364	55 640 216
Personeelskosten. — <i>Frais de personnel</i>	13 731 232	1 375 807	62 961	5 152 680	17 495 044
Financiële schulden > 1 jaar. — <i>Dette financière > 1 an</i>	3 040 873	1 266 936	21 425 184	24 178 047	19 161 267
Overige schulden > 1 jaar. — <i>Autres dettes > 1 an</i>	23 195 222	348 085			1 420 000
(Financiële) schulden < 1 jaar. — <i>Dettes (financières)</i> < 1 an	19 663 003	1 656 297	17 079 759	9 179 903	32 172 366
Financiële kost. — <i>Charge financière</i>	3 484 379	205 848	1 776 729	3 344 262	2 898 844
Winst/Verlies. — <i>Bénéfice/Perte</i>	- 6 278 746	- 791 271	+ 1 002 751	- 1 823 383	- 4 820 890
Bedrijfsverlies na uitzonderlijke winst en verlies. — <i>Perte pour l'entreprise après bénéfices exceptionnels</i> <i>et pertes</i>	- 4 717 198	- 776 375	+ 910 392		- 5 418 000

Wanneer, bijvoorbeeld, C.M.B. een kapitaalverhoging van 1 miljard doorvoert, zal haar financiële kost verminderen met 80 miljoen (1 miljard à 8 pct. intrest), waardoor de winst stijgt met 80 miljoen en C.M.B. meer belasting betaalt. De aandeelhouders zullen hiertoe niet beneigd zijn en zullen eerder opteren om op een lening met warranten in te tekenen.

Voor ondernemingen die verlieslatend zijn, zal het verlies verkleinen wanneer een kapitaalverhoging wordt doorgevoerd, doch zij betalen dan nog geen belastingen.

In sommige gevallen zal de hoofdaandeelhouder ook zijn positie niet willen kwijtraken door een kapitaalverhoging door te voeren en zal hij eerder opteren om een lening aan te gaan niettegenstaande de hogere kostprijs van de lening.

Spreker citeert het voorbeeld van een onderneming met plannen voor uitbreiding. Dit kan gefinancierd worden op diverse manieren. Een banklening zal waarschijnlijk 11 tot 12 pct. aan intresten kosten. De financiering kan ook via een achtergestelde lening. Dit betekent dat de houders van die obligaties die de achtergestelde lening vertegenwoordigen, in rangorde na de gewone schuldeisers komen. Voor de berekening van de financiële ratio's wordt deze vorm van lening bij het eigen vermogen gerekend. Deze techniek wordt veel toegepast door de Belgische banken. De intresten die de bedrijven op deze achtergestelde leningen betalen, zijn net zoals de intresten op gewone bankleningen fiscaal aftrekbaar. De geniet van de intresten op de achtergestelde leningen betaalt enkel de roerende voorheffing. Op dividenden op aandelenkapitaal betaalt de uitkerende vennootschap eerst 40,17 pct. vennootschapsbelasting en de aandeelhouder betaalt daar nog 25,75 pct. roerende voorheffing bovenop. Bijgevolg kiezen steeds minder ondernemingen voor kapitaalverhogingen.

Si la C.M.B., par exemple, procède à une augmentation de capital d'un milliard, le coût financier qu'elle devra supporter diminuera de 80 millions (1 milliard à un taux d'intérêt de 8 p.c.), si bien que le bénéfice augmentera de 80 millions et qu'elle paiera davantage d'impôts. Les actionnaires n'y seront pas enclins et préféreront plutôt souscrire à un emprunt avec warrant.

Pour les entreprises en perte, le montant de celle-ci diminuera lorsqu'on procédera à une augmentation de capital, mais elles ne paieront pas d'impôts pour autant.

Dans certains cas, l'actionnaire principal ne voudra pas non plus perdre sa position en pratiquant une augmentation de capital et il choisira plutôt de contracter un emprunt nonobstant le coût plus élevé de celui-ci.

L'intervenant cite l'exemple d'une entreprise qui projette une extension. Celle-ci peut être financée de diverses manières. Un emprunt bancaire coûtera probablement de 11 à 12 p.c. en intérêts. Le financement peut aussi se faire par un prêt subordonné. Cela signifie que les porteurs des obligations qui représentent le prêt subordonné viennent dans l'ordre après les créanciers ordinaires. Pour le calcul des ratios financiers, cette forme d'emprunt est assimilée aux fonds propres. Cette technique est pratiquée couramment par les banques belges. Les intérêts que les entreprises paient sur ces prêts subordonnés sont fiscalement déductibles, tout comme les intérêts des emprunts bancaires ordinaires. Le bénéficiaire des intérêts sur les prêts subordonnés ne paie que le précompte mobilier. La société distributrice paie d'abord 40,17 p.c. d'impôt des sociétés sur les dividendes du capital-actions, et l'actionnaire paie 25,75 p.c. supplémentaires de précompte mobilier. C'est pourquoi de moins en moins d'entreprises optent pour des augmentations de capital.

Men moet de bedrijven de mogelijkheid bieden om een kapitaalverhoging door te voeren zonder hiervoor beboet te worden en meer belastingen te betalen.

Een lid wenst te weten hoe de minister het in het amendement beschreven mechanisme denkt te kunnen verzoenen met de volgende artikelen:

a) De impact op het belastingtarief in de vennootschapsbelasting zoals bepaald in artikel 215 van het W.I.B. 92 via onder meer het begrip «gestort kapitaal».

Sommige vennootschappen zullen niet in aanmerking kunnen komen voor het verlaagd tarief in de vennootschapsbelasting omdat zij niet voldoen aan de voorwaarden inzake gestort kapitaal en inzake uitgekeerde winst. Het is wenselijk goed te definiëren wat in aanmerking zal worden genomen bij de bepaling van het gestort kapitaal en de uitgekeerde winsten (dividenden van het nieuwe kapitaal). Het verlaagde tarief is niet van toepassing op de vennootschappen waarvan de uitgekeerde dividenden hoger zijn dan 13 pct. van het gestort kapitaal. Slaat het begrip uitgekeerd dividend ook op de dividenden die worden uitgekeerd met belastingvrijstelling?

b) De impact, wat betreft de aftrekbaarheid van de verliezen, op het begrip fiscaal netto-actief in geval van fusie uitgevoerd met inachtneming van artikel 211 W.I.B.

Het gaat om de fusies die vanuit fiscaal oogpunt een nuloperatie zijn. Om te bepalen of de verliezen kunnen worden afgetrokken, wordt verwezen naar het begrip fiscaal netto-actief vóór de fiscale verrichting. Indien vóór de fusie overgegaan wordt tot een omzetting van de schuldvorderingen in aandelen ten belope van aanzienlijke verliezen, zal het fiscaal netto-actief evenredig toenemen. Werd met dat gegeven rekening gehouden bij de berekening van de budgettaire weerslag? Wat is het gevolg daarvan?

c) De grens ingevoerd in februari 1994 om in aanmerking te komen voor de verlaagde aanslagvoet van 13,39 pct. voor de roerende voorheffing op dividenden van aandelen die het gevolg zijn van een kapitaalverhoging: namelijk de verplichting om het kapitaal in geld te storten, wat inbrengen in natura of van een bedrijf uitsluit.

In het hier voorgestelde mechanisme moet die grens worden opgenomen, zo niet wordt bovenvermelde bepaling ontweken. Er moet voorkomen worden dat een privé-activiteit (personenbelasting) wordt omgevormd tot een vennootschapsactiviteit (vennootschapsbelasting)—verlies van belastinggrondslag.

Wat het commerciële aspect betreft, onderstreept spreker in eerste instantie dat de Belgische ondernemingen gehecht zijn aan de kwaliteit van hun aandeelhouderschap en dat zij over het algemeen voorzien in clausules om te voorkomen dat er zich te

Il faut permettre aux entreprises de procéder à une augmentation de capital sans qu'elles soient pénalisées et sans qu'elles doivent payer plus d'impôts.

Un membre souhaite connaître l'avis du ministre sur la manière de concilier le mécanisme décrit dans l'amendement avec les articles suivants:

a) L'impact sur le taux d'imposition à l'impôt des sociétés, tel que prévu à l'article 215 du C.I.R. 92 par le biais notamment des notions de capital libéré.

Certaines sociétés se voient exclues du bénéfice du taux réduit à l'impôt des sociétés parce qu'elles ne remplissent pas les conditions à l'égard de la notion de capital libéré et à l'égard de la notion de bénéfice distribué. Il est opportun de bien définir ce qui sera pris en compte pour définir le capital libéré et les bénéfices distribués (dividendes du nouveau capital). Le taux réduit n'est pas applicable aux sociétés dont les dividendes distribués excèdent 13 p.c. du capital libéré. Cette notion de dividende distribué va-t-elle inclure les dividendes qui sont distribués en exonération d'impôt?

b) L'impact en terme de déductibilité des pertes sur la notion d'actif net fiscal, en cas de fusion opérée dans le respect de l'article 211 C.I.R.

Il s'agit des fusions qui peuvent bénéficier de la neutralité fiscale. Pour déterminer la possibilité de récupérer les pertes, il est fait référence à la notion d'actif net fiscal avant opération fiscale. Si, préalablement à l'opération de fusion, on opère une conversion de créances en actions pour des pertes considérables, la notion d'actif net fiscal va s'accroître à due concurrence. Cet élément a-t-il été pris en compte dans le calcul de l'impact budgétaire? Quelle est la conséquence?

c) La limite introduite en février 1994 pour l'accès aux taux réduits de 13,39 p.c. pour le précompte mobilier sur dividendes d'actions résultant d'une augmentation de capital: à savoir, l'obligation de libérer le capital en espèce ce qui exclut les apports en nature ou en industrie.

Dans le mécanisme ici proposé, il convient d'inscrire cette limite sous peine de contournement de la disposition susvisée. Eviter la transformation d'une activité privée (I.P.P.) en société (I. Soc.) — perte de matière imposable.

Sur le plan commercial, l'intervenant souligne d'abord que les entreprises belges sont attachées à la qualité de leur actionariat et qu'elles introduisent en général des clauses pour éviter que les changements de contrôle s'opèrent de façon abrupte. Avec la possibi-

bruuske wijzigingen zouden voordoen in de controle van de onderneming. Nu de mogelijkheid wordt ingevoerd schuldvorderingen om te zetten in kapitaal en aangezien er weinig publiciteit wordt gegeven aan de overdraagbaarheid van schuldvorderingen, is er zeker stof tot nadenken.

De voorgestelde techniek holt de bepalingen van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen uit:

a) Wat betreft de wijziging in de controle van een vennootschap. In het bijzonder via de nieuwe principes inzake de openbaarheid of de mogelijkheid om de overdracht van schuldvorderingen aan derden tegen te werpen (onoverdraagbaarheid van de aandelen — nieuw artikel 1690 van het Burgerlijk Wetboek).

b) De verenigbaarheid van die bepaling met de bijzondere procedure van besluitvorming wanneer een bestuurder een belang heeft bij de bovenvermelde verrichting (art. 60 en 133 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen).

De minister verstrekt het volgende antwoord:

— Artikel 21 van het W.I.B.: het begrip gestort kapitaal. Het gaat wel degelijk om het kapitaal waarop is ingeschreven en dat gestort is, met inbegrip van wat zal worden omgezet met toepassing van het wetsvoorstel. Dat wetsvoorstel zou niet voorzien in uitzonderingen. Er zij opgemerkt dat de uitkering van winst niet het hoofdkenmerk is van de vennootschappen die in aanmerking komen voor de verlaagde tarieven.

— Artikel 211 van het W.I.B.: idem, het wetsvoorstel voorziet in geen enkele uitzondering op het W.I.B.

— De roerende voorheffing en de inbreng in geld: het wetsvoorstel moet worden aangepast wat betreft de vennootschappen die geen openbaar beroep doen op het spaarwezen.

— Het gemeen recht (art. 1690 van het Burgerlijk Wetboek): het feit dat schuldvorderingen worden overgedragen vóór de verrichting biedt de overnemer geen voorkeurrecht bij de inschrijving op het kapitaal. Voor obligaties met warranten, daarentegen, is de vraag pertinent.

— De belangenconflicten: dat probleem behoort tot de bevoegdheid van de minister van Justitie.

d) Artikelsgewijze bespreking

Enkele leden menen dat de titel van het wetsvoorstel enigszins misleidend is omdat de garantie met betrekking tot de tewerkstelling niet rechtstreeks aan dit wetsvoorstel kan gekoppeld worden.

De heer Cooreman dient een amendement in dat ertoe strekt het opschrift als volgt te doen luiden:

lité de convertir les créances en capital et compte tenu du peu de publicité en matière de cessibilité des créances, il y a matière à réflexion.

La technique proposée ouvre des brèches dans les dispositions des lois coordonnées sur les sociétés commerciales:

a) Pour ce qui concerne le changement de contrôle d'une société. Plus particulièrement, au travers des nouveaux principes de publicité ou d'opposabilité de cession de créances (clause d'incessibilité des parts — le nouvel article 1690 du Code civil).

b) La compatibilité de cette disposition avec la procédure particulière de prise de décision lorsqu'un administrateur a un intérêt à l'opération précitée (art. 60 et 133 — lois coordonnées sur les sociétés commerciales).

Le ministre répond de la manière suivante:

— Article 215 du C.I.R.: la notion de capital libéré. Il s'agit bien du capital souscrit et libéré, y compris ce qui sera converti par application de la proposition de loi. Celle-ci ne prévoit pas d'exceptions. On a cependant pu constater que la distribution de bénéfices n'est pas la caractéristique principale des sociétés qui bénéficient des taux réduits.

— Article 211 du C.I.R.: *idem*, la proposition de loi ne prévoit aucune exception pour l'application du C.I.R.

— Le précompte mobilier et les apports en espèces: la proposition de loi doit être adaptée en ce qui concerne les sociétés ne faisant pas appel public à l'épargne.

— Le droit commun (art. 1690 du Code civil): le fait de céder les créances avant l'opération ne confère pas un droit de préférence sur la souscription du capital au cessionnaire. Pour les obligations avec warrants, par contre, la question revêt toute sa pertinence.

— Les conflits d'intérêts: cette question relève de la compétence du ministre de la Justice.

d) Discussion des articles

Plusieurs membres estiment que l'intitulé de la proposition de loi induit en erreur, parce qu'on ne peut y associer directement une garantie en matière d'emploi.

M. Cooreman dépose un amendement tendant à libeller l'intitulé comme suit:

« Voorstel van wet tot verhoging van de eigen middelen van de ondernemingen strekkende tot nieuwe werkgelegenheid door bijkomende investeringen en bijkomende uitvoer. »

Artikel 1

Volgens de auteur van het wetsvoorstel zijn met de jaren 1995 en 1996 de kalenderjaren bedoeld. Dus niet de boekjaren of aanslagjaren.

Een lid wenst de definitie van een binnenlandse vennootschap te kennen.

De minister legt uit dat onder binnenlandse vennootschap wordt verstaan de vennootschappen bedoeld in artikel 2, § 2, 2^o, van het W.I.B. 1992, d.w.z. de vennootschappen die in België hun zetel, hun voornaamste inrichting of bestuurszetel hebben en niet van de vennootschapsbelasting zijn uitgesloten. In de praktijk gaat het dus om alle vennootschappen, naar Belgisch dan wel naar buitenlands recht, die in België vennootschapsbelasting moeten betalen bijvoorbeeld. Een intercommunale is niet onderworpen aan de vennootschapsbelasting en wordt dus niet beschouwd als een binnenlandse vennootschap.

Artikel 1 van het amendement wordt aangenomen met 9 tegen 2 stemmen bij 3 onthoudingen.

Artikel 2

De minister antwoordt dat hier zowel de directe omzetting van een schuldvordering in kapitaal als de indirecte omzetting in aanmerking komt, d.w.z. het aanzuiveren van schulden voorafgegaan of gevolgd door een kapitaalverhoging. In dat laatste geval is het nieuwe kapitaal bestemd om de schulden terug te betalen.

Op vraag van een lid naar de betekenis van de datum van 31 december 1993, antwoordt de indiener van het wetsvoorstel dat hij wilde voorkomen dat bepaalde vennootschappen, wetende dat deze maatregel zou komen, snel leningen zouden aangaan die zij dan achteraf zouden omzetten in kapitaal. De bedoeling is belastingontwijking te voorkomen. Het bedrag dat men maximaal kan laten profiteren van het belastingvoordeel is beperkt tot een maximum van de schuld die de vennootschap heeft op 31 december 1993.

De minister voegt hieraan toe dat de datum van 31 december 1993 ook beter gekozen is dan de oorspronkelijke datum van 1 juli 1992 omdat 31 december samenvalt met het einde van een normaal boekjaar, dat overeenstemt met het kalenderjaar.

Een lid verwijst naar artikel 2, waarin bepaald wordt dat alle schulden die zijn opgevoerd op de balans afgesloten uiterlijk op 31 december 1993, in aanmerking komen als schuld voor de kapitaalver-

« Proposition de loi visant à augmenter les fonds propres des entreprises et à stimuler les investissements et les exportations en vue de créer de nouveaux emplois. »

Article premier

Selon l'auteur de la proposition, les années 1995 et 1996 sont les années civiles et non les exercices comptables ou les exercices d'imposition.

Un commissaire désire obtenir une définition de la « société résidente ».

Le ministre explique que, par société résidente, on entend les sociétés visées à l'article 2, § 2, 2^o, du C.I.R. 1992, c'est-à-dire les sociétés qui ont en Belgique leur siège social, leur principal établissement ou siège d'administration et qui ne sont pas exclues du champ d'application de l'I.Soc. ». En pratique, il s'agit donc de toutes les sociétés, qu'elles soient de droit belge ou de droit étranger, qui sont soumises à l'I.Soc. en Belgique. Par exemple, une intercommunale n'est pas soumise à l'I.Soc., donc elle n'est pas considérée comme une société résidente.

L'article 1^{er} de l'amendement est adopté par 9 voix contre 2 et 3 abstentions.

Article 2

Le ministre précise que ce qui est pris en considération, c'est à la fois la conversion directe d'une créance en capital et la conversion indirecte, c'est-à-dire un apurement de dettes précédé ou suivi par une augmentation de capital. Dans ce dernier cas, le capital nouveau sert à rembourser les dettes.

Un membre ayant demandé comment se justifie la date du 31 décembre 1993, l'auteur de la proposition de loi répond qu'il voulait éviter que certaines sociétés, sachant que cette mesure était imminente, ne contractent rapidement des emprunts qu'elles convertiraient par la suite en capital. L'objectif est de prévenir la fraude fiscale. Le montant qui peut être pris en considération pour l'avantage fiscal est limité à un maximum, c'est-à-dire jusqu'à concurrence de la dette de la société au 31 décembre 1993.

Le ministre ajoute que la date du 31 décembre 1993 est également plus judicieuse que la date initiale du 1^{er} juillet 1992, parce que le 31 décembre correspond à la fin d'un exercice comptable coïncidant avec l'année civile.

Un membre se réfère à l'article 2, qui prévoit que les dettes à prendre en considération pour l'augmentation du capital sont toutes les dettes inscrites au bilan clôturé au plus tard le 31 décembre 1993.

haging. Een balans die afgesloten wordt op 30 november, kan hiervoor in aanmerking komen. Kan een schuld een meer informele vorm aannemen (bijvoorbeeld een orderrekening)?

Het lid vreest dat men met het oog op de goedkeuring van de tekst in een zodanig formalisme vervalt dat uiteindelijk het verwachte resultaat niet wordt bereikt.

Een ander lid wijst erop dat de voorwaarden die in de tekst zijn opgenomen, tot doel hebben de fiscale «creativiteit» te voorkomen.

De minister veronderstelt dat onder meer een allusie wordt gemaakt op verbintenissen buiten balans die in dat geval moeilijk in aanmerking kunnen komen als bestaande schulden. Een dergelijke uitsluiting zal van toepassing zijn op de schulden die «pro memorie» op de balans opgevoerd zijn. De schulden ten aanzien van de beheerders en de zaakvoerders die opgenomen zijn in de rekening-courant, kunnen daarentegen wel in aanmerking worden genomen.

De minister voegt eraan toe dat de schuld opgevoerd moet zijn op de balans en als dusdanig behouden moet blijven tot de omzetting.

Voorts geeft de minister toe dat het voorstel aanleiding zal geven tot het invoeren van een «aparte lijn» aangezien het gaat om nieuwe aandelen waaraan andere rechten verbonden zijn dan aan het oude kapitaal. In elk geval, aangezien het gaat om een kapitaalverhoging doorgevoerd vanaf 1 januari 1995, wordt er noodzakelijkerwijze een «aparte lijn» ingevoerd om aanspraak te kunnen maken op het verminderde tarief van roerende voorheffing.

Artikel 4, § 1, voorziet in de hypothese van een vennootschap die in moeilijkheden verkeert. De bepaling maakt het mogelijk over te gaan tot een aanzuivering van de schulden door vermindering van kapitaal zonder hierdoor toekomstige mogelijkheden van kapitaalverhoging, met fiscaal voordeel, uit te sluiten.

Artikel 2 van het amendement wordt aangenomen met 9 tegen 2 stemmen, bij 3 onthoudingen.

Artikel 3

Een lid legt uit dat hier met de «vrijstelling van dividenden» wordt bedoeld dat de uitkerende vennootschap geen vennootschapsbelasting betaalt op dat deel van haar winst dat als dividend wordt uitbetaald. Het fiscaal voordeel geldt slechts voor een periode van acht jaar.

