

Kamer van Volksvertegenwoordigers

ZITTING 1961-1962.

8 MAART 1962.

WETSONTWERP

houdende oprichting van een nationale investeringsmaatschappij en van erkende gewestelijke investeringsmaatschappijen.

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE
VOOR DE ECONOMISCHE ZAKEN
EN DE ENERGIE (1), UITGEBRACHT

DOOR DE HEER BLANCKAERT.

INHOUD.

	Bladz.
Uitleenzetting van de heer Minister ...	2
Algemene bespreking ...	5
Antwoorden van de heer Minister ...	10
Bespreking der artikelen van het ontwerp ...	14
Bespreking der artikelen van het statuut ...	19
Stemming ...	21

(1) Samenstelling van de Commissie :

Voorzitter : de heer Destenay.

A. — Leden : de heren Blanckaert, Bode, Claeys, Décarpentrie, De Staercke, Dupont, le Hodey, Pètre, Vandamme (F.), Van Hamme, Verhenne. — Mevr. Copée-Gerbinet, de heren Detiège, Henry, Hurez, Lamers, Major, Paque (Simon), Toubeau, Van Acker (F.), Van Winghe. — Van der Schueren, Van Offelen.

B. — Plaatsvervangers : de heren Charpentier, Eeckman, Gillès de Pélichy, Robyns, Scheyven, Tindemans. — Castel, Deconinck (J.), Glinne, Harmegnies, Mevr. Vanderveken-Van de Plas. — de heer De Clercq.

Zie :

291 (1961-1962) :

- N° 1 : Ontwerp door de Senaat overgezonden.
- N° 2 : Amendementen.

Chambre des Représentants

SESSION 1961-1962.

8 MARS 1962.

PROJET DE LOI

relatif à la constitution d'une société nationale d'investissement et de sociétés régionales d'investissement agréées.

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DES AFFAIRES ECONOMIQUES
ET DE L'ENERGIE (1)

PAR M. BLANCKAERT.

SOMMAIRE.

	Page
Exposé du Ministre ...	2
Discussion générale ...	5
Réponses du Ministre ...	10
Discussion des articles du projet ...	14
Discussion des articles des statuts ...	19
Vote ...	21

(1) Composition de la Commission :

Président : M. Destenay.

A. — Membres : MM. Blanckaert, Bode, Claeys, Décarpentrie, De Staercke, Dupont, le Hodey, Pètre, Vandamme (F.), Van Hamme, Verhenne. — M^{me} Copée-Gerbinet, MM. Detiège, Henry, Hurez, Lamers, Major, Paque (Simon), Toubeau, Van Acker (F.), Van Winghe. — Van der Schueren, Van Offelen.

B. — Suppléants : MM. Charpentier, Eeckman, Gillès de Pélichy, Robyns, Scheyven, Tindemans. — Castel, Deconinck (J.), Glinne, Harmegnies, M^{me} Vanderveken-Van de Plas. — M. De Clercq.

Voir :

291 (1961-1962) :

- N° 1 : Projet transmis par le Sénat.
- N° 2 : Amendements.

UITEENZETTING VAN DE MINISTER.

1. — De Nationale Investeringsmaatschappij.

A. — De oprichting.

In uitvoering van de regeringsverklaring, wil de regering haar bijzondere aandacht verlenen aan de expansie van ons economisch leven.

Hiertoe is ongetwijfeld een van de meest efficiënte middelen, het ingrijpen op het vlak der investeringen.

De Nationale Investeringsmaatschappij en de erkende Gewestelijke investeringsmaatschappijen, die door onderhavige wet worden ontworpen, dienen er dan ook opgericht te zijn bepaalde investeringsleemten in onze economie aan te vullen en alle initiatief terzake tegemoet te komen.

Inzonderheid moet hun werking er toe strekken, het privaats initiatief in deze sektor aan te moedigen en te helpen.

Hiertoe worden de N. I. M. en de G. I. M. opgericht als maatschappijen van openbaar nut, onderworpen aan de samengeordende wetten op de naamloze vennootschappen.

B. — De middelen.

De openbare sektor zal instaan voor tenminste 75 % van het onderschreven kapitaal, terwijl 25 % van het onderschreven kapitaal toegankelijk wordt gehouden voor het privaat initiatief.

Deze verhoudingen werden o.m. bepaald, om bij eventuele latere verhogingen of verminderingen van kapitaal, op een soepele wijze de daartoe vereiste meerderheid te vinden.