De huidige formulering van artikel 1 impliceert dat dividenden van aandelen gecreëerd tijdens een kapitaalverhoging in de loop van december 1994 niet voor de vrijstelling in aanmerking komen.

Un bilan qui se clôture le 30 novembre peut se qualifier. Une dette peut-elle prendre une forme plus informelle (par exemple, un compte pour ordre)?

Dans un souci d'approuver le texte, le membre craint que le formalisme soit tel qu'il empêche finalement d'obtenir le résultat escompté.

Un autre membre souligne que les conditions inscrites dans le texte ont pour but d'éviter la «créativité» fiscale.

Le ministre suppose que l'on fait allusion entre autres à des engagements hors bilan, auquel cas il est difficile de les prendre en considération au titre de dettes actuelles. Une solution identique d'exclusion s'appliquera aux dettes inscrites «pour mémoire» au bilan. Par contre, les dettes à l'égard des administrateurs et gérants reprises en compte courant peuvent être prises en considération.

Le ministre ajoute que la dette doit être inscrite au bilan, et maintenue comme telle jusqu'à la conversion.

Par ailleurs, le ministre admet que la proposition donnera lieu à la création d'une «ligne distincte» s'agissant d'actions nouvelles dont les droits diffèrent du capital ancien. De toute façon, s'agissant d'une augmentation de capital réalisée à partir du 1^{er} janvier 1995, pour bénéficier du taux réduit du précompte mobilier, il y a déjà nécessairement création d'une ligne distincte.

L'hypothèse d'une société en difficulté est prévue à l'article 4, § 1^{er}, qui permet de procéder à un apurement des dettes par réduction de capital sans entraîner la perte du bénéfice des possibilités futures d'augmentation de capital.

L'article 2 de l'amendement est adopté par 9 voix contre 2 et 3 abstentions.

Article 3

Un membre explique que l'on entend ici par «exonération de dividendes» le fait que la société qui distribue les dividendes ne paie pas d'impôt des sociétés sur la partie de ses bénéfices qu'elle distribue à titre de dividendes. L'avantage fiscal n'est valable que pour une période de huit ans.

Aux termes de la formulation actuelle de l'article 1^{er}, les dividendes des actions émises lors d'une augmentation de capital au cours de décembre 1994 ne sont pas pris en considération pour l'exonération.

Een ander lid meent dat uit de tekst van artikel 3 niet duidelijk blijkt dat het niet om vrijstelling van roerende voorheffing gaat.

De minister kan deze stelling bijtreden. Hij suggereert te spreken van de vrijstelling van dividenden van vennootschapsbelasting. Hij zal de vergelijking maken met de bewoordingen van het koninklijk besluit nr. 15 uit 1982.

De nieuwe vereiste van artikel 3 doelt slechts op één mogelijkheid: het voordeel van de vrijstelling van vennootschapsbelasting gaat uitsluitend naar de inschrijving op nieuwe aandelen.

Een lid voegt hieraan toe dat het voordeel voorbehouden blijft aan bestaande vennootschappen. Daarnaast komen ook alleen schulden die op 31 december 1993 bestaan, in aanmerking. Er werden dus voorzorgen genomen om de fiscale « creativiteit » zo veel mogelijk uit te sluiten.

Voor een bestaande vennootschap die nu winst maakt en, op basis van de bepalingen vervat in het voorliggende wetsvoorstel zou overgaan tot een kapitaalverhoging, is er geen probleem: de bestaande aandeelhouders zullen een inschrijvingsrecht hebben om in te schrijven op de nieuwe kapitaalverhoging. Zij beslissen zelf of ze al dan niet van dit recht gebruik zullen maken. Er zal hierdoor wel een nieuwe soort van aandelen worden gecreëerd.

Een vennootschap die nu net geen winst maakt (*break-even*), doch door het feit dat zij een deel van haar schulden terugbetaalt, wel winst zal maken, moet dan een dividend uitkeren voor de bestaande en de nieuwe aandelen. De nieuwe aandelen zullen wel minder dividend uitgekeerd krijgen volgens de nieuwe regels.

De derde operatie viseert verlieslatende ondernemingen die trachten de situatie recht te trekken. Door de formule van het wetsvoorstel zullen zij minder intresten moeten betalen, doch zullen ook geen dividend kunnen uitkeren omdat ze nog geen winst maken.

Artikel 3 van het amendement wordt aangenomen met 9 tegen 2 stemmen, bij 3 onthoudingen.

Artikel 4

Het eerste lid is bedoeld om misbruiken tegen te gaan. Naast kapitaalsvermindering om overgedragen verliezen boekhoudkundig aan te zuiveren, worden ook die voor het aanleggen van onbeschikbare reserves geduld (art. 72bis G.W.H.V.).

Ook het tweede lid beoogt misbruiken uit te sluiten.

Un autre membre estime qu'il n'apparaît pas clairement, à la lecture du texte de l'article 3, qu'il ne s'agit pas de l'exonération du précompte mobilier.

Le ministre partage ce point de vue. Il suggère la formulation suivante: « exonérer les dividendes de l'impôt des sociétés ». Il fera une comparaison avec les termes utilisés dans l'arrêté royal n° 15 de 1982.

La nouvelle version de l'article 3 ne vise qu'une seule possibilité, c'est-à-dire des actions pour lesquelles l'avantage résultant de l'exonération de l'I.Soc. est nécessairement réservé aux souscriptions des nouvelles actions.

Un membre ajoute que l'avantage reste acquis aux sociétés constituées. De plus, seules les dettes au 31 décembre 1993 entrent en ligne de compte. On a donc pris les précautions nécessaires afin d'éviter autant que possible la « créativité » fiscale.

Une société constituée qui fait des bénéfices et qui procéderait, sur la base des dispositions de la proposition de loi à l'examen, à une augmentation de capital, n'éprouvera aucune difficulté: les actionnaires actuels bénéficieront du droit de souscrire à l'augmentation de capital. Ils décideront eux-mêmes de faire ou non usage de ce droit. Une nouvelle catégorie d'actions sera toutefois créée de ce fait.

La société qui ne fait actuellement pas de bénéfices (*break-even*), mais qui fera des bénéfices grâce au remboursement d'une partie de ses dettes, doit alors distribuer un dividende aux actions existantes et aux nouvelles actions. A la suite des nouvelles règles, le dividende sera cependant moins important pour les nouvelles actions.

La troisième opération vise les entreprises en déficit qui tentent de redresser leur situation. Aux termes de la proposition de loi, celles-ci devront payer moins d'intérêts, mais ne pourront pas davantage distribuer de dividendes parce qu'elles ne font pas encore de bénéfices.

L'article 3 de l'amendement est adopté par 9 voix contre 2 et 3 abstentions.

Article 4

Le premier alinéa vise à lutter contre les abus. Outre les réductions de capital en vue de l'apurement comptable de pertes reportées, on tolère aussi celles qui visent à constituer des réserves indisponibles (art. 72bis des lois coordonnées sur les sociétés commerciales).

Le deuxième alinéa tend, lui aussi, à exclure les abus.

Artikel 4 van het amendement wordt aangenomen met 9 tegen 2 stemmen, bij 3 onthoudingen.

Artikel 5

Een lid legt uit dat aangezien in dit geval geen vennootschapsbelasting is betaald op de dividenden, er ook geen sprake kan zijn van het principe van « *non bis in idem* » in hoofde van de maatschappijen die deze dividenden ontvangen. Vandaar het eerste lid. In hoofde van de ontvangende maatschappijen zullen de dividenden volledig in de belastbare basis worden opgenomen.

Een commissielid stelt dat veel beursgenoteerde bedrijven willen vermijden dat de aandelen gecreëerd bij kapitaalsverhogingen apart worden genoteerd op de beurs (type A.F.V. of V.V.P.R.). Daarom worden de fiscale voordelen die de nieuwe aandelen genieten, verdeeld over de totaliteit van de oude en de nieuwe aandelen. De inschrijvingsrechten op de nieuwe aandelen worden wel apart op de beurs genoteerd.

Toch kunnen de vennootschappen in het kader van dit voorstel ervoor opteren om een nieuw type aandelen te creëren. Gedurende acht jaar kunnen, voor zover de vennootschap winst boekt, enkel deze aandelen fiscale voordelen genieten.

Dan moeten oude en nieuwe aandelen apart worden genoteerd op de beurs. Als het dividend op de nieuwe aandelen 10 pct. van het gestorte kapitaal vertegenwoordigt, zal de uitkerende vennootschap op 2 pct. ervan, dit is een vijfde van het dividend, vennootschapsbelasting betalen.

Artikel 5 van het amendement wordt aangenomen met 9 tegen 2 stemmen, bij 3 onthoudingen.

Artikel 6

De artikelen 211 tot 214 van het W.I.B. 1992 slaan op het aannemen van een andere rechtsvorm door een vennootschap.

Artikel 6 van het amendement wordt aangenomen met 9 tegen 2 stemmen, bij 3 onthoudingen.

Artikel 7

De heer Cooreman dient een amendement in dat ertoe strekt een artikel 7 toe te voegen, luidende:

« Voor de toepassing van artikel 269, derde lid, b), van hetzelfde Wetboek en in afwijking van het achtste lid van dat artikel, wordt in artikel 1 vermelde omzetting of aanzuivering van schulde beschouwd als een inbreng in geld. »

L'article 4 de l'amendement est adopté par 9 voix contre 2 et 3 abstentions.

Article 5

Selon un commissaire, comme aucun impôt des sociétés n'a été payé sur les dividendes dans le cas examiné, le principe *non bis in idem* ne peut pas non plus être appliqué aux sociétés qui reçoivent ces dividendes. C'est la raison d'être du premier alinéa. Pour les sociétés bénéficiaires, les dividendes seront repris intégralement dans la base imposable.

Un commissaire affirme que bon nombre d'entreprises cotées en bourse veulent éviter que les actions créées lors d'augmentations de capital soient cotées séparément (type A.F.V. ou V.V.P.R.). C'est pourquoi les avantages fiscaux dont bénéficient les nouvelles actions sont répartis sur la totalité des anciennes et des nouvelles actions. Toutefois, les droits de souscription sur les nouvelles actions sont cotées séparément en bourse.

Dans le cadre de la loi proposée, les sociétés peuvent néanmoins choisir de créer un nouveau type d'actions. Pendant huit années, et pour autant que la société enregistre des bénéfices, seules ces actions pourront bénéficier d'avantages fiscaux.

Les anciennes et les nouvelles actions devront alors être cotées séparément en bourse. Si le dividende des nouvelles actions représente 10 p.c. du capital libéré, la société qui l'attribue paiera l'impôt des sociétés sur 2 p.c. de ce montant, soit un cinquième du dividende.

L'article 5 de l'amendement est adopté par 9 voix contre 2 et 3 abstentions.

Article 6

Les articles 211 à 214 C.I.R. 1992 portent sur l'adoption, par une société, d'une autre forme juridique.

L'article 6 de l'amendement est adopté par 9 voix contre 2 et 3 abstentions.

Article 7

M. Cooreman dépose un amendement visant à insérer un article 7, libellé comme suit:

« Pour l'application de l'article 269, alinéa 3, b), du même Code et par dérogation à l'alinéa 8 de cet article, la conversion ou l'apurement de dettes visées à l'article 1^{er} sont considérées comme un apport en numéraire. »

Verantwoording

Met betrekking tot de roerende voorheffing zijn de op grond van de ontworpen bepalingen vrijgestelde dividenden onderworpen aan de regels van het gemeen recht: in principe toepassing van een inhouding aan de bron van 25 pct. of 13 pct. overeenkomstig artikel 269, W.I.B. 1992 (te verhogen met de aanvullende crisisbijdrage) of vrijstelling overeenkomstig artikel 106, §§ 5 en 6, K.B./W.I.B. 1992.

Om de aan deze nieuwe kapitalen toegekende dividenden eveneens te laten genieten van het verlaagd tarief van 13 pct., wordt evenwel voorgesteld, voor de toepassing van artikel 269, derde lid, b), W.I.B. 1992, de omzetting van schulden verricht in het kader van dit ontwerp te beschouwen als een inbreng in geld.

Tenslotte wordt opgemerkt dat de vennootschappen die in het kader van dit voorstel hun kapitaal verhogen, onderworpen blijven aan de andere bepalingen die inzake inkomstenbelastingen van toepassing zijn, inzonderheid:

— *artikel 215, derde lid, 3°, W.I.B. 1992 volgens hetwelk de vennootschappen die dividenden toekennen die meer bedragen dan 13 pct. van het gestorte kapitaal, uitgesloten zijn van het voordeel van de verlaagde tarieven;*

— *artikelen 206, § 2, en 213, W.I.B. 1992 waarvan de toepassingsmodaliteiten gesteund zijn op het fiscaal netto-actief of de fiscale nettowaarde.*

Dit amendement wordt aangenomen met 9 tegen 2 stemmen bij 3 onthoudingen.

*
* *

IV. STEMMING OVER HET GEHEEL

Het wetsvoorstel in zijn geheel, zoals geamendeerd, wordt aangenomen met 9 tegen 2 stemmen bij 3 onthoudingen.

Dit verslag wordt eenparig goedgekeurd door de 14 aanwezige leden.

De Rapporteur,
Paul DEPREZ.

De Voorzitter,
Etienne COOREMAN.

Justification

Les dividendes exonérés sur la base des dispositions en projet sont soumis aux règles du droit commun en matière de précompte mobilier: application en principe d'une retenue à la source de 25 p.c. ou de 13 p.c. conformément à l'article 269, C.I.R. 1992 (à majorer de la contribution complémentaire de crise) ou exonération conformément à l'article 106, §§ 5 et 6, A.R./C.I.R. 1992.

Toutefois, afin de faire bénéficier aussi les dividendes alloués à ces nouveaux capitaux du taux réduit de 13 p.c., il est proposé de considérer la conversion de dettes opérée dans le cadre du présent projet comme un apport en numéraire pour l'application de l'article 269, alinéa 3, b), C.I.R. 1992.

Notons, enfin, que les sociétés qui procèdent à des augmentations de capital dans le cadre de cette proposition restent soumises aux autres dispositions applicables en matière d'impôt sur les revenus, notamment:

— *l'article 215, alinéa 3, 3°, C.I.R. 1992 en vertu duquel les sociétés qui allouent des dividendes excédant 13 p.c. du capital libéré, sont exclues du bénéfice des taux réduits;*

— *les articles 206, § 2 et 213, C.I.R. 1992 dont les modalités d'application sont basées sur l'actif net fiscal ou sur la valeur fiscale nette.*

Cet amendement est adopté par 9 voix contre 2 et 3 abstentions.

*
* *

IV. VOTE SUR L'ENSEMBLE DE LA PROPOSITION DE LOI

La proposition de loi, telle qu'elle a été amendée, a été adoptée par 9 voix contre 2 et 3 abstentions.

Le présent rapport a été approuvé à l'unanimité des 14 membres présents.

Le Rapporteur,
Paul DEPREZ.

Le Président,
Etienne COOREMAN.

V. TEKST AANGENOMEN DOOR DE COMMISSIE

Voorstel van wet tot verhoging van de eigen middelen van de ondernemingen strekkende tot nieuwe werkgelegenheid door bijkomende investeringen en bijkomende uitvoer

(nieuw opschrift)

Artikel 1

Binnen de grenzen en onder de voorwaarden bepaald in de volgende artikelen wordt de winst uitgekeerd aan aandelen uitgegeven tijdens de jaren 1995 en 1996 door een binnenlandse vennootschap ter gelegenheid van een verhoging van het gestort kapitaal die voortkomt van de omzetting van schulden of die gebruikt wordt om schulden tot het verschuldigde bedrag aan te zuiveren, uit de in de vennootschapsbelasting belastbare grondslag gesloten.

Art. 2

Alle al dan niet door effecten vertegenwoordigde schulden opgevoerd op de balans afgesloten uiterlijk op 31 december 1993 en er als zodanig behouden tot bij de omzetting of de aanzuivering, komen in aanmerking voor de kapitaalverhoging.

Art. 3

Voor ieder van de boekjaren waarvan het laatste uiterlijk op 31 december van het achtste jaar volgend op dat van de kapitaalverhoging, zijn de dividenden of het gedeelte van die dividenden dat per boekjaar niet hoger is dan 8 pct. van het in artikel 1 bedoelde nieuw kapitaal, vrijgesteld.

De vrijstelling wordt uitsluitend verleend voor dividenden die betrekking hebben op aandelen die geen enkel voorrecht toekennen ten opzichte van de andere door de vennootschap uitgegeven aandelen en op voorwaarde dat de vennootschap zich tegenover de inschrijvers verbindt de belastingbesparing die uit de vrijstelling voortvloeit volledig over te dragen op de inkomsten uitgekeerd aan de in artikel 1 vermelde aandelen en dat zij die verbintenis nakomt.

De verbintenis die de vennootschap aangaat tegenover de inschrijvers om de belastingbesparing over te dragen, moet formeel worden uitgedrukt in het prospectus van uitgifte van de in artikel 1 vermelde aandelen of in de akte van de kapitaalverhoging, naargelang er al dan niet spaargelden openbaar worden aangetrokken.

V. TEXTE ADOPTE PAR LA COMMISSION

Proposition de loi visant à augmenter les fonds propres des entreprises et à stimuler les investissements et les exportations en vue de créer de nouveaux emplois

(intitulé nouveau)

Article premier

Sont exclus de la base imposable à l'impôt des sociétés dans les limites et conditions fixées aux articles suivants, les bénéfices distribués aux actions ou parts émises, au cours des années 1995 et 1996, par une société résidente, à l'occasion d'une augmentation de capital libéré résultant de la conversion ou affectée à l'apurement, à due concurrence, de dettes.

Art. 2

Les dettes à prendre en considération pour l'augmentation du capital sont toutes dettes, représentées ou non par des titres, inscrites au bilan clôturé au plus tard le 31 décembre 1993 et maintenues comme telles jusqu'à la conversion ou l'apurement.

Art. 3

Sont exonérés les dividendes ou la quotité de ceux-ci qui n'excède pas, par exercice social, 8 p.c. du capital nouveau visé à l'article 1^{er} pour chacun des exercices sociaux dont le dernier est clôturé au plus tard le 31 décembre de la huitième année qui suit celle de l'augmentation du capital.

L'exonération est octroyée exclusivement aux dividendes se rattachant à des actions ou parts ne conférant aucun droit privilégié par rapport aux autres actions ou parts émises par la société, et à condition que celle-ci s'engage, à l'égard des souscripteurs, à reporter totalement sur les revenus payés ou attribués aux actions ou parts visées à l'article 1^{er}, l'économie d'impôt résultant de l'exonération et qu'elle respecte cet engagement.

L'engagement de report de l'économie d'impôt que la société prend à l'égard des souscripteurs doit être formellement exprimé dans le prospectus d'émission des actions ou parts visées à l'article 1^{er} ou dans l'acte d'augmentation du capital, suivant qu'il y a ou non appel public à l'épargne.

Art. 4

Voor vennootschappen die hun maatschappelijk kapitaal vanaf de in artikel 2 bepaalde datum verminderen om een andere reden dan om overgedragen verliezen boekhoudkundig aan te zuiveren of onbeschikbare reserves aan te leggen, worden de kapitaalverhogingen, waartoe zij nadien onder de in artikel 1 bepaalde voorwaarden overgaan, slechts in aanmerking genomen in de mate dat zij meer bedragen dan die kapitaalverminderingen.

Vennootschappen die de in artikel 3 bepaalde vrijstelling van dividenden genieten en die vóór het verstrijken van de in dat artikel bedoelde vrijstellingsperiode hun maatschappelijk kapitaal verminderen om een andere reden dan om overgedragen verliezen boekhoudkundig aan te zuiveren of onbeschikbare reserves aan te leggen, verliezen het genot van de vrijstelling van dividenden, ten belope van de totale kapitaalvermindering, met ingang van het boekjaar waarin het kapitaal wordt verminderd.

Art. 5

De bepalingen van artikel 202, 1^o, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, zijn niet van toepassing op het gedeelte van de dividenden dat de in artikel 3 vermelde vrijstelling geniet.

Art. 6

Ten aanzien van vennootschappen die overeenkomstig de artikelen 211 tot 214 van hetzelfde Wetboek van belasting vrijgestelde verrichtingen doen, blijven de bepalingen van de artikelen 1 tot 3 van toepassing voor zover het in artikel 1 bedoelde gestorte kapitaal bij de overnemende, verkrijgende of omgezette vennootschap in aanmerking kan worden genomen.

Art. 7

Voor de toepassing van artikel 269, derde lid, *b*, van hetzelfde Wetboek en in afwijking van het achtste lid van dat artikel, wordt de in artikel 1 vermelde omzetting of aanzuivering van schulden beschouwd als een inbreng in geld.

Art. 4

Pour les sociétés qui procèdent, à partir de la date fixée à l'article 2, à des réductions de capital social pour des motifs autres que l'apurement comptable de pertes reportées ou la constitution de réserves indisponibles, les augmentations de capital auxquelles elles procèdent ensuite, dans le respect des conditions fixées à l'article 1^{er}, ne sont prises en considération que dans la mesure où elles excèdent ces réductions de capital.

Les sociétés qui bénéficient de l'exonération de dividendes prévue par l'article 3 et qui, avant l'expiration de la période d'exonération visée par cet article, réduisent leur capital social pour des motifs autres que l'apurement comptable de pertes reportées ou la constitution de réserves indisponibles, perdent le bénéfice de l'exonération de dividendes, jusqu'à concurrence du montant total de la réduction du capital, à partir de l'exercice social au cours duquel le capital est réduit.

Art. 5

Les dispositions de l'article 202, 1^o, du Code des impôts sur les revenus 1992 ne sont pas applicables à la partie des dividendes bénéficiant de l'exonération prévue à l'article 3.

Art. 6

Les dispositions des articles 1^{er} à 3 restent applicables aux sociétés qui réalisent des opérations en exonération d'impôt conformément aux articles 211 à 214 du même Code, dans la mesure où le capital libéré visé à l'article 1^{er} peut être pris en considération dans le chef de la société absorbante, bénéficiaire ou transformée.

Art. 7

Pour l'application de l'article 269, alinéa 3, *b*, du même Code et par dérogation à l'alinéa 8 de cet article, la conversion ou l'apurement de dettes visées à l'article 1^{er} sont considérées comme un apport en numéraire.

BIJLAGE 1

ANNEXE 1

VOORSTEL VAN WET STREKKENDE TOT NIEUWE
WERKGELEGENHEID DOOR BIJKOMENDE INVESTE-
RINGEN EN BIJKOMENDE UITVOERPROPOSITION DE LOI VISANT A STIMULER LES INVE-
TISSEMENTS ET LES EXPORTATIONS EN VUE DE
CREER DE NOUVEAUX EMPLOIS

Voorbeelden

Een vennootschap met een gestort kapitaal van 1 000 000 frank wenst een schuld van 800 000 frank om te zetten in kapitaal. Na betaling van de intresten tegen een rentevoet van 10 pct., bedraagt de brutowinst van deze vennootschap 100 000 frank.

Na omzetting van de schuld in kapitaal zal de winst van deze vennootschap 180 000 frank bedragen, daar ze geen intresten meer moet betalen op haar schuld.

1) De vennootschap beslist de totale winst uit te keren. De belastbare winst van deze vennootschap zal als volgt worden vastgesteld:

Exemples

Une société ayant un capital libéré de 1 000 000 de francs souhaite convertir une dette de 800 000 francs en capital. Le bénéfice brut de cette société s'élève à 100 000 francs après le paiement des intérêts au taux de 10 p.c.

Après conversion de la dette en capital, le bénéfice de cette société s'élèvera à 180 000 francs, vu qu'elle ne doit plus payer les intérêts sur sa dette.

1) La société décide de distribuer la totalité du bénéfice. Le bénéfice imposable de cette société sera déterminée comme suit:

Bedrag — Montant	Belastbaar — Imposable	Vrijgesteld — Exonéré	Totaal — Total
Verworpen uitgaven. — <i>Dépenses non admises</i>	46 597		46 597
Dividenden toegekend aan de oude aandelen (gest. kap.: 1 000 000). — <i>Dividendes alloués aux actions anciennes (cap. lib.: 1 000 000)</i>	59 830		59 830
Dividenden toegekend aan de nieuwe aandelen (gest. kap.: 800 000). — <i>Dividendes alloués aux actions nouvelles (cap. lib.: 800 000)</i>	9 573	64 000 (800 000 × 8 p.c.)	73 573
Totaal. — <i>Total</i>	116 000	64 000	180 000

De te verdelen winst die vóór vennootschapsbelasting overeenstemt met 10 pct. van het gestorte kapitaal zal, na vennootschapsbelasting, gelijk zijn aan:

— voor de oude aandelen: 100 000 – Ven.B. 40,17 pct. = 59 830;

— voor de nieuwe aandelen: (800 000 × 8 pct. – Ven.B. 0 p.c.) + (800 000 × 2 p.c. – Ven.B. 40,17 p.c.) = 73 573.

Na de inhouding van de roerende voorheffing, zal het toegekende nettobedrag in principe als volgt worden vastgesteld:

— voor de oude aandelen: 59 830 – 25,75 pct. RV = 44 424;

— voor de nieuwe aandelen: 73 573 – 13,39 pct. RV = 63 722,

hetzij een netto-rendement na belasting van 4,44 pct. voor de oude aandelen en een netto-rendement na belasting van 7,96 pct. voor de nieuwe aandelen, terwijl het bruto-rendement in beide gevallen 10 pct. bedraagt.

Le bénéfice à répartir, correspondant à 10 p.c. du capital libéré avant impôt des sociétés, s'élèvera, après impôt des sociétés, à:

— pour les actions anciennes: 100 000 – I.Soc. 40,17 p.c. = 59 830;

— pour les actions nouvelles: (800 000 × 8 p.c. – I.Soc. 0 p.c.) + (800 000 × 2 p.c. – I. Soc. 40,17 p.c.) = 73 573.

Après application de la retenue du précompte mobilier, le montant net alloué sera en principe déterminé comme suit:

— pour les actions anciennes: 59 830 – 25,75 p.c. Pr. M. = 44 424;

— pour les actions nouvelles: 73 573 – 13,39 p.c. Pr. M. = 63 722,

soit un rendement net après impôt de 4,44 p.c. pour les actions anciennes et un rendement net après impôt de 7,96 p.c. pour les actions nouvelles, alors que le rendement brut s'élève à 10 p.c. dans les deux cas.

2) Indien de vennootschap beslist een dividend uit te keren dat overeenstemt met 4 pct. van het gestorte kapitaal en de overblijvende winst te reserveren, zal de belastbare winst van deze vennootschap als volgt worden vastgesteld:

2) Si la société décide de distribuer un dividende correspondant à 4 p.c. du capital libéré et de mettre en réserve le bénéfice restant, le bénéfice imposable de cette société sera déterminé comme suit:

Bedrag — Montant	Belastbaar — Imposable	Vrijgesteld — Exonéré	Totaal — Total
Reserves. — <i>Réserves</i>	64 616		64 616
Verworpen uitgaven. — <i>Dépenses non admises</i>	59 452		59 452
Dividenden toegekend aan de oude aandelen (gest. kap.: 1 000 000). — <i>Dividendes distribués aux actions anciennes (cap. lib.: 1 000 000)</i>	23 932		23 932
Dividenden toegekend aan de nieuwe aandelen (gest. kap.: 800 000). — <i>Dividendes distribués aux actions nouvelles (cap. lib.: 800 000)</i>	0	32 000	32 000
Totaal. — <i>Total</i>	148 000	32 000	180 000

De te vermelden winst die vóór belasting overeenstemt met 4 pct. van het gestorte kapitaal, zal na belasting gelijk zijn aan:

— voor de oude aandelen: $1\,000\,000 \times 4$ pct. — Ven.B. 40,17 pct. = 23 932;

— voor de nieuwe aandelen: $800\,000 \times 4$ pct. — Ven.B. 0 pct. = 32 000.

Na inhouding van de roerende voorheffing, zal het toegekende nettobedrag in principe als volgt worden vastgesteld:

— voor de oude aandelen: $23\,932 - 25,75$ pct. R.V. = 17 770;

— voor de nieuwe aandelen: $32\,000 - 13,39$ pct. R.V. = 27 715,

hetzij een netto-rendement na belasting van 1,77 pct. voor de oude aandelen en een netto-rendement na belasting van 3,46 pct. voor de nieuwe aandelen.

3) de vennootschap zal geen enkele belastingvrijstelling genieten indien zij beslist enkel aan de nieuwe aandelen de winst uit te keren die voortvloeit uit de verwezenlijkte interestbesparing (80 000).

In dat geval zal de belastbare winst als volgt worden vastgesteld:

Le bénéfice à répartir, correspondant à 4 p.c. du capital libéré avant impôt, s'élèvera après impôt à:

— pour les actions anciennes: $1\,000\,000 \times 4$ p.c. — I.Soc. 40,17 p.c. = 23 932;

— pour les actions nouvelles: $800\,000 \times 4$ p.c. — I.Soc. 0 p.c. = 32 000.

Après application de la retenue du précompte mobilier, le montant net alloué sera en principe déterminé comme suit:

— pour les actions anciennes: $23\,932 - 25,75$ p.c. Pr. M. = 17 770;

— pour les actions nouvelles: $32\,000 - 13,39$ p.c. Pr. M. = 27 715,

soit un rendement net après impôt de 1,77 p.c. pour les actions anciennes et un rendement net après impôt de 3,46 p.c. pour les actions nouvelles.

3) La société ne bénéficiera d'aucune exonération d'impôt si elle décide de ne pas réserver la distribution du bénéfice résultant de l'économie d'intérêt réalisée (80 000) qu'aux seules actions nouvelles.

Dans ce cas, le bénéfice sera déterminé comme suit:

Bedrag — Montant	Belastbaar — Imposable	Vrijgesteld — Exonéré	Totaal — Total
Reserves. — <i>Réserves</i>	59 830		59 830
Verworpen uitgaven. — <i>Dépenses non admises</i>	72 306		72 306
Dividenden toegekend aan de oude aandelen (gest. kap.: 1 000 000). — <i>Dividendes alloués aux actions anciennes (cap. lib.: 1 000 000)</i>	—		—
Dividenden toegekend aan de nieuwe aandelen (gest. kap.: 800 000). — <i>Dividendes alloués aux actions nouvelles (cap. lib.: 800 000)</i>	47 864	0	47 864
Totaal. — <i>Total</i>	180 000	0	180 000

BIJLAGE 2

ANNEXE 2

**DE BEDRIJFSECONOMISCHE GEVOLGEN
VAN HET COOREMAN-LUIK
VAN DE AANDELENWET**

*Samenvattend artikel geschreven
voor de Senaatscommissie
voor de Financiën, 7 juni 1994*

H. Bettonville
M. Jegers
J. Vuchelen
V. Weets

Centrum voor Ekonometrie
en Management Science
Vrije Universiteit Brussel,
Pleinlaan 2, 1050 Brussel
Tel.: 02/629 21 68

**LES EFFETS SUR LES ENTREPRISES
DU VOLET COOREMAN DE LA LOI
DE RELANCE DU CAPITAL A RISQUE**

*Synthèse rédigée à l'intention
de la Commission des Finances
du Sénat, 7 juin 1994*

H. Bettonville
M. Jegers
J. Vuchelen
V. Weets

Centrum voor Ekonometrie
en Management Science
Vrije Universiteit Brussel,
bd de la Plaine 2, 1050 Bruxelles
Tél.: 02/629 21 68

1. Inleiding

De invoering van de wet Cooreman-De Clercq in 1982 was één van de maatregelen die de Belgische overheid nam om een meer bedrijfsvriendelijk klimaat te scheppen. De wet voorzag in fiscale maatregelen die risicodragende beleggingen stimuleren. Dit met als doel het verbeteren van de financiële structuren van de ondernemingen en de tewerkstelling.

De voornaamste reden voor de slechte financiële structuur van de Belgische ondernemingen, met name op het vlak van de schuldenpositie en het investeringspeil, was de fiscale discriminatie van het risicodragend kapitaal en de eigen middelen ten opzichte van de geleende middelen (1).

De verminderde rol van het risicodragend kapitaal in de bedrijfsfinanciering was te wijten aan tal van factoren zoals onder meer de onvoldoende rentabiliteit, vooral in de industriële sectoren, het grote ondernemingsrisico, de onaangepaste fiscale behandeling, de ongunstige conjunctuur en de structurele verandering in het spaaringsdrag (2).

De ongunstige conjuncturele vooruitzichten, de verslechtering van de internationale concurrentiepositie van het Belgische bedrijfsleven en de zeer hoge rentevoeten begin jaren tachtig waren van die aard dat enkel een fiscale stimulans de beleggers ertoe zou kunnen aansporen om over te schakelen op risicodragende beleggingen om op deze manier de Belgische ondernemingen van financieringsmiddelen te voorzien (3). De wet Cooreman-De Clercq (4) leverde in 1982-1983 deze fiscale prikkels.

Enkele van de beoogde doelstellingen zijn als volgt samen te vatten: door de verminderde kapitaalkost voor de ondernemingen, zouden de investeringen worden aangezwengeld. De toename van de investeringen zou dan indirect ook de tewerkstelling gunstig kunnen beïnvloeden. Bovendien zouden de bedrijfsrentabiliteit en de financiële structuur van de ondernemingen verbeteren (5).

2. De aandelenwet (6)

2.1. Algemeen

Het koninklijk besluit nr. 15 van 9 maart 1982 (7) gewijzigd door koninklijk besluit nr. 150 van 30 december 1982 (8), beter bekend als de wet Cooreman-De Clercq, bestaat uit twee delen.

1. Het « De Clercq-luik »: in navolging van de wet Monory in Frankrijk werden de particuliere investeerders gestimuleerd om te

(1) C.E.P.E.S.S., « Bevordering van het investeringsklimaat in België », 18 november 1985, 1478, p. 2 - 1459, p. 8-9.

(2) Centrale Raad voor het bedrijfsleven, *Advies over de middelen en technieken die dienen te worden aangewend ter bevordering van de financiering van de investeringen met eigen middelen en risicodragend kapitaal*, Brussel, 5 juli 1979, p. 8-9-10.

(3) C.E.P.E.S.S., idem.

(4) Koninklijk besluit van 12 maart 1982, koninklijk besluit nr. 15 van 9 maart 1982 met betrekking tot aanmoediging van de inschrijving op of de aankoop van aandelen of bewijzen van deelgerechtigheid in Belgische vennootschappen, *Belgisch Staatsblad*, 152e jaargang, nr. 49, p. 2805-2815. Koninklijk besluit van 19 januari 1983, koninklijk besluit nr. 150 van 30 december 1982 tot wijziging van het koninklijk besluit nr. 15 van 9 maart 1982, *Belgisch Staatsblad*, 153e jaargang, nr. 12, p. 856-859.

(5) *Weekberichten van de Kredietbank*, « Twee jaar aandelenwet », 39e jaargang, nr. 14, 6 april 1984, p. 6.

(6) *Memento der effecten*, 37e uitgave, december 1983, Dafs België, p. 16-20.

(7) Koninklijk besluit nr. 15 van 9 maart 1982 tot aanmoediging van de inschrijving op of de verkoop van aandelen of bewijzen van deelgerechtigheid in Belgische vennootschappen, *Belgisch Staatsblad*, 12 maart 1982.

(8) Koninklijk besluit nr. 150 van 30 december 1982 tot wijziging van het koninklijk besluit nr. 15 van 9 maart 1982, *Belgisch Staatsblad*, 19 januari 1983.

1. Introduction

L'adoption de la loi Cooreman-De Clercq en 1982 a été l'une des mesures prises en Belgique par les pouvoirs publics pour créer un climat plus favorable à l'entreprise. Cette loi portait des mesures fiscales visant à stimuler les placements en capital à risque. L'objectif en était d'améliorer les structures financières des entreprises ainsi que l'emploi.

La cause majeure de la mauvaise structure financière des entreprises belges, notamment en ce qui concerne l'endettement et le niveau d'investissement, était la discrimination fiscale du capital à risque et des fonds propres par rapport aux capitaux empruntés (1).

Le rôle moins déterminant du capital à risque dans le financement des entreprises était dû à un certain nombre de facteurs tels qu'une rentabilité insuffisante, surtout dans les secteurs industriels, le risque considérable de l'entreprise, le traitement fiscal inadapté, la conjoncture défavorable et le changement structurel du comportement de l'épargnant (2).

Les perspectives conjoncturelles défavorables, la détérioration de la position concurrentielle des entreprises belges sur le plan international et le niveau très élevé des taux d'intérêt au début des années quatre-vingt étaient de nature telle que seul un incitatif fiscal pouvait amener les investisseurs à se tourner vers des placements en capital à risque pour alimenter de la sorte les entreprises belges en moyens financiers (3). La loi Cooreman-De Clercq (4) a fourni cet incitatif fiscal en 1982-1983.

Certains des objectifs poursuivis peuvent se résumer comme suit: la diminution du coût du capital pour les entreprises stimulerait les investissements. Cette relance des investissements pourrait à son tour indirectement exercer une influence positive sur l'emploi. De plus, la rentabilité et la structure financière des entreprises s'en trouveraient améliorées (5).

2. La loi de relance du capital à risque (6)

2.1. Généralités

L'arrêté royal n° 15 du 9 mars 1982 (7), modifié par l'arrêté royal n° 150 du 30 décembre 1982 (8), et mieux connu sous le nom de loi Cooreman-De Clercq, se compose de deux parties.

1. Le « volet De Clercq »: dans la foulée de la loi Monory en France, les investisseurs ont été encouragés à investir en capital à

(1) C.E.P.E.S.S., *Encouragement des investissements en Belgique*, note n° 1061, 2 août 1985, pp. 8-9; C.E.P.E.S.S., *Activité économique et fiscalité. Impôt des sociétés, précompte mobilier, après Monory et incitatifs fiscaux*, note n° 1478, p. 2.

(2) Conseil central de l'économie, *Avis relatif aux moyens et techniques à mettre en œuvre en vue de promouvoir le financement des investissements par des moyens propres et par apport de capitaux à risque*, Bruxelles, 5 juillet 1979, pp. 8-10.

(3) C.E.P.E.S.S., idem.

(4) Arrêté royal du 12 mars 1982; arrêté royal n° 15 du 9 mars 1982 portant encouragement à la souscription ou à l'achat d'actions ou parts représentatives de droits sociaux dans des sociétés belges, *Moniteur belge*, 12 mars 1982; arrêté royal du 19 janvier 1983; arrêté royal du 30 décembre 1982 modifiant l'arrêté royal n° 15 du 9 mars 1982, *Moniteur belge*, 19 janvier 1983.

(5) « Encouragement du capital à risque: bilan de deux années », *Bulletin hebdomadaire Kredietbank*, n° 14, 6 avril 1984, p. 6.

(6) *Memento des valeurs*, 37e édition, Dafs België N.V., décembre 1983, pp. 16-20.

(7) Arrêté royal n° 15 du 9 mars 1982 portant encouragement à la souscription ou à l'achat d'actions ou parts représentatives de droits sociaux dans les sociétés belges, *Moniteur belge*, 12 mars 1982.

(8) Arrêté royal n° 150 du 30 décembre 1982 modifiant l'arrêté royal n° 15 du 9 mars 1982, *Moniteur belge*, 19 janvier 1983.

beleggen in risico-dragend kapitaal. Dit luik liet een beperkte fiscale aftrekbaarheid toe voor de bedragen aangewend voor de aankoop van of de inschrijving op aandelen van Belgische vennootschappen.

2. Het « Cooreman-luik »: hierop gaan we hieronder in.

Onze studie behelst enkel het Cooreman-luik van de aandelenwet en dan meer bepaald de ondernemingen met een kapitaalverhoging onder toepassing van de aandelenwet.

2.2. Het « Cooreman-luik »

Het « Cooreman-luik » heeft dus betrekking op ondernemingen die werden opgericht of die hun kapitaal verhoogden in 1982 of 1983. De wet voorzag in een vrijstelling van vennootschapsbelasting voor de uitgekeerde winsten op de A.F.V.-aandelen, een vrijstelling van successie- en schenkingsrechten en in een bevrijdende roerende voorheffing van 20 pct.

Waar vroeger enkel de kosten van schulden van het belastbaar resultaat mochten worden afgetrokken, werden nu ook de kosten van financiering d.m.v. nieuw kapitaal aftrekbaar.

De vrijstelling van de vennootschapsbelasting met betrekking tot de uitgekeerde winsten werd enkel verkregen indien, voor het verstrijken van het boekjaar waarin de vrijstelling inging, ten minste 60 pct. van het nieuw ingebrachte kapitaal werd aangewend:

- ofwel om te investeren in materiële of immateriële vaste activa welke voor de uitoefening van de beroepsactiviteit in België werden gebruikt;

- ofwel om bewijzen van deelgerechtigdheid in Belgische vennootschappen te verwerven of af te betalen;

- ofwel om het globaal bedrag van al dan niet in effecten belichaamde vorderingen (op inwoners van het Rijk, ondernemingen met sociale zetel of hun voornaamste etablissement of maatschappelijke- of administratieve zetel in België, de Staat, de Gemeenschappen, de Gewesten, de provincies,...) te verhogen en dit met uitsluiting van vorderingen die de aard hebben van thesauriebeleggingen of die het gevolg zijn van verrichtingen die niet tegemoet komen aan rechtmatige behoeften van financiële of economische aard.

Indien de hierboven genoemde activa binnen de vrijstellings-termijn werden vervreemd, moest er binnen de drie maanden een herbelegging in andere nuttige investeringen plaatsvinden.

Op aanvraag van de onderneming kon de Minister van Financien het investeringspercentage van 60 pct. verlagen indien de inbreng van nieuw kapitaal aangewend werd om welbepaalde schulden terug te betalen, ofwel om verliezen aan te zuiveren. Ook kon deze investeringsafwijking worden toegepast wanneer het kapitaal werd aangewend om deel te nemen in buitenlandse vennootschappen wanneer kon worden aangetoond dat de deelneming noodzakelijk was om ofwel de bevoorrading van grondstoffen of energieprodukten te verzekeren, ofwel om de afzet van de produkten veilig te stellen.

De vrijstelling van vennootschapsbelasting werd op twee manieren beperkt:

1. Initieel werden de vrijgestelde kapitaalvergoedingen beperkt tot 8 pct. van het nieuw ingebrachte kapitaal per boekjaar. De ondernemingen konden dit percentage uitbreiden tot 13 pct. door zich tegenover de inschrijvers te verbinden om ofwel de gerealiseerde belastingbesparing volledig en uitsluitend uit te keren aan het nieuw ingebrachte kapitaal, ofwel het aanvullend inkomen dat zij verkregen van dochtervennootschap(pen) door te geven aan haar eigen nieuwe aandeelhouders.

risque. Ce volet offrait une déductibilité fiscale limitée des montants affectés à l'achat ou à la souscription d'actions de sociétés belges.