Het maatschappelijk kapitaal waarover de N. I. M. zal beschikken, wordt aanvankelijk vastgesteld op 2 miljard belgische frank. Dit aanvangskapitaal zal later een of meerdere malen kunnen verhoogd worden bij beslissing van de buitengewone vergadering der aandeelhouders, waarin de openbare sektor steeds over de meerderheid der stemmen zal beschikken.

Mits machtiging van de Minister van Financiën, die de voorwaarden goedkeurt, kan de N. I. M. bovendien ook obligaties van een minimumduur van vijf jaar uitgeven. Het bedrag van deze uitgaven zal echter, behoudens afwijking toegestaan in een bij ministerraad overlegd koninklijk besluit, het bedrag van het kapitaal en van de reserves niet kunnen overschrijden.

C. — Opdracht.

De N. I. M. zal niet fungeren als een publieke holding.

Het zal haar essentiële taak zijn de reeds bestaande ondernemingen door deelneming in hun kapitaalsverhogingen aan te moedigen tot het doen van nieuwe investeringen in het raam van hun activiteit.

Niet enkel kan de N. I. M. tijdelijke participaties nemen in de kapitaalsverhogingen van de naamloze vennootschappen naar Belgisch recht waarvan de hoofdzetel in België is gevestigd, doch onder bepaalde voorwaarden kan zij eveneens inschrijven op het kapitaal van nieuwe vennootschappen.

Zodoende is de N. I. M. essentieel een financieringsorgaan voor risicodragend kapitaal.

Op industrieel gebied kan het initiatiefrecht van de N. I. M. dit met een meerderheid van twee derde van de zich onthoudt en voor zover de Raad van beheer van de N. I. M. dit met een meerderheid van twee derde van de stemmen voorstelt en er bij een in de Ministerraad overlegd besluit toestemming voor verleend wordt.

EXPOSE DU MINISTRE.

1. — La Société Nationale d'Investissement.

A. — Création.

Se conformant à la déclaration gouvernementale, le Gouvernement entend consacrer son attention particulière à l'expansion économique du pays.

Dans ce but, l'un des moyens les plus efficaces est incontestablement l'intervention en matière d'investissements.

Dès lors, la Société Nationale d'Investissement et les sociétés régionales d'investissement agréées, prévues dans le présent projet de loi, doivent tendre à combler certaines lacunes de notre économie en matière d'investissements et à favoriser toute initiative en ce domaine.

Leur action devra notamment contribuer à encourager et à aider les initiatives privées dans ce secteur.

Dans ce but, la S. N. I. et les S. R. I. sont constituées dans la forme de sociétés d'intérêt public soumises aux lois coordonnées sur les sociétés anonymes.

B. — Moyens.

La garantie du secteur public portera au moins sur 75 % du capital souscrit, l'initiative privée pouvant intervenir jusqu'à concurrence de 25 % du capital souscrit.

Ces proportions ont notamment été prévues afin de trouver aisément, lors des augmentations ou réductions de capital ultérieures éventuelles, la majorité requise à cette fin.

Le capital social dont pourra disposer la S. N. I. est fixé initialement à 2 milliards de francs belges. Le capital initial pourra être ultérieurement augmenté, en une ou plusieurs fois, par décision de l'assemblée extraordinaire des actionnaires, dans laquelle le secteur public disposera toujours de la majorité des voix.

En outre, la S. N. I. peut émettre des obligations d'une durée minimum de 5 ans, moyennant l'autorisation du Ministre des Finances, qui approuvera les conditions des émissions. Toutefois, le montant de celles-ci ne pourra pas dépasser le montant du capital et des réserves, sauf dérogation autorisée par arrêté royal délibéré en Conseil des Ministres.

C. — Mission.

La S. N. I. ne fonctionnera pas comme un holding public.

Sa tâche consistera essentiellement à encourager les entreprises déjà existantes, à faire des investissements nouveaux dans le cadre de leur activité, en concourant aux augmentations de capital de ces entreprises.

Non seulement la S. N. I. pourra prendre des participations temporaires dans les augmentations de capital des sociétés anonymes de droit belge dont le principal établissement se trouve en Belgique, mais elle pourra également agir, sous certaines conditions, par voie de souscription au capital de sociétés nouvelles.

Ainsi, la S. N. I. est-elle essentiellement un organisme de financement des capitaux à risques.

Le droit d'initiative de la S. N. I. dans le domaine industriel ne pourra s'exercer qu'en cas d'abstention du secteur privé et pour autant que le Conseil d'administration de la S. N. I. le propose à la majorité des deux tiers des voix et qu'un arrêté royal, délibéré en Conseil des Ministres, l'autorise.