2. Le « volet Cooreman »: voir *infra*.

La présente étude n'analyse que le volet Cooreman de la loi de relance du capital à risque et plus particulièrement les entreprises qui ont procédé à une augmentation de leur capital en application de cette loi.

2.2. Le « volet Cooreman »

Le « volet Cooreman » porte donc sur les entreprises qui ont été créées ou qui ont procédé à une augmentation de capital en 1982 ou 1983. La loi exonérait de l'impôt des sociétés les bénéfices distribués aux actions A.F.V., prévoyait une exonération des droits de succession et de donation et un précompte mobilier libératoire de 20 p.c.

Alors que précédemment seuls les coûts découlant des dettes pouvaient être déduits du résultat imposable, il a été permis par la suite de déduire également les coûts de financement par du capital nouveau.

L'exonération de l'impôt des sociétés accordée aux bénéfices distribués ne pouvait être obtenue que dans la mesure où, avant l'expiration de l'exercice comptable durant lequel l'exonération avait pris effet, 60 p.c. au moins du capital nouvellement apporté étaient utilisés:

- soit pour investir en immobilisations corporelles ou incorporelles utilisées pour l'exercice de l'activité professionnelle en Belgique;

- soit pour acquérir ou achever de payer des parts représentatives de droits sociaux dans des sociétés belges;

- soit pour accroître le montant global de créances représentées ou non par des titres (sur des habitants du Royaume, des entreprises ayant leur siège social, leur établissement principal ou leur siège administratif en Belgique, l'Etat, les communautés, les régions, les provinces...) et ce, à l'exclusion des créances ayant la nature de placements de trésorerie ou résultant d'opérations qui ne répondent pas à des besoins légitimes de nature financière ou économique.

Si les actifs susmentionnés étaient aliénés au cours de la période d'exonération, il fallait procéder dans les trois mois à un remploi dans d'autres investissements utiles.

A la demande de l'entreprise, le ministre des Finances pouvait réduire le pourcentage d'investissement de 60 p.c. si l'apport de capital nouveau était utilisé pour rembourser certaines dettes bien déterminées ou pour apurer des pertes. Cette dérogation à l'obligation d'investir pouvait également s'appliquer lorsque le capital servait à prendre des participations dans des sociétés étrangères, pour autant qu'il puisse être démontré que la participation était nécessaire, soit pour assurer l'approvisionnement en matières premières ou en produits énergétiques, soit pour sauvegarder des débouchés des produits.

L'exonération de l'impôt des sociétés a été limitée de deux manières:

1. A l'origine, les rémunérations du capital exonérées étaient limitées à 8 p.c. des apports de capital par exercice comptable. Les entreprises pouvaient porter ce pourcentage à 13 p.c. en s'engageant vis-à-vis des souscripteurs, soit à distribuer intégralement et exclusivement l'économie d'impôt réalisée aux détenteurs du capital nouvellement apporté, soit à affecter à ses propres nouveaux actionnaires le revenu complémentaire qu'elles avaient obtenu de leur(s) filiale(s).

Het vrijstellingspercentage van 13 pct. werd drie maal gewijzigd. Door artikel 9 van de wet van 22 februari 1990(1) werd het percentage teruggebracht tot 8 pct., artikel 40 van de belastingwet van 28 december 1992(2) verminderde het percentage tot 5 pct. en door titel III, hoofdstuk I, van de wet van 22 juli 1993(3) werd het 0 pct.

2. Bovendien werd de vrijstelling voor de ondernemingen met een vrijstellingspercentage van 8 pct. beperkt tot 5 jaar. Wanneer het ging om een oprichting of een kapitaalverhoging binnen de drie jaar na de oprichting, kon de onderneming deze termijn van 5 jaar naar keuze laten aanvangen het eerste, tweede of derde jaar na de oprichting of kapitaalverhoging. Wanneer het ging om een kapitaalverhoging meer dan drie jaar na oprichting ving de termijn aan in het jaar volgend op de kapitaalverhoging.

De ondernemingen die genoten van een initieel vrijstellingspercentage van 13 pct. konden 10 respectievelijk 9 jaar van de vrijstelling genieten naargelang de uitgifte van de nieuwe aandelen gebeurde in 1982 respectievelijk 1983. Deze termijn werd ook drie maal verlengd: op 22 februari 1990 met twee jaar en op 28 december 1992 met één jaar. De wet van 22 juli 1993 verlengde de periode nog eens met 1 jaar.

3. Methodologie

3.1. Steekproef

Voor de studies in verband met de invloed van de wet op de financiële structuur, de investeringen en de tewerkstelling gebruikten we de magneetbanden met de jaarrekeningen van de 2 000 grootste niet-financiële bedrijven zoals ze neergelegd werden bij de Balanscentrale van de Nationale Bank van België.

Er werden in het kader van dit onderzoek enkel die ondernemingen geselecteerd die zowel in 1981, 1984, als in 1989 op de betreffende magneetbanden werden teruggevonden. Dit leverde ons een bestand van 1 160 ondernemingen op.

Uit de jaarrekeningen bleek dat 487 van de 1 160 ondernemingen in ons bestand hun kapitaal verhoogden in de periode 1982-1983. Uiteindelijk werden 301 van de 487 ondernemingen in onze steekproef als Cooreman-ondernemingen (C-ondernemingen) geïdentificeerd. Het hierbij gehanteerde criterium was minimum één gepubliceerde kapitaalverhoging in de periode 1982-1984(4) met verwijzing in de kapitaalverhogingsakte naar de toepassing van koninklijk besluit nr. 15 of koninklijk besluit nr. 150. Binnen de groep C-ondernemingen maken we geen opsplitsing tussen de ondernemingen met of zonder investeringsafwijking, gezien het te geringe aantal ondernemingen met investeringsafwijking in onze steekproef.

(1) Wet van 22 januari 1990, houdende verlaging van de roerende voorheffing, *Belgisch Staatsblad* van 1 maart 1990.

(2) Wet van 28 december 1992, houdende fiscale, financiële en diverse bepalingen, *Belgisch Staatsblad* van 31 december 1992.

(3) Wet van 22 juli 1993, houdende fiscale, financiële en diverse bepalingen, *Belgisch Staatsblad* van 26 juli 1993.

(4) Sommige kapitaalverhogingen uit 1983 werden immers in het *Belgisch Staatsblad* begin 1984 aangekondigd. Geraadpleegde bronnen: cumulatieve microfiches over de periode 1980-1985 van de bijlagen van het *Belgisch Staatsblad*. Tal van bedrijven ondergingen talrijke naamswijzigingen in de loop van de periode 1980-1989. Hun « naamshistoriek » werd nagegaan bij het Rijksregister. Indien er geen kapitaalverhoging werd gepubliceerd of teruggevonden in de bijlagen van het *Belgisch Staatsblad* werden de bedrijven telefonisch gecontacteerd.

Le pourcentage d'exonération de 13 p.c. a été modifié à trois reprises: l'article 9 de la loi du 22 février 1990(1) a ramené le pourcentage à 8 p.c., l'article 40 de la loi fiscale du 28 décembre 1992(2) à 5 p.c. et le titre III, chapitre I^{er}, de la loi du 22 juillet 1993(3) à 0 p.c.

2. Pour les entreprises qui bénéficiaient du pourcentage de 8 p.c., l'exonération était en outre limitée à cinq ans. Lorsqu'il s'agissait d'une création d'entreprise ou d'une augmentation de capital dans les trois ans suivant la création, l'entreprise avait le choix de faire débiter le délai de cinq ans la première, deuxième ou troisième année après la création ou l'augmentation de capital. Lorsqu'il s'agissait d'une augmentation de capital intervenue plus de trois ans après la création de l'entreprise, le délai prenait cours l'année suivant l'augmentation de capital.

Les entreprises qui bénéficiaient d'un pourcentage initial d'exonération de 13 p.c., pouvaient profiter de l'exonération durant 10 ou 9 ans selon que l'émission des nouvelles actions avait eu lieu en 1982 ou 1983. Ce délai a, lui aussi, été prolongé à trois reprises: de deux ans le 22 février 1990, d'un an le 28 décembre 1992 et à nouveau d'un an le 22 juillet 1993.

3. Méthodologie

3.1. Echantillon

Pour étudier l'incidence de la loi sur la structure financière, les investissements et l'emploi, nous nous sommes servis des bandes magnétiques comportant les comptes annuels des 2 000 plus grandes entreprises non financières, déposées à la Centrale des Bilans de la Banque nationale de Belgique.

Nous n'avons sélectionné, dans le cadre de cette étude, que les entreprises qui figuraient à la fois sur les bandes magnétiques de 1981, 1984 et 1989. Nous avons ainsi obtenu un ensemble de 1 160 entreprises.

Les comptes annuels font apparaître que 487 des 1 160 entreprises ont augmenté leur capital au cours de la période 1982-1983. Finalement, 301 de ces 487 entreprises ont été identifiées comme des entreprises Cooreman (entreprises C) dans notre échantillon. Le critère que nous avons utilisé pour effectuer ce tri était: au minimum une augmentation de capital publiée dans la période 1982-1984(4), avec référence à l'application de l'arrêté royal n° 15 ou 150 dans l'acte d'augmentation de capital. Parmi le groupe des entreprises C, nous n'avons pas fait de distinction entre les entreprises bénéficiant de la dérogation à l'obligation d'investir et celles n'en profitant pas car le nombre des premières était trop réduit dans notre échantillon.

(1) Loi du 22 février 1990 portant réduction du précompte mobilier, *Moniteur belge* du 1^{er} mars 1990.

(2) Loi du 28 décembre 1992 portant des dispositions fiscales, financières et diverses, *Moniteur belge* du 31 décembre 1992.

(3) Loi du 22 juillet 1993 portant des dispositions fiscales, financières et diverses, *Moniteur belge* du 26 juillet 1993.

(4) Certaines augmentations de capital réalisées en 1983 n'ont, en effet, été publiées au *Moniteur belge* qu'en 1984. Sources consultées: microfiches cumulatives relatives à la période 1980-1985 des annexes au *Moniteur belge*. Plusieurs entreprises ont changé plusieurs fois de nom au cours de la période 1980-1989. L'« historique de leur nom » a été contrôlé au Registre national. Lorsqu'aucune augmentation de capital n'a été publiée ou qu'on n'en a pas trouvé trace dans les annexes au *Moniteur belge*, les entreprises ont été contactées par téléphone.

Tabel 1

Indeling van de ondernemingen
met een kapitaalverhoging in de periode 1982-1984

Type onderneming	Aantal
Cooreman-onderneming	301
Niet-Cooreman-onderneming	134
Niet-teruggevonden onderneming	2
Geen kapitaalverhogingsakte in het <i>Belgisch Staatsblad</i>	1
Rubriek kapitaal niet ingevuld	17
C.V. of openbare instelling o.v.v. C.V.	30
Openbare instelling o.v.v. naamloze vennootschap	1
B.V.B.A.	1
Totaal	487

Ter controle werden enerzijds de lijst van C-ondernemingen gebruikt door Ooghe e.a. bij hun onderzoek en anderzijds een lijst met ongeveer 22 000 C-ondernemingen, die ons ter beschikking werd gesteld door senator E. Cooreman, aangewend.

Aan de hand van twee criteria werden koppels van C-ondernemingen en N.C.-ondernemingen (ondernemingen die helemaal geen kapitaalverhoging doorvoerden in de beschouwde periode enerzijds, en zij die een kapitaalverhoging doorvoerden doch die hierbij geen gebruik maakten van de fiscale-voordelen verleend door de Cooreman-De Clercq maatregel anderzijds) gevormd:

— Nace-code: de N.C.-onderneming behoort tot dezelfde sector als de C-onderneming. Deze code bestaat uit een getal, gevormd uit 1, 2, 3 of maximaal 4 digits.

— Omzetcijfer: rubriek 70 van het volledig schema van de jaarrekening.

Voor de onderzoeken i.v.m. de financiële structuur en de investeringen werden op die manier 301 koppels gevormd. Vermits het onderzoek i.v.m. de tewerkstelling tot 1991 liep, konden hier slechts 253 koppels gevormd worden omdat er in de periode 1989-1991 een aantal ondernemingen verdwenen en omdat de cijfers in verband met de tewerkstelling dikwijls niet of foutief werden ingevuld.

3.2. Methodologie

a) Financiële structuur (1)

Om na te gaan of er reeds voor de Cooreman-maatregel significante verschillen bestonden tussen de financiële structuur van de C-ondernemingen enerzijds en de groep N.C.-ondernemingen anderzijds, berekenden we de medianen van 34 financiële kengetallen en de discriminant-score (2) voor het boekjaar 1981 (3).

(1) Bettonville, H., Jegers, M., Vuchelen, J., « De effecten op korte en op lange termijn van het Cooreman-luik van de aandelenwet op de financiële structuur van de Belgische ondernemingen », *Cahiers économiques de Bruxelles*, nr. 138, tweede trimester 1993.

(2) Voor de berekeningswijze van deze ratio's zie bijlage I.

(3) Tevens vergeleken we deze cijfers met de financiële uitgangspositie van beide groepen bij Ooghe e.a. Om dit mogelijk te maken werd een tweede groep niet-Cooreman-ondernemingen samengesteld, die ditmaal echter geselecteerd werd op basis van het criterium zoals die gehanteerd werd in het onderzoek door Ooghe e.a. dit om de resultaten van beide studies zo optimaal mogelijk te kunnen vergelijken. Elke Cooreman-onderneming werd gekoppeld aan de eerste niet-Cooreman-onderneming die erop volgt op de lijst waarop onze 1 160 ondernemingen volgens B.T.W.-nummer gerangschikt werden. Ter controle werden bovendien nog drie additionele groepen van 301 N.C.-ondernemingen samengesteld waarbij elke C-onderneming respectievelijk gekoppeld werd aan de N.C.-onderneming voorafgaand aan de vijfde N.C.-onderneming volgende op en de vijfde N.C.-onderneming voorafgaand aan een C-onderneming op de voornoemde lijst.

Tableau 1

Répartition des entreprises ayant procédé
à une augmentation de capital au cours de la période 1982-1984

Type d'entreprise	Nombre
Entreprises Cooreman	301
Entreprises non-Cooreman	134
Entreprises non retrouvées	2
Pas d'acte d'augmentation de capital au <i>Moniteur belge</i>	1
Rubrique capital non complétée	17
Société coopérative ou organisme public sous forme de coopérative	30
Organisme public sous forme de société anonyme	1
S.P.R.L.	1
Total	487

En guise de contrôle, nous avons utilisé la liste des entreprises C dont se sont servis Ooghe et consorts dans leur étude ainsi que la liste des quelque 22 000 entreprises C mise à notre disposition par le sénateur E. Cooreman.

Nous avons constitué des couples d'entreprises C et d'entreprises non-C à l'aide de deux critères (entreprises qui n'ont pas du tout procédé à une augmentation de capital dans la période considérée, d'une part, et celles qui ont bien procédé à une augmentation de capital mais sans tirer parti des avantages fiscaux offerts par la mesure Cooreman-De Clercq, d'autre part):

— Code-Nace: l'entreprise non-C appartient au même secteur que l'entreprise C; ce code s'exprime par un nombre de 1, 2, 3 ou 4 digits maximum;

— Chiffre d'affaires: rubrique 70 du schéma complet du compte annuel.

Pour les études relatives à la structure financière et aux investissements, nous avons ainsi formé 301 couples d'entreprises. Comme l'étude relative à l'emploi s'étendait jusqu'en 1991, nous n'avons pu, pour ce volet, constituer que 253 couples d'entreprises parce que certaines d'entre elles avaient disparu pendant la période 1989-1991 et que les chiffres concernant l'emploi n'avaient souvent pas été complétés ou l'avaient été de manière incorrecte.

3.2. Méthodologie

a) Structure financière (1)

Pour analyser s'il existait déjà des différences significatives entre la structure financière des entreprises C et celle des entreprises non-C avant l'adoption de la mesure Cooreman, nous avons calculé les médianes de 34 indices financiers et le score discriminant (2) pour l'exercice comptable 1981 (3).

(1) Bettonville, H., Jegers, M., Vuchelen, J., « De effecten op korte en op lange termijn van het Cooreman-luik van de aandelenwet op de financiële structuur van de Belgische ondernemingen », in *Cahiers économiques de Bruxelles*, n° 138, 2^e trimestre 1993.

(2) Pour le mode de calcul de ces ratios, voir annexe I.

(3) Nous avons également comparé ces chiffres à la position financière de départ des deux groupes chez Ooghe e.a. Pour y arriver, nous avons constitué un deuxième groupe d'entreprises non-Cooreman, sélectionné cette fois en fonction du critère utilisé dans l'étude d'Ooghe e.a. et ce, pour pouvoir comparer de façon optimale les résultats des deux études. Nous avons relié chaque entreprise Cooreman à la première entreprise non-Cooreman venant après elle dans la liste comprenant 1 160 entreprises classées par ordre de numéro de T.V.A. Nous avons, par ailleurs en guise de contrôle, formé trois autres groupes composés de 301 entreprises non-C, chacune des entreprises C étant reliée respectivement à l'entreprise non-C précédant une entreprise C sur la liste susmentionnée, à la cinquième entreprise non-C suivant une entreprise C et à la cinquième entreprise non-C précédant une entreprise C.

De discriminantscore werd als volgt berekend:

$D.I.S.C.R. = 0.2324 + \{4.3178 * (\text{overgedragen winst of verlies} + \text{reserves/totaal passief}) + \{-11.6782 * (\text{vervallen belastingschulden} + \text{vervallen schulden t.a.v. de R.S.Z./ vreemd vermogen op korte termijn}) + \{3.1676 * (\text{liquide middelen/ beperkte vlottende activa}) + \{-1.62 * (\text{voorraden goederen in bewerking} + \text{gereed produkt} + \text{bestellingen in uitvoering/ vlottende bedrijfsactiva}) + \{-0.8353 * (\text{financiële schulden op ten hoogste één jaar bij kredietinstellingen/ vreemd vermogen op korte termijn})\}.$

Dezelfde werkwijze werd gevolgd voor de boekjaren 1984, 1985, 1989 en 1990. De evolutie van de financiële structuur werd ten slotte nagegaan voor de resp. perioden 1981-1984, 1981-1985, 1984-1989 en 1985-1989.

Om na te gaan of er al dan niet significante verschillen bestaan tussen de berekende financiële waarden van de C- en de N.C.-ondernemingen maakten we gebruik van de niet-parametrische Kolmogorov-Smirnov test voor 2 onafhankelijke steekproeven.

b) Investerings(1)

De codes 8021, 8022, 8023 en 8024 in de toelichting van de jaarrekeningen geven het bedrag van de jaarlijkse investeringen. Het indexcijfer over de periode 1981-1989 werd berekend. Als basis voor 1981 werd de gemiddelde aangroei over de periode 1977-1981 genomen.

Deze berekening werd gemaakt voor de materiële, de immateriële en de financiële vaste activa.

c) Tewerkstelling

Voor deze studie werden 253 koppels van C- en N.C.-ondernemingen onderzocht die in 1991 samen 236 559 mensen tewerkstelden (149 101 in de C-ondernemingen, 87 458 in de N.C.-ondernemingen).

Om de jaarlijkse evolutie van de tewerkstelling na te gaan werden de jaarlijkse procentuele veranderingen in de tewerkstellingscijfers van de C-ondernemingen met deze van de N.C.-ondernemingen vergeleken. Voor deze vergelijking gebruikten we ook de niet-parametrische Kolmogorov-Smirnov test.

Voor de vergelijking van de evolutie van de tewerkstelling binnen de C-ondernemingen met deze binnen de N.C.-ondernemingen over de periode 1984-1991 werden ook de indexcijfers berekend. Als basis werd de totale tewerkstelling in 1984 genomen.

4. Resultaten

4.1. Gevolgen van de wet op de financiële structuur

	1981	1984	1985	1989	1990	1981-1984	1981-1985	1981-1989	1985-1989
Current ratio				>		+<			
Acid test ratio		>	>			+>	+>		
Lange termijn schuldgraad. — <i>Degré d'endettement à long terme</i>		<	<	<	<	->	->	->	
Zelffinancieringsgraad. — <i>Degré d'autofinancement</i>						->			
Dekking schuld totaal vreemd vermogen door de cash flow. — <i>Couverture des fonds de tiers par le cash flow</i>	>	>	>	>	>		+>		
Dekking schuld vreemd vermogen op lange termijn door de cash flow. — <i>Couverture des fonds de tiers à long terme par le cash flow</i>									

(1) Bettonville, H., Jegers, M., Vuchelen, J., «De lange termijn invloed van het Cooremman-luik van de aandelenwet op de investeringen in België». C.E.M.S.-Paper n° 271, augustus 1993.

Le score discriminant a été calculé de la façon suivante:

$D.I.S.C.R. = 0.2324 + \{4.3178 * (\text{bénéfice ou perte reportée} + \text{réserves/passif total}) + \{-11.6782 * (\text{dettes fiscales échues} + \text{dettes O.N.S.S. échues/fonds de tiers à court terme}) + \{3.1676 * (\text{valeurs disponibles/ actifs circulants restreints}) + \{-1.62 * (\text{stocks de produits en cours de fabrication} + \text{produits finis} + \text{commandes en cours d'exécution/ actifs circulants}) + \{-0.8353 * (\text{dettes financières à moins d'un an auprès d'établissements de crédit/fonds de tiers à court terme})\}.$

La même méthode a été appliquée pour les exercices 1984, 1985, 1989 et 1990. Nous avons, enfin, observé l'évolution de la structure financière pour les périodes 1981-1984, 1981-1985, 1984-1989 et 1985-1989.

Pour vérifier l'existence ou non des différences significatives entre les valeurs financières calculées des entreprises C et non-C, nous avons appliqué le test non paramétrique de Kolmogorov-Smirnov à deux échantillons indépendants.

b) Investissements(1)

Les codes 8021, 8022, 8023 et 8024 repris dans l'annexe des comptes annuels mentionnent le montant des investissements annuels. L'indice de la période 1981-1989 a été calculé. La base utilisée pour 1981 est l'accroissement moyen sur la période 1977-1981.

Ce calcul a été établi pour les immobilisations corporelles, incorporelles et financières.

c) Emploi

253 couples d'entreprises C et non-C qui occupaient globalement 236 559 personnes en 1991 (149 101 dans les entreprises C et 87 458 dans les entreprises non-C) ont été analysés dans le cadre de cette étude.

Pour tracer l'évolution de l'emploi, nous avons comparé les variations relatives annuelles des chiffres de l'emploi dans les entreprises C à celles des entreprises non-C. Nous avons également appliqué le test non paramétrique de Kolmogorov-Smirnov pour cette comparaison.

Nous avons par ailleurs calculé des indices pour comparer l'évolution de l'emploi dans les entreprises C à celle des entreprises non-C sur la période 1984-1991. Nous avons pris comme base l'emploi total en 1984.

4. Résultats

4.1. Répercussions de la loi sur la structure financière

(1) Bettonville, H., Jegers, M., Vuchelen, J., «De lange termijn invloed van het Cooremman-luik van de aandelenwet op de investeringen in België», dans C.E.M.S.-Paper, n° 271, août 1993.

	1981	1984	1985	1989	1990	1981-1984	1981-1985	1981-1989	1985-1989
Dekking van de schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen door de cash flow. — <i>Couverture des dettes à plus d'un an échéant dans l'année par le cash flow</i>									
Netto rentabiliteit van de totale activa voor belastingen. — <i>Rentabilité nette de l'actif total avant impôts</i>	>	>							
Bruto rentabiliteit van de bedrijfsactiva voor belastingen. — <i>Rentabilité brute des actifs d'exploitation avant impôts</i>	>		>	>	>				
Netto rentabiliteit van de bedrijfsactiva voor belastingen. — <i>Rentabilité nette des actifs d'exploitation avant impôts</i>	>								
Netto rentabiliteit van het eigen vermogen na belastingen. — <i>Rentabilité nette des fonds propres après impôts</i>	>		>					+<	
Bruto rentabiliteit van het eigen vermogen na belastingen. — <i>Rentabilité brute des fonds propres après impôts</i>	>					+<	+<	+<	
Winstuitkeringspercentage. — <i>Pourcentage de distribution</i>		>	>	>	>	+>	+>	+>	->
Oprichtingskosten/totaal actief. — <i>Frais d'établissement/actif total</i>									
Immateriële vaste activa/totaal actief. — <i>Immobilisations incorporelles/actif total</i>									
Materiële vaste activa/totaal actief. — <i>Immobilisations corporelles/actif total</i>					>	+<	+<		->
Financiële vaste activa/totaal actief. — <i>Immobilisations financières/actif total</i>		>	>	>	>	+<	+>	+>	+>
Vorderingen op > 1 jaar/totaal actief. — <i>Créances à plus d'un an/actif total</i>									
Voorraden/totaal actief. — <i>Stocks/actif total</i>									
Vorderingen ≤ 1 jaar/totaal actief. — <i>Créances à un an ou plus/actif total</i>					<			->	
Geldbeleggingen/totaal actief. — <i>Placements de trésorerie/actif total</i>									
Liquide middelen/totaal actief. — <i>Valeurs disponibles/actif total</i>									
Overlopende rekeningen/totaal actief. — <i>Comptes de régularisation/actif total</i>									
Kapitaal/totaal passief. — <i>Capital/passif total</i>		>	>	>	>	+<	+<	+<	->
Uitgiftepremies/totaal passief. — <i>Primes d'émission/passif total</i>					>				
Herwaarderingsmeerwaarden/totaal passief. — <i>Plus-values de réévaluation/passif total</i>									
Reserves/totaal passief. — <i>Réserves/passif total</i>				>	>		->		+>
Overgedragen winst of verlies/totaal passief. — <i>Bénéfice ou pertes reportés/passif total</i>									
Kapitaalsubsidies/totaal passief. — <i>Subsides en capital/passif total</i>				>	>				
Voorzieningen/totaal passief. — <i>Provisions/passif total</i>									
Schulden op > 1 jaar/totaal passief. — <i>Dettes à plus d'un an/passif total</i>					>	->			
Schulden op ≤ 1 jaar/totaal passief. — <i>Dettes à un an ou plus/passif total</i>		<	<	<	<	+<	+<	->	
Overlopende rekeningen/totaal passief. — <i>Comptes de régularisation/passif total</i>									
Discriminantenscore. — <i>Score discriminant</i>									

Voor de berekeningswijze van de financiële ratio's: zie bijlage I.

Pour le mode de calcul des ratios financiers: voir annexe 1.

Een + (–) teken staat voor een toename (respectievelijk afname) in de waarde van de betrokken ratio. Een > (<) teken staat voor een grotere toe- of afname van de C- t.o.v. de N.C.-ondernemingen, +- staat voor een toename in de waarde van de betrokken ratio bij de C-ondernemingen, terwijl de N.C.-ondernemingen een afname vertonen. –+ staat voor een afname bij de C-ondernemingen en een toename bij de N.C.-ondernemingen.

Le signe + (–) désigne un accroissement (une diminution) de la valeur du ratio concerné. Le signe > (<) indique que l'accroissement (la diminution) a été plus fort pour les entreprises C que pour les non-C. Le signe +- désigne une augmentation de la valeur du ratio concerné dans les entreprises C doublée d'une diminution dans les entreprises non-C, tandis que le signe –+ indique une diminution dans les entreprises C accompagnée d'une augmentation dans les entreprises non-C.

De aandelenwet heeft op korte termijn ontegensprekelijk een merkelijke positieve invloed op de financiële structuur van de Belgische ondernemingen gehad, vooral op het vlak van de solvabiliteit in het algemeen en de liquiditeit in enge zin. De evolutie van de C-ondernemingen was vaak significant beter dan de evolutie van de ondernemingen die geen gebruik maakten van het Cooreman-luik.

De invloed van de wet op lange termijn is minder duidelijk dan op korte termijn. De positieve evolutie heeft zich op het gebied van de liquiditeits- en de rentabiliteitspositie voortgezet, maar voor de C-ondernemingen is de lange termijn schuldgraad vanaf 1985 terug sterk toegenomen. Bovendien zijn het winstuitkeringspercentage en de respectievelijke aandelen van de materiële vaste activa in het totaal actief en het aandeel van het kapitaal in het totaal passief vooral voor de C-ondernemingen enorm gedaald in vergelijking met de situatie in 1985, niettegenstaande het feit dat ze een overwicht behouden op de N.C.-groep.

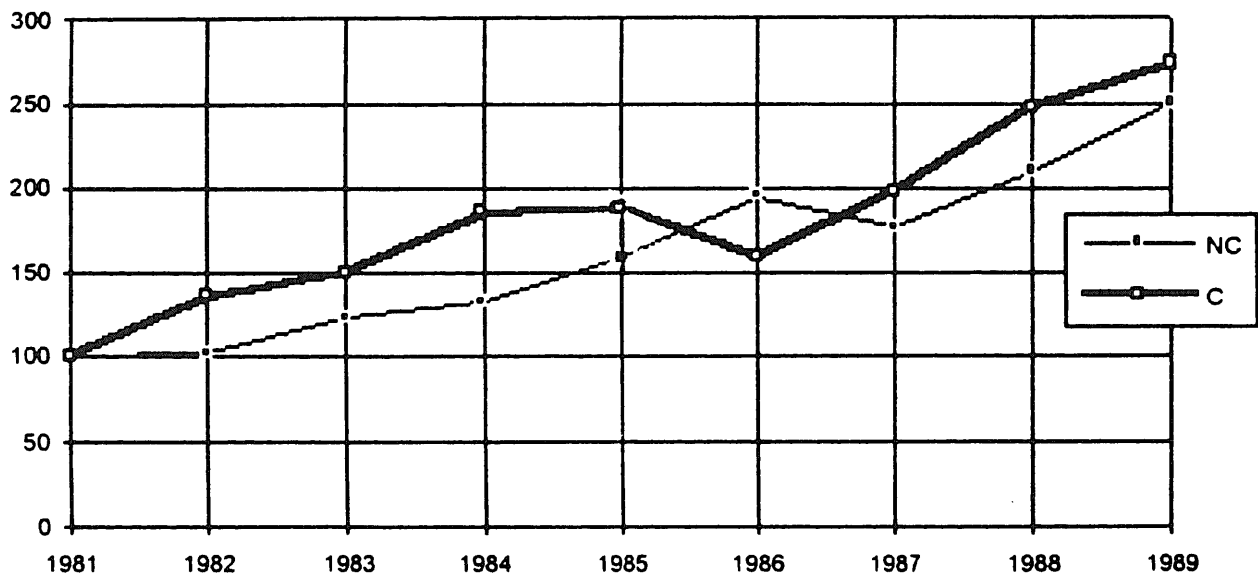
4.2. Gevolgen van de wet op de investeringen

La loi sur les actions a incontestablement eu à court terme une influence positive notoire sur la structure financière des entreprises belges, surtout en ce qui concerne la solvabilité en général et la liquidité au sens strict. L'évolution des entreprises C a souvent été nettement meilleure que celle des entreprises qui n'ont pas eu recours au volet Cooreman.

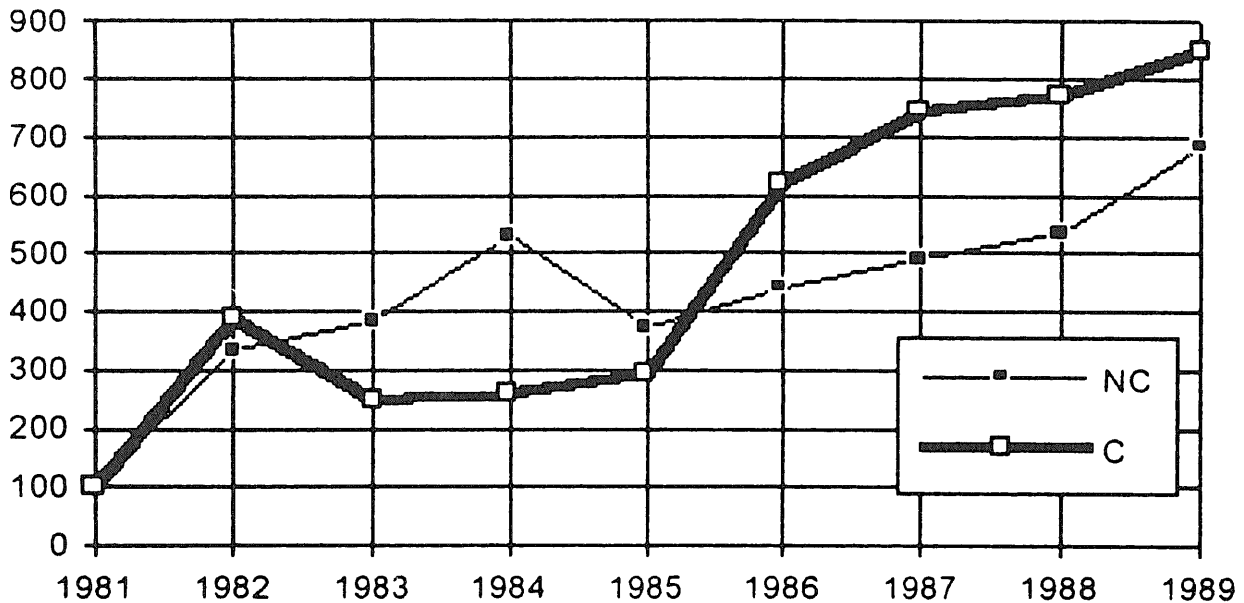
L'incidence de la loi est moins nette à long terme qu'à court terme. L'évolution positive s'est poursuivie dans le domaine de la liquidité et de la rentabilité mais, pour les entreprises C, le taux d'endettement à long terme accuse à nouveau une forte augmentation à partir de 1985. En outre, le pourcentage du bénéfice distribué ainsi que les proportions respectives des immobilisations corporelles dans l'actif total et la part du capital dans le passif total, surtout pour les entreprises C, ont sensiblement régressé par rapport à la situation de 1985, même si ces entreprises conservent un avantage sur les entreprises non-C.

4.2. Répercussions de la loi sur les investissements

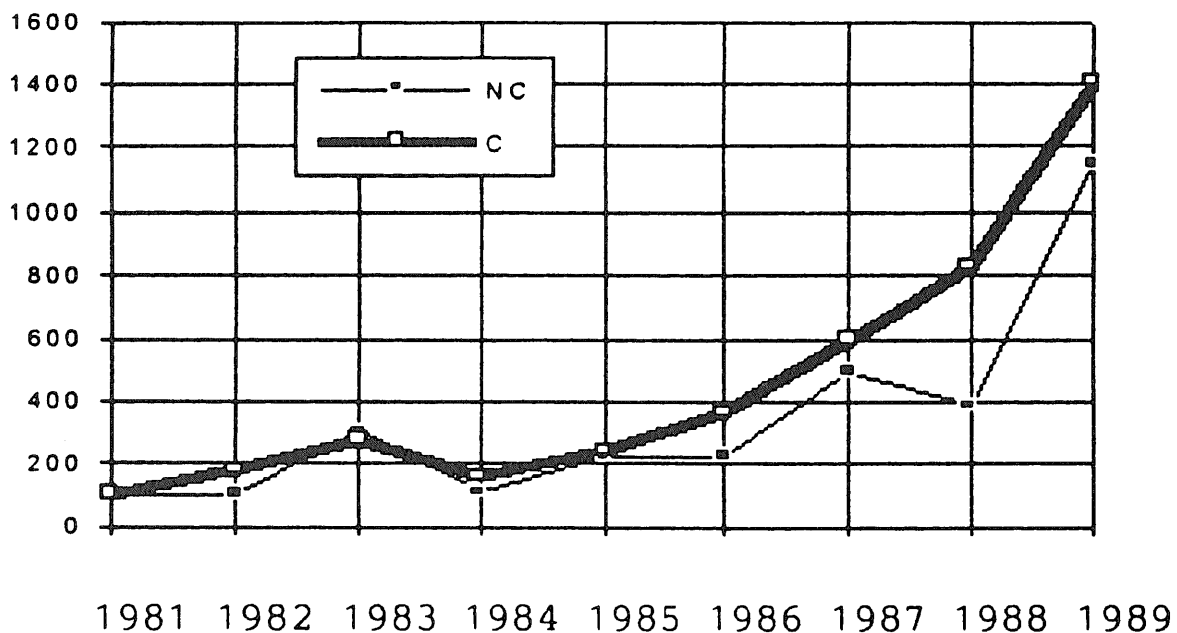
Figuur 1: Evolutie van de materiële vaste activa, gemiddelde 1977-1981 = 100
Figure 1: Evolution des immobilisations corporelles, moyenne 1977-1981 = 100



Figuur 2: Evolutie van de investeringen in immateriële vaste activa, gemiddelde 1977-1981 = 100
 Figure 2: Evolution des investissements en immobilisations corporelles, moyenne 1977-1981 = 100



Figuur 3: Evolutie van de aangroei van de financiële vaste activa, gemiddelde 1977-1984 = 100
 Figure 3: Evolution de la croissance des immobilisations corporelles, moyenne 1977-1981 = 100



De investeringen in (vooral) financiële vaste activa en materiële vaste activa zijn fors gestegen vanaf 1984. Deze trend heeft zich op lange termijn voortgezet. De C-ondernemingen presteerden over de gehele lijn beter dan de N.C.-ondernemingen, zowel in absolute termen als met betrekking tot de evolutie van hun vaste activa. Vooral deelnemingen in verbonden ondernemingen scoren goed.

Les investissements ont fortement progressé à partir de 1984, surtout les investissements en immobilisations financières et corporelles. Cette tendance s'est confirmée à long terme. Les prestations des entreprises C sont meilleures sur toute la ligne que celles des entreprises non-C, tant en chiffres absolus qu'en ce qui concerne l'évolution de leurs actifs immobilisés. Ce sont surtout les prises de participations dans des entreprises liées qui ont obtenu un bon score.

Daar we in ons onderzoek werken met een staal van 602 ondernemingen (301 C- en 301 N.C.-ondernemingen) behorend tot de 2 000 grootste Belgische bedrijven, en gezien we de N.C.-groep koppelden aan de groep C-ondernemingen op basis van twee selectiecriteria (sector en omzetcijfer), mogen we van de veronderstelling uitgaan dat de internationale conjuncturele heropleving en andere economische stimulerende factoren zoals doorgevoerde loonmatigingen begin jaren tachtig, de devaluatie van de BEF in 1982,... beide groepen in min of meer dezelfde mate beïnvloed hebben.

We besluiten uit het cijfermateriaal dat beide groepen zich vóór de aandelenwet (1981) in een ongeveer gelijkaardige uitgangspositie bevinden (*cf.* financiële ratio's). Indien we enkel kijken naar de aanschaffingen van vaste activa is er ook reeds vóór de aandelenwet een duidelijk verschil tussen beide groepen in het voordeel van de C-ondernemingen. Bovendien evolueert de C-groep nadien significant gunstiger en sneller dan de N.C.-groep. Hieruit kunnen we concluderen dat de heropleving van de investeringen in vaste activa bij de Belgische Cooreman-ondernemingen voor een groot deel toe te schrijven is aan de aandelenwet. Het feit dat de investeringen in vooral financiële vaste activa op hun beurt (mogelijkerwijze) geleid hebben tot aanschaffingen van materiële vaste activa in de filialen wordt bovendien niet uitgesloten.

Deze wet is dus ontegensprekelijk één van haar belangrijkste doelstellingen namelijk het aanzwengelen van het investeringsniveau in de industriële en handelsondernemingen die van deze maatregel gebruik maakten, geslaagd, ook op lange termijn. Ongetwijfeld heeft de rechtgetrokken financiële structuur tot deze positieve lange termijn invloed bijgedragen.

4.3. Gevolgen van de wet op de tewerkstelling

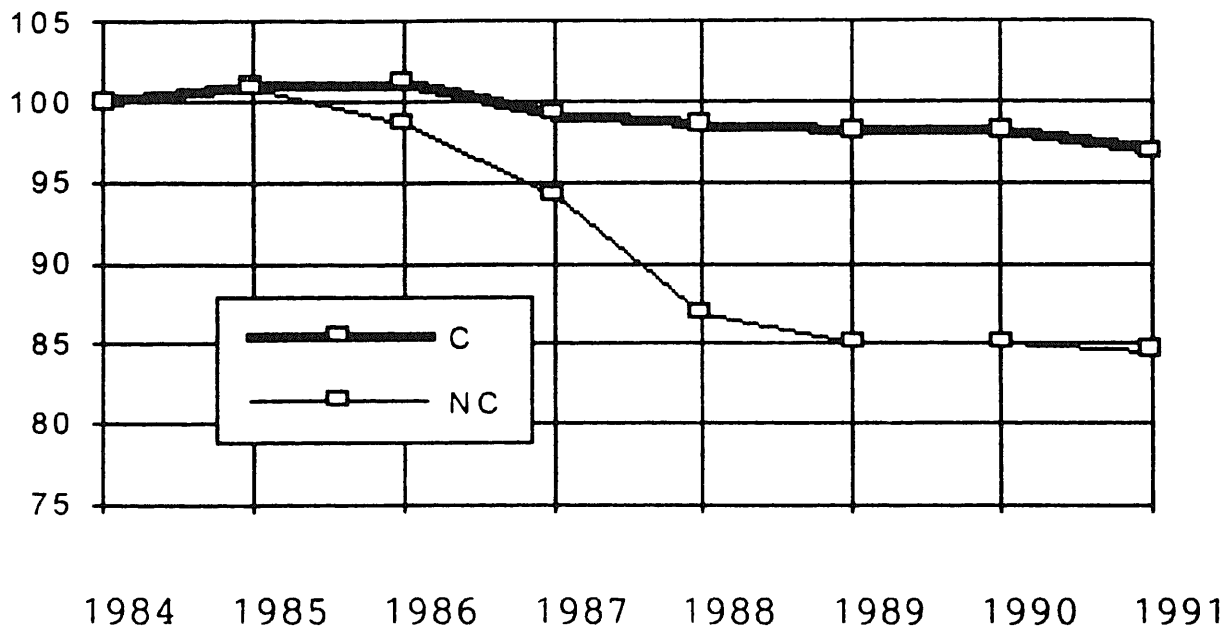
Comme notre étude s'appuie sur un échantillon de 602 entreprises (301 C et 301 non-C) faisant partie des 2 000 plus grandes sociétés belges et comme nous avons relié le groupe des entreprises non-C au groupe des entreprises C à l'aide de deux critères de sélection (secteur et chiffre d'affaires), nous pouvons supposer que la reprise conjoncturelle internationale et d'autres facteurs économiques stimulants, tels que les modérations salariales appliquées au début des années quatre-vingt, la dévaluation du BEF en 1982,..., ont influencé les deux groupes plus ou moins dans la même mesure.