De in een naamloze vennootschap genomen participaties, ongeacht of zij verkregen zijn door inschrijving op het kapitaal of door kapitaalsverhoging, kunnen maximaal 80 % bedragen van het kapitaal der geparticipeerde maatschappij. Bij toepassing van artikel 76 der samengeordende wetten zal het stemrecht van de N. I. M. bijgevolg nooit het aantal stemmen, toegekend aan de privé aandeelhouders, kunnen overschrijden. Hierbij valt echter op te merken, dat artikel 76 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen niet van toepassing is op het stemrecht dat verbonden is aan de aandelen die het kapitaal van de N. I. M. vertegenwoordigen.

De regering hoopt, dat de N. I. M. erin zal slagen de particuliere sektor in haar werking te betrekken.

D. — Verhandeling van de participatie vertegenwoordigende effecten.

De aldus opgerichte investeringsmaatschappijen mogen de hun participatie vertegenwoordigende effecten zonder enige beperking te koop aanbieden.

Niettemin zullen zij bij verkoop, het preferentierecht der andere deelgenoten eerbiedigen door hen eerst de voorkeur van de verkoop te hebben verleend.

Dit preferentierecht, in het leven geroepen op grond van rechtspraak, wordt aldus vastgelegd bij wet.

In dit kader is het de investeringsmaatschappijen toegelaten, met de geparticipeerde vennootschap een overeenkomst af te sluiten, waarbij zij zichzelf verplichten de hun participatie vertegenwoordigende effecten gedurende een periode van ten minste drie jaar (te beginnen van een in de overeenkomst bepaald ogenblik) aan de medeaandeelhouders van vennootschap te koop aan te bieden.

De hoger aangehaalde beperkingen en bepalingen betreffende de overdraagbaarheid der effecten zijn echter niet van toepassing voor die participaties, die door de N. I. M. zullen genomen worden in de erkende G. I. M. en in de nieuwe vennootschappen, opgericht op initiatief van de N. I. M. zelf.

II. — De erkende Gewestelijke Investeringsmaatschappijen.

A. — Oprichting en opdracht.

Met het oprichten van G. I. M. bedoelt de regering, financieringsinstellingen en organen van industriële aanwakkering in het leven te roepen, die zeer nauw aansluiten bij de gewestelijke strevingen van die aard.

Daarom hebben de G. I. M. tot doel, het oprichten en uitbreiden van handels- en nijverheidsondernemingen in de gewesten te bevorderen, eveneens door het nemen van tijdelijke participaties.

Ten einde echter de krachten en de beschikbare middelen niet al te zeer te verspreiden, wil de regering het aantal van deze G. I. M. beperken en afstemmen op haar algemeen regionaal economisch beleid.

B. — De vorm.

a) De erkende Gewestelijke Investeringsmaatschappijen worden opgericht als instellingen van openbaar nut, onder de vorm van naamloze vennootschappen, als dusdanig onderworpen aan de desbetreffende samengeordende wetten.

Dit behoudens de afwijkingen, die uitdrukkelijk in onderhavige wet worden bepaald en vastgelegd.

Les participations, prises dans une société anonyme, qu'elles aient été acquises par voie de souscription au capital ou lors d'une augmentation de capital, peuvent s'élever au maximum à 80 % du capital de celle-ci. Partant, par application de l'article 76 des lois coordonnées, le droit de vote de la S. N. I. ne dépassera à aucun moment le nombre de voix attribuées aux actionnaires privés.

Toutefois, il y a lieu d'observer, à ce sujet, que l'article 76 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales ne s'applique pas au droit de vote attaché aux actions représentatives du capital de la S. N. I.

Le Gouvernement espère que la S. N. I. parviendra à intéresser le secteur privé à son fonctionnement.

D. — Transaction des titres représentatifs de la participation.

Les sociétés d'investissement ainsi créées peuvent offrir en vente, sans restriction aucune, les titres représentatifs de leur participation.

En cas de vente, elles devront toutefois respecter le droit de préférence des autres actionnaires en leur donnant la préférence de rachat.

Ce droit de préférence, créé en vertu de la jurisprudence, est ainsi consacré par la loi.

A cet égard, les sociétés d'investissement peuvent conclure avec les sociétés anonymes dans lesquelles elles ont des participations, une convention aux termes de laquelle elles s'engagent à offrir, pendant une période d'au moins trois ans (à partir d'un moment stipulé dans la convention), les titres représentatifs de leur participation aux coactionnaires de la société.