Les données chiffrées nous amènent à conclure que les deux groupes se trouvaient dans une position plus ou moins semblable avant l'adoption de la loi sur les actions (1981) (*cf.* ratios financiers). Si nous examinons uniquement les acquisitions d'actifs immobilisés, nous observons déjà une différence évidente entre les deux groupes à l'avantage des entreprises C avant l'adoption de la loi de relance du capital à risque. De plus, le groupe des entreprises C évolue par la suite nettement plus favorablement et plus rapidement que celui des entreprises non-C. Nous pouvons en conclure que la relance des investissements en actifs immobilisés dans les entreprises Cooreman belges peut être attribuée en grande partie à la loi de relance du capital à risque. Il n'est en outre pas exclu que les investissements qui portaient surtout sur des immobilisations financières aient (éventuellement) à leur tour entraîné des acquisitions d'immobilisations corporelles dans les filiales.

Cette loi a donc incontestablement atteint un de ses objectifs majeurs, à savoir le relèvement du niveau des investissements dans les entreprises industrielles et commerciales qui ont utilisé cette mesure, y compris à long terme. Il ne fait aucun doute que le redressement de la structure financière ait contribué à cette influence positive à long terme.

4.3. Répercussions de la loi sur l'emploi

Figuur 4: Evolutie van de tewerkstelling, 1984 = 100
Figure 4: Evolution de l'emploi, 1984 = 100



Alhoewel we voor de opeenvolgende jaren op basis van de Kolmogorov-Smirnov-test enkel in 1987 een significant grotere daling in de tewerkstelling van de N.C.-ondernemingen dan in de C-ondernemingen vonden, is het totale verschil over de periode 1984-1991 tussen de C-ondernemingen en de NC-ondernemingen opgelopen tot 14,5 pct. Dit wil zeggen dat indien de C-ondernemingen van onze steekproef dezelfde evolutie hadden gevolgd als de NC-ondernemingen ze ongeveer 20 000 mensen minder tewerkgesteld zouden hebben.

We kunnen dus besluiten dat het Cooreman-luik van de aandelenwet ook op het gebied van de tewerkstelling succesvol is geweest. Deze positieve impact zal nu in verder onderzoek tegenover de budgettaire kostprijs geplaatst moeten worden, om zo het werkelijke succes van de maatregel te kunnen evalueren.

4.4. Gevolgen van de wet op het begrotingstekort en de overheidsschuld

Wanneer we het effect van het Cooreman-luik van de aandelenwet op de overheidsschuld willen berekenen, moeten we niet alleen rekening houden met de fiscale mindertontvangsten en de verminderde inkomsten uit de successierechten, maar ook met de gunstige invloed van het tewerkstellingseffect op de uitgaven aan werkloosheidsvergoedingen.

Het totaal van de kapitaalverhogingen van de C-ondernemingen in onze steekproef in de periode 1981-1984 bedroeg 59 040 439 000 frank. Dit is ongeveer 20 pct. van het totaal van de kapitaalverhogingen in België onder de wet Cooreman-De Clercq van 277 000 000 000 frank (1). Bij extrapolatie van het positieve effect in de tewerkstelling uit onze studies naar België, vinden dat er, in 1991, 89 804 mensen minder tewerkgesteld zouden zijn wanneer de C-ondernemingen zouden geëvolueerd zijn zoals de NC-ondernemingen. Wanneer wij het effect van het Cooreman-luik op de overheidsschuld berekenen, houden we, naast de jaarlijkse kost van de wet zoals berekend door van Wesemael (1985), ook rekening met het feit dat er door het positief effect op de tewerkstelling minder werkloosheidsuitkeringen moesten uitbetaald worden en met de bestedingseffecten verbonden aan de hogere tewerkstelling.

Tot 1987 vinden we een negatief effect op het budget, daarna gaat het tewerkstellingseffect doorwegen en krijgen we een gunstige invloed van de wet op het budget. Dit effect loopt in 1991 op tot 53 miljard. Bij de berekening van het effect op de staatsschuld aan de hand van de werkelijke rentevoet, vinden we dat deze in 1991 ongeveer 220 miljard minder groot is dan het geval zou zijn geweest zonder het Cooreman-luik.

5. Besluit

Uit onze studie blijkt dat de wet zowel op de financiële structuur, de investeringen en de tewerkstelling als op de overheidsschuld een positieve invloed heeft gehad.

Misschien is het beter scoren van de C-ondernemingen ten opzichte van de N.C.-ondernemingen niet te wijten aan de wet Cooreman-De Clercq, maar aan de sector of het management. De factor 'sector' werd uitgesloten door de koppeling aan de hand van de N.A.C.E.-code. Hierdoor kunnen we ervan uitgaan dat de twee groepen van ondernemingen enkel van elkaar verschillen inzake de toepassing van de wet. De verschillen tussen de C- en de N.C.-ondernemingen zouden eventueel ook te wijten kunnen zijn aan het management. Het zou kunnen dat de C-ondernemingen gemiddeld een beter management kennen en dat de positievere

Bien que pour les différentes années considérées, le test de Kolmogorov-Smirnov n'ait fait apparaître qu'en 1987 une baisse significativement plus importante de l'emploi dans les entreprises non-C que dans les entreprises C, l'écart total entre les entreprises C et non-C sur toute la période 1984-1991 s'est élevé à 14,5 p.c. Ceci signifie que si les entreprises C de notre échantillon avaient suivi la même évolution que les entreprises non-C, elles auraient occupé près de 20 000 personnes en moins.

Nous pouvons donc en conclure que le volet Cooreman de la loi de relance du capital à risque est également une réussite sur le plan de l'emploi. Pour pousser l'étude plus loin, il faut à présent comparer cet impact positif au coût budgétaire afin de pouvoir évaluer le succès véritable de la mesure.

4.4. Répercussions de la loi sur le déficit budgétaire et la dette publique

Si nous voulons déterminer l'effet du volet Cooreman de la loi de relance du capital à risque sur la dette publique, nous ne devons pas seulement tenir compte de la perte de recettes fiscales mais aussi de l'influence bénéfique de la progression de l'emploi sur les dépenses en allocations de chômage.

Le total des augmentations de capital réalisées par les entreprises C de notre échantillon au cours de la période 1981-1984 représente 59 040 439 000 francs, soit quelque 20 p.c. du total des augmentations de capital réalisées en Belgique sous la loi Cooreman-De Clercq, total qui atteint 277 000 000 000 de francs (1). Si nous extrapolons à l'ensemble de la Belgique l'effet positif sur l'emploi qu'a fait apparaître notre étude, nous constatons qu'il y aurait eu, en 1991, 89 804 personnes occupées en moins si les entreprises C avaient connu la même évolution que les entreprises non C. Dans notre calcul de l'effet positif du volet Cooreman sur la dette publique, nous tenons compte non seulement du coût annuel de la loi, tel que l'a déterminé van Wesemael (1985), mais également du fait que, grâce à l'impact positif de la mesure sur l'emploi, il a fallu payer moins d'allocations de chômage et que l'accroissement de l'emploi a également eu une incidence sur les dépenses de consommation.

Jusqu'en 1987, nous observons un effet négatif sur le budget; par la suite, l'effet sur l'emploi devient prépondérant et la loi a une incidence favorable sur le budget. Cet effet représente 53 milliards en 1991. Le calcul de l'effet du volet Cooreman sur la dette publique à l'aide des taux d'intérêt réels fait apparaître qu'en 1991, la dette a été d'environ 220 milliards inférieure à ce qu'elle aurait été en l'absence du volet Cooreman.

5. Conclusion

Il ressort de notre étude que la loi a eu un effet bénéfique tant sur la structure financière, les investissements et l'emploi que sur la dette publique.

Peut-être les meilleures prestations des entreprises C par rapport à celles des entreprises non-C ne sont-elles pas dues à la loi Cooreman-De Clercq, mais au secteur ou au management. Le facteur «secteur» a été éliminé par la constitution de couples d'entreprises à l'aide du code N.A.C.E. Nous pouvons dès lors considérer que les deux groupes d'entreprises ne diffèrent que sur le plan de l'application de la loi. Les écarts entre les entreprises C et non-C pourraient éventuellement être imputables au management. Il se pourrait que les entreprises C soient en moyenne mieux gérées et que leur évolution plus favorable soit due à ce facteur

(1) Bulletin van de Generale Bank, 'De AFV-aandelen: een mooie kans op de beurs van Brussel?', 24ste jaargang, nr. 246, september 1984.

(1) «Mesures fiscales en faveur des entreprises. Quelques considérations sur l'impact et les conséquences des arrêtés royaux n°s 15 et 150», au Bulletin de la Générale de Banque, n° 246, septembre 1984.

evolutie daaraan te wijten is in plaats van aan het Cooreman-luik van de aandelenwet. In dat geval kan de wet gezien worden als een beloning voor goed management.

Bovenstaande analyse wijst duidelijk op de gunstige lange termijn gevolgen van maatregelen die het risicokapitaal stimuleren. In de huidige omstandigheden stelt zich dan ook de vraag of dergelijke maatregel voor herhaling vatbaar is, dan wel of naar alternatieve instrumenten moet worden uitgekeken.

Het herhalen van de maatregel Cooreman lijkt ons niet opportuun onder andere omdat de financiële toestand van de bedrijven veel is verbeterd en omdat het gevolg voor de beurs via creatie van A.F.V.-aandelen niet wenselijk is. Wij denken hierom aan een maatregel die via de onverdeelde winsten zou werken. Zo zou men, en hier gaat het om een eerste denkpiste, bijkomende onverdeelde winsten kunnen vrijstellen van belastingen indien deze worden geïnvesteerd volgens analoge voorwaarden als deze die werden gesteld in het Cooreman-luik van de aandelenwet. Het referentiecijfer zou een algemeen cijfer kunnen zijn (bijvoorbeeld gebaseerd op macro-cijfer: 60 pct. gemiddeld tussen 1980-1992 voor winsten na belastingen) of een gemiddelde voor de voorbije 3 of 5 jaar (een minimum van 25 pct. zou dan wel dienen te worden ingebouwd).

Gebruikte symbolen

C-ondernemingen: Onderneming die gebruik heeft gemaakt van het Cooreman-luik van de aandelenwet.

N.C.-ondernemingen: Onderneming die geen gebruik heeft gemaakt van de aandelenwet.

Bibliografie

Bellefontaine T., Ooghe H., Van Wymeersch C., Verbaere E., Volet Cooreman des arrêts nr. 15 et 150: résultats d'un sondage B.B.L.-F.N.D.P.-R.U.G., *La revue de la Banque*, janvier 1984.

Bettonville H., Jegers M., Vuchelen J., De formele kwaliteit van de jaarrekeningen van de grootste Belgische ondernemingen 1977-1990, *Kwartaalschrift voor Accountancy en Bedrijfskunde*, aanvaard voor publikatie.

Bettonville H., Jegers M., Vuchelen J., De effecten op korte en lange termijn van het Cooreman-luik van de aandelenwet op de financiële structuur van de Belgische ondernemingen, *Cahier Economiques de Bruxelles*, nr. 138-2ème trimestre 1993.

Bettonville H., Jegers M., Vuchelen J., De lange termijn invloed van het Cooreman-luik van de aandelenwet op de investeringen in België, *C.E.M.S.-paper* 271, augustus 1993.

Bulletin van de Generale Bank, De A.F.V.-aandelen: een mooie kans op de beurs van Brussel?, 24e jaargang, nr. 246, september 1984.

C.E.P.E.S.S., Activité économique et fiscalité. Impôt des sociétés, précompte mobilier, après Monory et incitants fiscaux, note n° 1478, 21 novembre 1985, 4 p.

C.E.P.E.S.S., Bevordering van het investeringsklimaat in België, 18 november 1985, 1478, p. 2 - 1459, p. 8-9.

C.E.P.E.S.S., Encouragement des investissements en Belgique, note n° 1061, 2 août 1985, 28 p.

Centrale Raad voor het Bedrijfsleven, *Advies over de middelen en technieken die dienen te worden aangewend ter bevordering van de financiering van de investeringen met eigen middelen en risicodragend kapitaal*, Brussel, 5 juli 1979, p. 8, 9 en 10.

plutôt qu'au volet Cooreman de la loi de relance du capital à risque. Si tel est le cas, la loi peut être considérée comme la récompense d'un bon management.

Notre étude met clairement en évidence les effets favorables à long terme des mesures qui stimulent le capital à risque. Dans les circonstances actuelles, il faut dès lors se demander si une telle mesure peut être répétée ou s'il faut plutôt rechercher des instruments alternatifs.

La répétition de la mesure Cooreman ne nous semble pas opportune, notamment parce que la situation financière des entreprises s'est nettement améliorée et parce que les répercussions qu'aurait cette mesure sur la bourse, par la création d'actions A.F.V., ne sont pas souhaitables. Nous pensons donc à une mesure qui agirait par le biais des bénéfices non distribués. On pourrait par exemple, et il s'agit ici d'une première piste de réflexion, exonérer de l'impôt des bénéfices non distribués supplémentaires pour autant qu'ils soient investis à des conditions analogues à celles posées dans le volet Cooreman de la loi de relance du capital à risque. Le chiffre de référence pourrait être un chiffre général (basé par exemple sur des données macroéconomiques: 60 p.c. en moyenne entre 1980 et 1992 pour les bénéfices après impôt) ou une moyenne des trois ou cinq dernières années (un minimum de 25 p.c. devrait dans ce cas être prévu).

Symboles employés

Entreprise C: entreprise qui a eu recours au volet Cooreman de la loi de relance du capital à risque.

Entreprise non-C (ou N.C.): entreprise qui n'a pas appliqué la loi de relance du capital à risque.

Bibliographie

Bellefontaine T., Ooghe H., Van Wymeersch C., Verbare E., Volet « Cooreman » des arrêts n°s 15 et 150: résultats d'un sondage B.B.L.-F.N.D.P.-R.U.G., *La revue de la Banque*, janvier 1984.

Bettonville H., Jegers M., Vuchelen J., De formele kwaliteit van de jaarrekeningen van de grootste Belgische ondernemingen: 1977-1990, *Kwartaalschrift voor Accountancy en Bedrijfskunde*, à paraître.

Bettonville H., Jegers M., Vuchelen J., De effecten op korte en lange termijn van het Cooreman-luik van de aandelenwet op de financiële structuur van de Belgische ondernemingen, *Cahiers économiques de Bruxelles*, n° 138, deuxième trimestre 1993.

Bettonville H., Jegers M., Vuchelen J., De lange termijn invloed van het Cooreman-luik van de aandelenwet op de investeringen in België, *C.E.M.S.-Paper*, n° 271, août 1993.

Mesures fiscales en faveur des entreprises, Quelques considérations sur l'impact et les conséquences des arrêts royaux n°s 15 et 150, *Bulletin de la Générale de Banque*, n° 246, septembre 1984.

C.E.P.E.S.S., Activité économique et fiscalité. Impôt des sociétés, précompte mobilier, après Monory et incitants fiscaux, note n° 1478, 21 novembre 1985, 4 p.

C.E.P.E.S.S., Bevordering van het investeringsklimaat in België, note n° 1459, 18 novembre 1985, 28 p.

C.E.P.E.S.S., Encouragement des investissements en Belgique, note n° 1061, 2 août 1985, 28 p.

Conseil central de l'Economie, *Avis relatif aux moyens et techniques à mettre en œuvre en vue de promouvoir le financement des investissements par des moyens propres et par apport de capitaux à risque*, Bruxelles, 5 juillet 1979, pp. 8-10.

Ooghe H., Lievens M., Van Keymeulen, R., Verbaere E., Mortier K., Invloed van de aandelenwet op de financiële structuur van de Belgische ondernemingen., *Accountancy Bedrijfsfinanciering en Beleidsinformatie*, september 1989.

Ooghe H., Coene F., Lievens M., *Mogelijkheden van stimulering van risicodragend kapitaal van nieuwe en groeiende ondernemingen*, Brussel, Vliir-Dirv. 1985.

Van Wesemael E., De aandelenwet : een evaluatie, *Kwartaaloverzicht van de Economie*, 1985, nr. 2177-9.

Memento der effecten, 37e uitgave, december 1983, Dafsa België N.V., p. 16-20.

Weekberichten van de Kredietbank, *Twee jaar aandelenwet*, 39e jaargang, nr. 14, 6 april 1984, p. 6.

Ooghe H., Lievens M., Van Keymeulen R., Verbaere E., Mortier K., Invloed van de aandelenwet op de financiële structuur van de Belgische ondernemingen, *Accountancy, Bedrijfsfinanciering en Beleidsinformatie*, september 1989.

Ooghe H., Coene F., Lievens M., *Mogelijkheden van stimulering van risicodragend kapitaal van nieuwe en groeiende ondernemingen*, Bruxelles, Vliir-Dirv., 1985.

Van Wesemael E., La loi belge de relance du capital à risque : une évaluation, *Aperçu trimestriel de l'économie*, n° 2, 1985.

Memento des valeurs, 37e édition, Dafsa België N.V., décembre 1983, pp. 16-20.

Encouragement du capital à risque : bilan de deux années, *Bulletin hebdomadaire de la Kredietbank*, n° 14, 6 avril 1984, p. 6.

BIJLAGE

Berekening van de ratio's

1. Liquiditeitsratio's:

Current ratio of liquiditeit in ruimere zin: beperkt vlottende activa/vreemd vermogen op korte termijn.

Acid test of liquiditeit in enge zin: (vorderingen op ten hoogste één jaar + geldbeleggingen + liquide middelen)/ schulden op ten hoogste één jaar.

2. Solvabiliteitsratio's

Algemene schuldgraad: vreemd vermogen/totaal vermogen.

Lange termijn schuldgraad: vreemd vermogen op lange termijn/ totaal vermogen.

Zelffinancieringsgraad: reserves + overgedragen winst of verlies/totaal vermogen.

Dekking van het vreemd vermogen door de cash flow: uitgebreide cash flow voor winstuitkering/vreemd vermogen.

Dekking van het vreemd vermogen op lange termijn door de cash flow: uitgebreide cash flow voor winstuitkering/vreemd vermogen op lange termijn.

Dekking van de schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen door de cash flow: uitgebreide cash flow voor winstuitkering/schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen.

3. Rentabiliteitsratio's

Netto-rentabiliteit van de totale activa voor belastingen: netto resultaat na niet kaskosten, voor financiële kosten en voor belastingen/totale activa.

Bruto rentabiliteit van de bedrijfsactiva voor belastingen: bruto bedrijfsresultaat voor niet kaskosten/bedrijfsactiva.

Netto rentabiliteit van de bedrijfsactiva voor belastingen: netto bedrijfsresultaat na niet kaskosten/bedrijfsactiva.

Netto rentabiliteit van het eigen vermogen na belastingen: winst of verlies van het boekjaar na belastingen/eigen vermogen.

Bruto rentabiliteit van het eigen vermogen na belastingen: uitgebreide cash flow voor winstuitkering/eigen vermogen.

Winstuitkeringspercentage: uit te keren winst/winst van het boekjaar (ondernemingen met verlies worden hier uitgesloten).

ANNEXE

Calcul des ratios

1. Ratios de liquidités:

Current ratio ou liquidité au sens large: actifs circulants restreints/fonds de tiers à court terme.

Acid test ou liquidité au sens strict: (créances à un an au plus + placements de trésorerie + valeurs disponibles/dettes à un an au plus).

2. Ratios de solvabilité

Degré d'endettement: fonds de tiers/passif total.

Degré d'endettement à long terme: fonds de tiers à long terme/passif total.

Degré d'autofinancement: réserves + bénéfice ou perte reportés/passif total.

Couverture des fonds de tiers par le cash flow avant distribution: cash flow avant distribution/fonds de tiers.

Couverture des fonds de tiers à long terme par le cash flow avant distribution: cash flow avant distribution/fonds de tiers à long terme.

Couverture des dettes à plus d'un an échéant dans l'année par le cash flow avant distribution: cash flow avant distribution/dettes à plus d'un an échéant dans l'année.

3. Ratios de rentabilité

Rentabilité nette de l'actif total avant impôts: résultat après amortissements, avant charges financières et impôts/actif total.

Rentabilité brute des actifs d'exploitation avant impôts: résultat d'exploitation avant amortissements/actif d'exploitation.

Rentabilité nette des actifs d'exploitation avant impôts: résultat d'exploitation après amortissements/actifs d'exploitation.

Rentabilité nette des fonds propres après impôts: bénéfice ou perte de l'exercice après impôts/fonds propres.

Rentabilité brute des fonds propres après impôts: cash flow avant distribution/fonds propres.

Pourcentage de distribution: bénéfice à distribuer/bénéfice de l'exercice (les entreprises en pertes sont exclues).

BIJLAGE 3

HOORZITTING MET DESKUNDIGEN

1. Hoorzitting met de heer Van Meensel, S.E.V.I.

Het doel van dit wetsvoorstel is duidelijk. Momenteel wordt eigen vermogen op fiscaal ongunstiger wijze behandeld dan vreemd vermogen:

— Indien een bruto-resultaat van 100 wordt uitgekeerd aan eigen vermogen, dan krijgt de aandeelhouder hiervan 45,3 of 52,8 in handen. Het bruto-bedrijfsresultaat wordt immers eerst onderworpen aan de vennootschapsbelasting. Aan een belasting-tarief van 39 pct. bedraagt het netto-resultaat 61. Bij uitkering van dit bedrag wordt vervolgens de roerende voorheffing ingehouden die, afhankelijk van het feit of de in het globaal plan voorziene vermindering van toepassing is, 25,75 pct. of 13,39 pct. bedraagt.

— Indien een bedrag van 100 wordt uitgekeerd aan vreemd vermogen, dan ontvangt de kapitaalverschaffer hiervan 86,6. De rente op vreemd vermogen is immers een kost voor de onderneming, die geen element vormt van het bruto-resultaat, en dus niet aan vennootschapsbelasting onderworpen wordt. Bij uitkering is enkel de roerende voorheffing van 13,39 pct. van toepassing.

Dit wetsvoorstel creëert de mogelijkheid om vreemd vermogen om te zetten in eigen vermogen waarbij dit omgezette eigen vermogen op een fiscaal even of meer gunstige wijze wordt behandeld als vreemd vermogen: even gunstig bij het geamendeerd voorstel; gunstiger bij het oorspronkelijke voorstel, aangezien hier een vrijstelling is voorzien voor zowel vennootschapsbelasting als roerende voorheffing. Het rechtstreekse doel van dit wetsvoorstel bestaat erin kapitaal aan te trekken en de solvabiliteit van de Belgische ondernemingen te verhogen.

Op het voorstel, zoals het is geamendeerd, heb ik geen juridische bemerkingen. De aanpassingen aan het oorspronkelijke wetsvoorstel (nr. 487-1, B.Z. 1991-1992) waren noodzakelijk om de juridische consistentie en accuraatheid te verzekeren. Ik ben echter geen jurist van opleiding en dus ook geen specialist ter zake. Dus ik sluit niet uit dat de fiscale juristen van de administratie hierbij nog opmerkingen hebben.

Ik wens bij dit voorstel twee opmerkingen te maken: een eerste over de budgettaire neutraliteit, een tweede over de economische opportuniteit.

1. Budgettaire neutraliteit

De opmerkingen die ik inzake de budgettaire neutraliteit wens te formuleren hebben betrekking op het geamendeerde voorstel. Het is immers duidelijk dat de budgettaire neutraliteit in het oorspronkelijke voorstel niet aanwezig is. Naast de vrijstelling van de vennootschapsbelasting werd in dit oorspronkelijke voorstel eveneens een vrijstelling van roerende voorheffing voorzien. Door deze vrijstelling van roerende voorheffing zou het omgezette eigen vermogen fiscaal gunstiger behandeld worden dan vreemd vermogen.

Over de budgettaire neutraliteit van het geamendeerde voorstel, waar er bij omzetting van vreemd vermogen alleen een vrijstelling van de vennootschapsbelasting wordt verleend, maar geen vrijstelling van roerende voorheffing, kan ik het volgende opmerken.

In essentie komt het voorstel erop neer dat men bij de twee categorieën van vermogen, nl. vreemd vermogen en eigen vermogen,

ANNEXE 3

AUDITION D'EXPERTS

1. Audition de M. Van Meensel (Service d'études et de documentation de l'Institut E. Vandervelde)

L'objet de la proposition de loi est clair. Actuellement, le traitement fiscal réservé aux fonds propres est plus défavorable que celui des capitaux empruntés:

— Si l'on distribue un résultat brut de 100 francs aux fonds propres, l'actionnaire a en main 45,3 ou 52,8 francs. En effet, le résultat d'exploitation brut est d'abord soumis à l'impôt des sociétés. Si le taux d'imposition est de 39 p.c., le résultat net est de 61 francs. La distribution de ce montant donne lieu ensuite à la retenue d'un précompte mobilier de 13,39 ou 25,75 p.c., selon que la réduction prévue dans le plan global s'applique ou non.

— Si l'on distribue un montant de 100 francs au capital emprunté, l'investisseur perçoit 86,6 francs. En effet, l'intérêt payé sur le capital emprunté est une charge pour l'entreprise, ne constitue pas un élément du résultat brut et n'est donc pas soumis à l'impôt des sociétés. Lors de la distribution, on n'applique que le précompte mobilier de 13,39 p.c.

La proposition de loi crée la possibilité de transformer des capitaux empruntés en fonds propres et de traiter fiscalement ces fonds propres obtenus par conversion d'une manière aussi favorable ou plus favorable que les capitaux empruntés: le traitement est aussi favorable dans le cadre de la proposition amendée et il est plus favorable dans celui de la proposition initiale, cette dernière prévoyant une exonération tant de l'impôt des sociétés que du précompte mobilier. La loi proposée a pour objectif immédiat d'attirer des capitaux et d'accroître la solvabilité des entreprises belges.

Je n'ai pas de remarques juridiques à faire au sujet de la proposition amendée. Les adaptations apportées à la proposition de loi initiale (n° 487-1, S.E. 1991-1992) étaient nécessaires pour que l'on puisse en assurer la cohérence et la précision juridiques. Toutefois, comme je ne suis pas juriste de formation, je ne suis pas non plus spécialisé dans ce domaine. Je n'exclus pas, dès lors, que les juristes fiscaux de l'administration puissent encore avoir des remarques à formuler en l'espèce.

Je voudrais, pour ma part, faire deux remarques au sujet de la proposition: la première sur la neutralité budgétaire et la seconde concernant l'opportunité économique.

1. Neutralité budgétaire

Les remarques que je souhaite faire à propos de la neutralité budgétaire concernent la proposition amendée. Il est clair, en effet, que, dans le cadre de la proposition initiale, il n'y a pas de neutralité budgétaire. Cette proposition initiale prévoyait, outre l'exonération de l'impôt des sociétés, une exonération du précompte immobilier. A la suite de cette dernière, les fonds propres obtenus par conversion devaient bénéficier d'un traitement fiscal plus favorable que les capitaux empruntés.

Concernant la neutralité budgétaire de la proposition amendée, dans le cadre de laquelle la conversion de capitaux empruntés s'accompagne d'une exonération de l'impôt des sociétés, mais pas d'une exonération du précompte immobilier, je puis faire la remarque suivante.

En substance, la proposition revient à créer, à côté des deux catégories de fonds, à savoir les capitaux empruntés et les fonds

een derde categorie bijmaakt, nl. eigen vermogen dat op dezelfde fiscaal gunstige wijze wordt behandeld als vreemd vermogen. In de memorie van toelichting van dit voorstel wordt uitgegaan van een budgettaire neutraliteit: immers juridisch wordt vreemd vermogen omgezet in eigen vermogen met een gelijkaardige fiscale behandeling.

Ik denk echter dat om een correcte inschatting te kunnen maken van de budgettaire weerslag van dit voorstel de beoordeling niet zozeer juridisch, maar economisch moet zijn. Dit onderscheid is van cruciaal belang. Zonder dat afgeweken wordt van de juridische regel van de omvorming van vreemd vermogen naar eigen vermogen, zal er in de bedrijfseconomische praktijk een andere verschuiving te zien zijn: op termijn zal er zich een crowding-outeffect voordoen waarbij het « oude » eigen vermogen verdrongen wordt door het « fiscaal gunstige » eigen vermogen.

Ik verklaar me nader met een voorbeeld.

— Nemen we een economisch gezonde en snelgroeiende onderneming. Het totale vermogen van deze onderneming bedraagt 10 miljoen. De solvabiliteitsgraad bedraagt 20 pct.: de onderneming heeft dus 8 miljoen vreemd vermogen of leenkapitaal en 2 miljoen eigen vermogen.

Omwillen van het expansieve karakter van de onderneming moet het vermogen verhoogd worden tot 15 miljoen. Een bank wenst deze verhoging van vermogen te financieren, maar eist als voorwaarde bijvoorbeeld een minimale solvabiliteit van 20 pct.

Deze onderneming kan haar groei dus financieren door een lening aan te gaan van 4 miljoen, waarbij de aandeelhouders van hun kant 1 miljoen aan eigen vermogen inbrengen. Met de mogelijkheden die dit wetsvoorstel biedt zal waarschijnlijk het volgende gebeuren: 1 miljoen leenkapitaal wordt omgezet in 1 miljoen eigen vermogen en de onderneming leent 5 miljoen bij de bank.

Het eindresultaat is in beide gevallen hetzelfde: de onderneming beschikt over een vermogen van 15 miljoen: 12 miljoen vreemd vermogen en 3 miljoen eigen vermogen. Maar het grote verschil is dat er in het tweede geval 1 miljoen eigen vermogen bij is dat op fiscaal gunstige wijze behandeld wordt. Dit voorbeeld toont aan dat, alhoewel er juridisch een omzetting was van vreemd vermogen in eigen vermogen, er vanuit bedrijfseconomische optiek een omzetting is gebeurd van het « oude » eigen vermogen naar « fiscaal gunstig » eigen vermogen.

— Een andere illustratie van deze verdringingsdynamiek levert het volgende voorbeeld. Stel dat een ondernemer een activiteit uitoefent en hiertoe twee vennootschappen gebruikt: een patrimoniumvennootschap met het onroerend goed en een commerciële vennootschap. Beide vennootschappen hebben een vermogen van 10 miljoen, waarvan 7 miljoen vreemd vermogen en 3 miljoen eigen vermogen. De ene vennootschap vermindert haar eigen vermogen tot 2 miljoen; de andere verhoogt haar eigen vermogen door omzetting van vreemd vermogen tot 4 miljoen eigen vermogen, dat fiscaal gunstig behandeld wordt. Na deze operaties is de solvabiliteit van de geconsolideerde onderneming dezelfde. Er is geen expansie. Het enige verschil is dat het eigen vermogen van deze onderneming na deze operaties veel gunstiger behandeld wordt. Als dergelijke operaties op grote schaal wordt toegepast betekent dit dat de basis van de vennootschapsbelasting volledig uitgehoud wordt.

De conclusie is dus duidelijk. Dit voorstel kan op het eerste zicht budgettair neutraal lijken, maar is het hoegenaamd niet omwille van de bedrijfseconomische dynamiek die zich zal ontwikkelen, waarbij het « oude » eigen vermogen zal verdrongen worden door het nieuwe fiscaal gunstige eigen vermogen.

propres, une troisième catégorie, à savoir les fonds propres bénéficiant du même traitement fiscal favorable que les capitaux empruntés. Dans les développements de la proposition, on table sur une neutralité budgétaire: en effet, du point de vue juridique, les capitaux empruntés sont convertis en fonds propres soumis à un traitement fiscal comparable.

Je pense, toutefois, que, pour pouvoir estimer correctement l'incidence budgétaire de cette proposition, l'évaluation doit être moins juridique qu'économique. La distinction faite à cet égard est capitale. Si l'on s'en tient à la règle juridique de la conversion de capitaux empruntés en fonds propres, on verra se produire, dans la pratique économique, un autre glissement: à terme, il y aura un effet d'éviction en ce sens que les « anciens » fonds propres seront remplacés par des fonds propres « fiscalement favorables ».

Je m'explique à l'aide d'un exemple.

— Prenons une entreprise économiquement saine et connaissant une croissance rapide. Son capital total s'élève à 10 millions. Son degré de solvabilité est de 20 p.c. Elle dispose donc de 8 millions de capitaux empruntés et de 2 millions de fonds propres.

L'entreprise étant en pleine expansion, elle doit porter son capital à 15 millions. Une banque qui accepte de financer cette augmentation de capital pose comme condition, par exemple, une solvabilité minimum de 20 p.c.

Cette entreprise peut, dès lors, financer sa croissance en contractant un emprunt de 4 millions, les actionnaires faisant de leur côté un apport de 1 million de fonds propres. Étant donné les possibilités qu'offre la loi proposée, on verra probablement se passer la chose suivante: 1 million de capital emprunté sera converti en 1 million de fonds propres et l'entreprise empruntera 5 millions à la banque.

Le résultat final est identique dans les deux cas: l'entreprise dispose d'un capital de 15 millions: 12 millions en capitaux empruntés et 3 millions en fonds propres. Mais il y a une grande différence, en ce sens que, dans le second cas, il y a, dans le total, 1 million de capitaux propres bénéficiant d'un traitement fiscal favorable. Cet exemple montre que, même si, juridiquement, des fonds de tiers ont été convertis en capitaux propres, il y a eu, du point de vue économique, conversion d'« anciens » fonds propres en fonds propres « fiscalement favorables ».

— Une autre illustration de cet effet d'éviction nous est donnée par l'exemple suivant. Supposons qu'un entrepreneur exerce une activité et utilise à cet effet deux sociétés: une société patrimoniale pour l'immeuble et une société commerciale. Les deux sociétés ont un capital de 10 millions, dont 7 millions en capitaux empruntés et 3 millions en fonds propres. L'une des sociétés ramène ses fonds propres à 2 millions et l'autre augmente les siens en convertissant des capitaux empruntés jusqu'à concurrence de 4 millions en fonds propres bénéficiant d'un traitement fiscal favorable. Au terme de ces opérations, la solvabilité de l'entreprise consolidée est restée la même. Il n'y a aucune expansion. La seule différence, c'est qu'après ces opérations, les fonds propres de l'entreprise bénéficient d'un traitement beaucoup plus favorable. Si l'on réalisait de telles opérations à grande échelle, l'on viderait complètement l'assiette de l'impôt des sociétés.

La conclusion est donc évidente. La loi proposée peut paraître budgétairement neutre, à première vue, alors qu'elle ne l'est absolument pas, étant donné qu'elle enclencherait une dynamique économique entraînant l'éviction des « anciens » fonds propres par les nouveaux fonds propres fiscalement favorables.

2. Economische opportuniteit

Zoals vermeld bestaat het doel van dit voorstel in de verhoging van de solvabiliteit van de ondernemingen. In tegenstelling tot de situatie van begin jaren '80, waar de solvabiliteit van de Belgische ondernemingen omwille van de rendabiliteitsproblemen stelselmatig was uitgehold, stelt er zich momenteel op dit vlak geen enkel probleem. Integendeel zelfs, gedurende het laatste decennium is de solvabiliteit van de Belgische ondernemingen systematisch toegenomen, zoals de cijfers van de Nationale Bank aantonen (zie bijlage).

2. Hoorzitting met de heer Fontaine

Het is onontbeerlijk dat de administratie van Financiën de gegevens en de rekeningen ter beschikking stelt waaruit zij afleidt dat er evenwicht zal zijn tussen opbrengsten en kosten.

Voor de volledigheid wil hij ook het advies van de administratie over de wijze waarop het hier voorgestelde mechanisme te verenigen valt met de volgende artikelen:

a) De weerslag op het belastingtarief voor de vennootschapsbelastingen, als omschreven in artikel 215 van het W.I.B. 1992 via met name het begrip gestort kapitaal ...

Sommige vennootschappen kunnen geen aanspraak maken op het verlaagde tarief voor de vennootschapsbelastingen omdat zij niet voldoen aan de voorwaarden in verband met gestort kapitaal en uitgekeerde winst. Wenselijk is goed te omschrijven wat in aanmerking zal komen om de begrippen gestort kapitaal en uitgekeerde winst (dividenden van het nieuwe kapitaal) af te bakenen. Het verlaagd tarief is niet van toepassing op vennootschappen waarvan de uitgekeerde dividenden 13 pct. van het gestort kapitaal te boven gaan. Behelst het begrip uitgekeerd dividend ook de dividenden die worden uitgekeerd met belastingvrijstelling?

b) De weerslag, wat betreft de aftrekbaarheid van verliezen, op het begrip fiscaal netto-actief, bij een fusie die wordt uitgevoerd overeenkomstig artikel 211 W.I.B.

Het gaat om fusies waarbij het mogelijk is dat de fiscale opbrengsten en uitgaven elkaar opheffen. Om de mogelijkheid na te gaan de verliezen terug te winnen, wordt het begrip fiscaal netto-actief vóór belastingverrichting gehanteerd. Indien vóór de fusie schulden worden omgezet in aandelen voor aanzienlijke verliezen, zal het belang van het netto fiscaal actief dienovereenkomstig toenemen. Is daarmee rekening gehouden bij de berekening van de budgettaire weerslag? Wat is het gevolg daarvan?

c) De beperking ingevoegd in februari 1994 voor de aanspraak op het verlaagde tarief van 13,39 pct. voor de roerende voorheffing op dividenden op aandelen voorkomend uit een kapitaalverhoging: te weten de verplichting om het kapitaal in geld te storten, wat dus de inbreng in natura of van een bedrijfstak uitsluit.

Deze beperking moet in het hier voorgestelde mechanisme worden opgenomen, anders zal de bovenbedoelde bepaling worden omzeild.

Voorkomen moet worden dat een privé-activiteit (personenbelasting) wordt omgezet in een vennootschapsactiviteit (vennootschapsbelasting): kleiner belastingobject.

Wat het commerciële aspect betreft, onderstreept de heer Fontaine eerst dat de Belgische ondernemingen gehecht zijn aan de kwaliteit van hun aandeelhouders en over het algemeen clausules invoegen om te voorkomen dat wijzigingen in de controle op abrupte wijze geschieden. Gegeven de mogelijkheid om de schulden om te zetten in kapitaal en rekening houdend met de geringe openbaarheid inzake overdraagbaarheid van schulden, is er stof tot nadenken.

2. Opportunité économique

Comme on l'a indiqué, la loi proposée vise à accroître la solvabilité des entreprises. Contrairement à ce qui fut le cas dans la situation que l'on a connue au début des années 1980, quand la solvabilité des entreprises belges a été sapée systématiquement en raison de problèmes de rentabilité, aucun problème ne se pose actuellement à cet égard. Les chiffres de la Banque nationale (voir annexe), indiquent même, au contraire, que la solvabilité des entreprises belges n'a cessé d'augmenter au cours des dix dernières années.

2. Audition de M. Fontaine

Il paraît indispensable d'obtenir de la part de l'administration des Finances les données et calculs qui lui permettent de conclure à la neutralité budgétaire.

A toutes fins utiles, il souhaite connaître l'avis de l'administration sur la manière de concilier le mécanisme décrit avec les articles suivants:

a) L'impact sur le taux d'imposition à l'impôt des sociétés, tel que prévu à l'article 215 du C.I.R. 1992 par le biais notamment des notions de capital libéré...

Pour pouvoir bénéficier du taux réduit à l'impôt des sociétés, certaines sociétés se voient exclues parce qu'elles ne remplissent pas les conditions à l'égard de la notion de capital libéré et à l'égard de la notion de bénéfice distribué. Il est opportun de bien définir ce qui sera pris en compte pour définir le capital libéré et les bénéfices distribués (dividendes du nouveau capital). Le taux réduit n'est pas applicable aux sociétés dont les dividendes distribués excèdent 13 p.c. du capital libéré. Cette notion de dividende distribué va-t-elle inclure les dividendes qui sont distribués en exonération d'impôt?

b) L'impact en terme de déductibilité des pertes sur la notion d'actif net fiscal, en cas de fusion opérée dans le respect de l'article 211 C.I.R.

Il s'agit des fusions qui peuvent bénéficier de la neutralité fiscale. Pour déterminer la possibilité de récupérer les pertes, il est fait référence à la notion d'actif net fiscal avant opération fiscale. Si, préalablement à l'opération de fusion, on opère conversion de créances en actions pour des pertes considérables, la notion d'actif va s'accroître à due concurrence. Cet élément a-t-il été pris en compte dans le calcul de l'impact budgétaire? Quelle est la conséquence?

c) La limite introduite en février 1994 pour l'accès aux taux réduits de 13,39 p.c. pour le précompte mobilier sur dividende d'actions résultant d'une augmentation de capital: à savoir, l'obligation de libérer le capital en espèce ce qui exclut les apports en nature ou en industrie.

Dans le mécanisme ici proposé, il convient d'inscrire cette limite sous peine de contournement de la disposition susvisée.

Eviter la transformation d'une activité privée (I.P.P.) en société (I.Soc.) - perte de matière imposable.

Sur le plan commercial, M. Fontaine souligne d'abord que les entreprises belges sont attachées à la qualité de leur actionariat et elles introduisent en général des clauses pour éviter que les changements de contrôle s'opèrent de façon abrupte. Avec la possibilité de convertir les créances en capital et compte tenu du peu de publicité en matière de cessibilité des créances, il y a matière à réflexion.

Met de voorgestelde techniek komen er mazen in de bepalingen van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen:

a) Wat betreft de wijzigingen in de controle van de vennootschap. Meer bepaald via de nieuwe beginselen inzake openbaarheid of mogelijkheid om de overdracht van schuldvorderingen aan derden tegen te werpen (clausule van de niet-overdraagbaarheid van aandelen - nieuw artikel 1690 B.W.).

b) De verenigbaarheid van deze bepaling met de bijzondere procedure van besluitvorming wanneer een bestuurder een belang heeft in de voormelde verrichting (art. 60 en 133 - gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen).

3. Hoorzitting met de heer Verschooten

Graag zou ik aansluitend bij vorige sprekers een aantal meer algemene opmerkingen van economische, fiscale en politieke aard willen formuleren, zonder mij nu reeds echt toe te spitsen op de redactie van het voorstel.

Uit de discussie blijkt dat het zeer moeilijk is om een consensus te vinden met betrekking tot de vraag of er vandaag een echt probleem is op het vlak van de kapitalisatie van de ondernemingen.

De gegevens die de heer Van Meensel net verspreidde, wijzen erop dat er globaal een verhouding eigen versus vreemde middelen kan vastgesteld worden van 1 tegenover 2. In algemene termen lijkt dit zeker niet problematisch.

Ten aanzien van bedrijven binnen een grotere groep kan men zich bovendien de vraag stellen of er economisch, in hoofde van leveranciers of klanten, wel echt veel belang gehecht wordt aan de wijze van kapitalisatie. Anderzijds is het duidelijk dat iedereen wel één of meerdere K.M.O.'s kent waarbij de kapitaalstructuur wel degelijk problemen stelt. Vraag is of men hierop moet reageren, zoals senator Cooreman voorstelt, op een algemene manier en dus voor alle bedrijven ongeacht hun situatie.

De ongelijke fiscale behandeling van dividenden en interesten is trouwens niet nieuw, en zeker ook niet typisch Belgisch. Het probleem van « onderkapitalisatie » of beter gezegd de voorkeur bij groepen, vennoten en bestuurders om slechts een minimum aan eigen middelen te voorzien en aanvullend dikwijls zelf via leningen de nodige middelen ter beschikking te stellen, is eveneens geen Belgisch probleem.

Ik stel vast dat men in het buitenland hierbij dikwijls zijn toevlucht genomen heeft tot « thin capitalisation »-rules waarbij men fiscaal een bepaalde verhouding tussen eigen en vreemde middelen oplegt. België heeft zo geen enkele verdediging ingebouwd in haar fiscale wetgeving, tenzij dan in beperkte zin voor bestuurders en vennoten waarvoor men onder bepaalde voorwaarden, interesten kan herkwalficiëren tot dividenden. Met het voorstel Cooreman hollen we deze mogelijkheid dan nog in belangrijke mate uit.

De eerste vraag die zich ten aanzien van het voorstel Cooreman stelt zou ik dan ook als volgt willen formuleren: is er werkelijk nood aan een algemene maatregel gericht tegen onderkapitalisatie en zoja, moeten we dan niet eerder, *cfr.* een aantal buitenlandse praktijken, eerst denken aan een maatregel die fiscaal vormen van overdreven onderkapitalisatie verbiedt of bestraft i.p.v. voor de derde maal op 15 jaar tijd een maatregel te nemen die kapitalisatie beloont via fiscale vrijstellingen?

Ten aanzien van die vroegere initiatieven stel ik toch ook vast dat het toepassingsveld beduidend is gewijzigd. De senator kiest

La technique proposée ouvre des brèches dans les dispositions des lois coordonnées sur les sociétés commerciales:

a) Pour ce qui concerne le changement de contrôle d'une société. Plus particulièrement, au travers des nouveaux principes de publicité ou d'opposabilité de cession de créances (clause d'incessibilité des parts - le nouvel article 1690 du C.C.).

b) La compatibilité de cette disposition avec la procédure particulière de prise de décision lorsqu'un administrateur a un intérêt à l'opération précitée (art. 60 et 133 - lois coordonnées sur les sociétés commerciales).

3. Audition de M. Verschooten

Dans le prolongement des interventions précédentes, j'aimerais formuler une série d'observations d'ordre économique, fiscal et politique, plus générales, sans vraiment me focaliser doré et déjà sur la rédaction de la proposition.

Il ressort de la discussion qu'il est très difficile de réaliser un consensus sur la question de savoir si un véritable problème se pose à l'heure actuelle en matière de capitalisation des entreprises.

Les données que M. Van Meensel vient de diffuser indiquent que l'on peut constater globalement que la proportion des fonds propres par rapport aux fonds de tiers est de l'ordre de 1 à 2. D'une manière générale, cela ne semble absolument pas devoir poser de problèmes.

Pour ce qui est des entreprises faisant partie d'un plus grand ensemble, on peut, en outre, se demander si les fournisseurs et les clients attachent vraiment une grande importance économique au mode de capitalisation. Par ailleurs, il est clair que chacun connaît une ou plusieurs P.M.E. dont la structure du capital pose bel et bien des problèmes. La question est de savoir s'il faut réagir, comme le propose le sénateur Cooreman, par des mesures générales applicables à toutes les entreprises, quelle que soit leur situation.

L'inégalité entre le traitement fiscal des dividendes et celui des intérêts n'est d'ailleurs pas un phénomène nouveau. Ce n'est, certes, non plus un phénomène typiquement belge. Le problème de la « sous-capitalisation » ou, en paraphrasant, la propension qu'ont les groupes, les associés et les administrateurs à ne prévoir qu'un minimum de fonds propres et à mettre fréquemment eux-mêmes à la disposition, en complément, les fonds nécessaires par le biais d'emprunts, n'est pas non plus un problème belge.

Je constate qu'à l'étranger, on a souvent appliqué, dans cette matière, les règles de la sous-capitalisation, qui imposent fiscalement le respect d'une certaine proportionnalité entre les fonds propres et les fonds de tiers. C'est ainsi que la Belgique n'a prévu aucun mécanisme de défense dans sa législation fiscale, si ce n'est un système restreint qui permet aux administrateurs et aux associés de « requalifier », dans certaines conditions, des intérêts en dividendes. La proposition Cooreman réduit d'ailleurs largement cette possibilité.

J'aimerais, dès lors, formuler comme suit la première question qui se pose à l'égard de cette proposition Cooreman: est-il vraiment nécessaire d'élaborer une mesure générale à l'encontre de la sous-capitalisation et, dans l'affirmative, ne faudrait-il pas plutôt envisager avant tout, comme on l'a souvent fait à l'étranger, de prendre une mesure en vue d'interdire ou de pénaliser fiscalement les formes de sous-capitalisation exagérée, au lieu d'une mesure, la troisième en l'espace de 15 ans, qui récompense la capitalisation par le biais d'exonérations fiscales?

Concernant ces anciennes initiatives, je constate toutefois également que le champ d'application en question s'est sensible-

in zijn voorstel voor de beperking in functie van vroeger aangegane schulden, want de vrijstelling geldt alleen voor nieuwe kapitaalverhogingen die vroegere schulden vervangen.

Ik begrijp en onderschrijf de wens om het toepassingsveld te beperken, maar het is dan ook duidelijk dat men van het voorstel zeker niet dezelfde economische effecten kan verwachten als van het koninklijk besluit nr. 15, waarbij een min of meer afgelijnde investeringsverplichting voorzien werd.

Vraag is trouwens of de senator met zijn voorstel alle schulden viseert ongeacht de aanwending van deze middelen? Ik weet dat het moeilijk is om na te gaan waarvoor bepaalde leningen al dan niet gebruikt zijn, maar met het voorstel dekt men bijvoorbeeld ook zuivere financiële operaties, overnames in het buitenland, enz. Het is mij niet duidelijk of het werkelijk opportuun is om hier ook zeer algemeen te blijven en of men niet beter zou proberen om een aantal wel omlijnde operaties te viseren.

In het verlengde van vorige opmerking m.b.t. het toepassingsveld dat teruggaat op een situatie uit het verleden, stelt zich bijkomend de vraag of men niet door deze retroactiviteit een pijnlijke en ongewenste discriminatie teweegbrengt.

Neem het voorbeeld van twee K.M.O.'s met een gezonde solvabiliteit. Beide zitten in een expansiefase. In het ene bedrijf besliste men enkele jaren geleden om, wegens fiscale redenen, de expansie te financieren via leningen, rechtstreeks of onrechtstreeks toegestaan door de vennoten zelf.

Binnen de andere K.M.O. beslisten de vennoten dat, ondanks de fiscale behandeling het toch belangrijk was om een gezonde verhouding eigen versus vreemde middelen te handhaven en zij verhoogden hiervoor het maatschappelijk kapitaal.

Het voorstel van senator Cooreman zal de vennoten van de eerste K.M.O. nu een groter voordeel bezorgen. Zij kunnen immers de kapitaalstructuur van hun bedrijf terug verbeteren zonder dat zij m.b.t. de kapitaalverhoging waartoe zij nu beslissen, vennootschapsbelasting ondergaan. De « slechte » vennoten worden dus beloond. Met de regelmaat die we ondertussen zullen kennen voor varianten op het voorstel (78, 82, 94) ontstaat bovendien het gevaar dat ook in de toekomst meer en meer vennoten, aandeelhouders kapitaalverhogingen zullen uitstellen tot de Regering 5 of 10 jaar later weer eens een « kapitalisatie »-voorstel zal formuleren met vrijstelling van vennootschapsbelasting op dividenden. In vele gevallen zal het de moeite lonen hier even op te wachten. Mocht dit fenomeen zich voordoen dan zou het voorstel ongewild leiden tot het tegenovergestelde van het beoogde effect, m.n. het bevorderen van onderkapitalisatie tot de wetgever weer eens een tijdelijke vrijstellingsperiode voorziet.

Fiscaal verbreekt het voorstel van senator Cooreman, weliswaar beperkt, het reeds zo broze evenwicht tussen de belasting op arbeidsinkomens en roerende inkomens. Iedereen kent de relatie die bestaat tussen de hoogste marginale aanslagvoet binnen de personenbelasting en de belastingdruk op dividenden zijnde de optelsom van vennootschapsbelasting en de roerende voorheffing. Het is duidelijk dat dit voorstel weer eens dit evenwicht onder vuur neemt en de zoveelste stap is in de loskoppeling van de taxatie van arbeids- versus vermogensinkomens.

Het antwoord hierop is natuurlijk ten dele dat om deze reden net het toepassingsveld van de maatregel beperkt werd. De senator wees er trouwens in dit verband op dat de maatregel alleen geldt voor bestaande bedrijven en dus geen impact zal hebben op de verdere « ver-vennootschappelijking » van de arbeid.

ment modifié. Le sénateur opte, dans sa proposition, pour la limitation en fonction des dettes contractées antérieurement, car l'exonération vaut uniquement pour les nouvelles augmentations de capital qui remplacent d'anciennes dettes.

Je comprends et j'approuve le souhait de limiter le champ d'application, mais il est clair que, si on le fait, l'on ne pourra plus attendre de la proposition les mêmes effets économiques que de l'arrêté royal n° 15, qui prévoyait une obligation d'investissement plus ou moins délimitée.

L'on peut, d'ailleurs, se demander si le sénateur vise, dans sa proposition, toutes les dettes, quelle que soit l'affectation de ces fonds. Je sais qu'il est difficile de vérifier, pour ce qui est de certains emprunts, s'ils sont utilisés et, si oui, à quelles fins, mais la proposition couvre, par exemple, aussi des opérations purement financières, des acquisitions à l'étranger, etc. Je ne vois pas très bien s'il convient de s'en tenir également, à cet égard, à des mesures très générales et je me demande s'il ne serait pas préférable d'essayer de viser un certain nombre d'opérations bien définies.

Dans le prolongement de la remarque qui précède concernant le champ d'application qui est déterminé par une situation du passé, l'on peut se demander, en outre, si cette rétroactivité n'engendre pas une discrimination pénible et indésirable.

Prenons l'exemple de deux P.M.E. présentant un bon état de solvabilité. Toutes deux se trouvent dans une phase d'expansion. Dans l'une de ces entreprises, l'on a décidé, il y a quelques années, pour des raisons fiscales, de financer l'expansion par des emprunts, accordés directement ou indirectement, par les associés eux-mêmes.

Les associés de l'autre P.M.E. ont estimé qu'il importait, malgré le traitement fiscal, de maintenir une saine proportionnalité entre les fonds propres et les fonds de tiers et ils ont décidé d'augmenter, dès lors, le capital social.

La loi proposée par le sénateur Cooreman fournit un avantage accru aux associés de la première P.M.E. En effet, ils peuvent à nouveau améliorer la structure du capital de leur entreprise, sans être soumis à l'impôt des sociétés, pour ce qui est de l'augmentation de capital qu'ils viennent de décider. Les « mauvais » associés sont donc récompensés. L'on risque, en outre, de par la régularité avec laquelle l'on aura imaginé des variantes de la proposition (78, 82, 94), de voir, à l'avenir, de plus en plus d'associés et d'actionnaires attendre pour procéder à des augmentations de capital jusqu'à ce que le Gouvernement ait formulé — au bout de 5 ou 10 ans — une nouvelle proposition autorisant des « capitalisations » avec exonération de l'impôt des sociétés sur les dividendes. Dans bien des cas, l'attente en vaudra la peine. Si ce phénomène se produisait, l'effet de la proposition serait contraire à l'effet poursuivi: elle favoriserait la sous-capitalisation jusqu'à ce que le législateur prévoit à nouveau une période d'exonération provisoire.

Sur le plan fiscal, la proposition du sénateur Cooreman rompt, dans une mesure limitée, certes, l'équilibre déjà si fragile entre l'impôt sur les revenus du travail et l'impôt sur les revenus mobiliers. Chacun connaît la relation qui existe entre le taux d'imposition marginal le plus élevé pour ce qui est de l'impôt des personnes physiques et la pression fiscale sur les dividendes qui est égale à la somme de l'impôt des sociétés et du précompte mobilier. Il est évident que cette proposition porte une nouvelle fois atteinte à cet équilibre et qu'elle constitue un énième pas vers la dissociation entre la taxation des revenus du travail et la taxation des revenus du capital.

Sur ce point, la réponse partielle qui s'impose naturellement, c'est que le champ d'application de la mesure a été limité pour cette raison précise. Du reste, le sénateur a souligné que la mesure n'est applicable qu'aux entreprises existantes et qu'elle n'aura, dès lors, aucune incidence sur la « sociétéisation » plus poussée du facteur travail.

Maar ook hier stelt zich de vraag wat men wil doen met zogenaamde « slapende vennootschappen ». Iedereen weet dat er op de markt een aantal inactieve rechtspersonen te koop zijn en vermoedelijk zullen een aantal onder hen ook nog wel een aantal openstaande schulden hebben. De aantrekkelijkheid van deze vennootschappen voor een groep potentiële kopers kan, dank zij het voorstel, wel eens serieus toenemen en verdere vennootschappelijke blijft mogelijk. Kan men ook dit niet uitsluiten?

Een volgende opmerking gaat terug op een discussie die reeds gevoerd werd ter gelegenheid van de verlaging van de roerende voorheffing voor kapitaalverhogingen vanaf 1 januari 1994 zoals voorgesteld door de Regering in het kader van het globaal plan. Zoals u zich vermoedelijk wel zal herinneren werd op dat ogenblik voor bedrijven ook de mogelijkheid ingeschreven om hun A.F.V.-aandelen om te zetten in aandelen die eveneens onder toepassing van de verlaagde R.V. zouden vallen.

Deze optiemogelijkheid werd door de Regering voorzien en verdedigd op basis van de vaststelling dat het voor de Belgische financiële markten en voor de Belgische bedrijven niet gunstig is om teveel uiteenlopende vormen van aandelen te bezitten, wat de verhandelbaarheid ervan zeer sterk beperkt.

Het is in die zin dan toch belangrijk erop te wijzen dat het voorstel-Cooreman, op basis van de fiscale behandeling een vierde categorie van aandelen in het leven zou roepen:

- * traditionele aandelen: dividenden onderworpen aan vennootschapsbelasting + R.V. 25,75 pct.;
- * A.F.V.-aandelen: dividenden (tot 5 pct.) vrijgesteld van vennootschapsbelasting wel R.V. 20,60 pct.;
- * nieuwe aandelen (1 januari 1994): dividenden onderworpen aan vennootschapsbelasting + R.V. 13,39 pct.;
- * Cooreman-aandelen: dividenden (tot 8 pct.) vrijgesteld van vennootschapsbelasting wel R.V. 13,39 pct.

Vraag is of een dergelijke diversiteit effectief wenselijk is en voordelig ten aanzien van de aandeelhouders. Begin 1994 werd hier negatief op geantwoord.

Ik zou willen besluiten met een laatste algemene opmerking ten aanzien van de politieke opportuniteit van het voorstel. Ik stel vast dat de Regering sinds het globaal plan en hierin later gesteund door het Witboek, resoluut de weg gekozen heeft van de vermindering van de arbeidskosten omdat deze relatief ten opzichte van kapitaalkosten te zwaar doorwegen voor de bedrijven.

Het voorstel van senator Cooreman opent opnieuw de weg in de richting van een substantiële vermindering van de kapitaalkost: dankzij de fiscale gunstbehandeling hoopt men dat bedrijven hun eigen middelen verhogen, wat uiteindelijk, zoals de heer Van Meensel reeds heeft toegelicht, de weg opent voor nieuwe schulden.

In een dynamisch economisch gebeuren is er immers geen enkele garantie dat het voorstel op zeer korte termijn niet leidt tot een solvabiliteitsratio die dezelfde is als vandaag maar dan met nieuwe eigen middelen en een proportionele toename van vreemde middelen. Alleen is dit dan gebeurd tegen een zeer gunstige fiscale kost. Vraag is of dit in het globale economische beleidskader van vandaag de juiste, aangepaste, algemene boodschap is die men vanuit het Parlement moet geven aan het bedrijfsleven.

Een dergelijk dynamisch perspectief plaatst mijns inziens trouwens ook grote vraagtekens bij de conclusies met betrekking tot budgettaire neutraliteit die Financiën gaf op basis van een zuivere statische analyse waarbij men een bepaald bedrag aan schulden omzet in nieuwe Cooreman-aandelen.

Mais la question se pose également de savoir à cet égard ce que l'on veut faire des sociétés dites « dormantes ». Chacun sait qu'il existe, sur le marché, un certain nombre de personnes morales inactives, à vendre, dont certaines auront probablement aussi encore des dettes non remboursées. Il se pourrait bien que la proposition rende cette forme de société beaucoup plus attrayante aux yeux d'un certain groupe d'acheteurs potentiels et qu'une « sociétéisation » plus poussée reste possible. Ne pourrait-on pas exclure également cette possibilité?

La remarque suivante se rattache à une discussion qui a déjà été menée au sujet de l'abaissement du précompte mobilier pour ce qui est des augmentations de capital, à partir du 1^{er} janvier 1994, que le Gouvernement avait proposé dans le cadre du plan global. Vous vous souviendrez probablement que l'on a également prévu la possibilité, pour les entreprises, de convertir leurs actions A.F.V. en actions qui bénéficiaient également de l'application d'un précompte mobilier réduit.

Le Gouvernement a prévu cette possibilité d'option et il l'a défendue en se basant sur la constatation que la possession de trop de types différents d'actions n'est pas profitable au marché financier belge ni aux entreprises belges, étant donné qu'elles sont nettement plus difficiles à négocier.

Il importe, dès lors, de signaler, à cet égard, que la proposition Cooreman créerait, pour ce qui est du traitement fiscal, une quatrième catégorie d'actions:

- * actions traditionnelles: dividendes soumis à l'impôt des sociétés + P.M. 25,75 p.c.;
- * Actions A.F.V.: dividendes (jusqu'à 5 p.c.) exonérées de l'impôt de sociétés, mais P.M. 20,60 p.c.;
- * nouvelles actions (1^{er} janvier 1994): dividendes soumis à l'impôt des sociétés + P.M. 13,39 p.c.;
- * actions Cooreman: dividendes (jusqu'à 8 p.c.) exonérés de l'impôt des sociétés, mais P.M. 13,39 p.c.

On peut se demander si une telle diversité est effectivement souhaitable et si elle présente quelque avantage pour les actionnaires. Au début de 1994, cette question a reçu une réponse négative.

Je voudrais conclure en formulant une dernière remarque générale concernant l'opportunité politique de la proposition. Je constate que, depuis que le plan global est entré en vigueur, le Gouvernement, soutenu ultérieurement en cela par le Livre blanc, s'est engagé résolument dans la voie d'une réduction du coût du travail, parce que le poids relatif de celui-ci par rapport au coût du capital est trop élevé pour les entreprises.

La proposition du sénateur Cooreman permet, à nouveau, de réduire substantiellement les coûts du capital: on espère que, grâce au traitement fiscal favorable, les entreprises augmenteront leurs fonds propres, ce qui ouvrirait finalement la voie à une nouvelle possibilité d'endettement, comme l'a déjà expliqué M. Van Meensel.

En effet, rien ne garantit que la proposition n'engendrera pas, à très court terme, dans un contexte économique dynamique, un ratio de solvabilité identique au ratio actuel, mais avec de nouveaux fonds propres et un accroissement proportionnel des fonds de tiers. Seulement, le coût fiscal de cette opération aura été très favorable. On peut se demander si ce message est le message général, juste et adapté que le Parlement doit donner aux entreprises dans le cadre de la politique économique globale d'aujourd'hui.

A mon avis, on est, d'ailleurs, également amené, dans une telle perspective dynamique, à s'interroger largement sur les conclusions relatives à la neutralité budgétaire auxquelles les Finances sont parvenues sur la base d'une analyse purement statique, dans une perspective dans laquelle un certain montant de dettes est converti en nouvelles actions Cooreman.

Ik begrijp dat mijn tussenkomst eerder vragen oproept dan antwoorden geeft. Als « deskundige » denk ik dat mijn rol zich in deze effectief ook in eerste instantie beperkt tot het aanwijzen van een aantal mogelijke nevenwerkingen, die niet onmiddellijk door het voorstel beoogd worden en die, mijns inziens, het Parlement bij haar besluitvorming ook in overweging dient te nemen.

Je comprends que mon intervention soulève des questions plutôt qu'elle ne fournit des réponses. En ma qualité d'« expert », je crois que mon rôle premier doit être, effectivement, en l'espèce, de signaler les effets secondaires possibles, qui ne sont pas visés directement par la proposition et dont le Parlement devra également tenir compte, à mon sens, lorsqu'il prendra sa décision.