Les restrictions susmentionnées et les dispositions concernant la cessibilité des titres ne sont cependant pas applicables aux participations qui seront prises par la S. N. I. dans les S. R. I. agréées et dans les nouvelles sociétés, créées à l'initiative de la S. N. I. elle-même.

II. — Les sociétés régionales d'investissement agréées.

A. — Création et mission.

En créant des S. R. I., le Gouvernement tend à susciter des institutions de financement et des organes d'impulsion industrielle, qui sont très proches des préoccupations régionales de ce genre.

C'est pour cette raison que les S. R. I. ont pour objet la création et l'extension d'entreprises commerciales et industrielles sur le plan régional, même par la prise de participations temporaires.

Afin cependant de ne pas trop disperser les forces et les moyens disponibles, le Gouvernement entend limiter le nombre de ces S. R. I. et les axer sur sa politique générale d'économie régionale.

B. — Forme.

a) Les Sociétés Régionales d'Investissement agréées sont constituées comme des institutions d'intérêt public, sous la forme des sociétés anonymes, soumises comme telles aux lois coordonnées sur la matière.

Ceci sous réserve des dérogations mentionnées et établies expressément par la présente loi.

b) De G. I. M. zullen door de N. I. M. dienen erkend te worden, overeenkomstig de algemene voorwaarden die door haar worden bepaald, en die door een koninklijk besluit zullen worden vastgelegd. Hun statuut dat in deze wet niet is opgenomen, zal behoudens enkele eventuele afwijkingen van bijkomende aard, hoofdzakelijk worden afgestemd op het statuut der N. I. M.

c) Echter met dit verschil, dat zij zelf geen industriële initiatieven zullen kunnen nemen, zonder medeonderschrijving van de privé-sektor, hetgeen in sommige gevallen wel mogelijk is voor de N. I. M.

C. — De kapitaalvorming.

a) De participaties onderschreven door de staat, de provincies, de gemeenten, de N. I. M. en de door de Koning gemachtigde financiële instellingen, moeten in hun geheel ten minste 75 % van het onderschreven kapitaal vertegenwoordigen.

b) De participaties eventueel onderschreven door de provincie en de gemeenten, zullen niet meer kunnen bedragen dan 50 % van het geheel der onderschrijvingen genomen door de openbare sektor.

c) Ook de G. I. M. kunnen obligaties uitgeven, met een minimumduur van vijf jaar. Deze uitgifte behoeft de machtiging van de Minister van Financiën die er de voorwaarden van goedkeurt na het advies te hebben ingewonnen van de N. I. M.

III. — Gemeenschappelijke schikkingen voor de N. I. M. en de G. I. M.

A. — Het fiscaal regime.

De N. I. M. en de G. I. M. zullen worden vrijgesteld van de bedrijfsbelastingen, die worden geheven :

a) op de meerwaarden, verwezenlijkt bij de overdracht van titels, indien de maatschappijen bij overeenkomst verplicht zijn de hun participatie vertegenwoordigende effecten te koop aan te bieden aan de andere aandeelhouders van de vennootschappen, zoals voorzien in artikel 8, alinea 2;

b) op de meerwaarden, verwezenlijkt op de participatie wanneer deze ten minste drie jaar in de portefeuille van een der investeringsmaatschappijen zijn gebleven;

c) dezelfde vrijstelling van bedrijfsbelasting wordt toegepast op andere investeringsmaatschappijen die tot de privé-sektor behoren, indien ook deze maatschappijen tot doel hebben participaties te nemen in het kapitaal van naamloze vennootschappen, met inachtneming echter van dezelfde voorwaarden als die aan de N. I. M. worden opgelegd krachtens artikel 2, alinea 1-2-3 en artikel 8, lid 1 en 2.

Zullen echter als getaxeerde winsten worden beschouwd, gemaakt in de loop van de belastbare periode, meerwaarden :

a) gemaakt tijdens de periode, in dewelke de voorwaarden voorzien bij artikel 27, § 2bis, tweede lid, van de gecoördineerde wetten op de inkomstenbelastingen, niet zouden in acht genomen zijn.

b) gemaakt tijdens de periode, in dewelke de investeringsstermijn verstreken is, indien de investering niet is geschied volgens de in § 3, 2° lid bepaalde vormen en ter-

b) Les S. R. I. devront être agréées par la S. N. I., conformément à un règlement général établi par celle-ci et approuvé par arrêté royal. Leur statut, qui n'est pas repris dans la présente loi, s'inspirera, en ordre principal, à part quelques dérogations éventuelles d'ordre secondaire, du statut de la S. N. I.

c) Il y aura cependant cette différence, qu'ils ne pourront prendre elles-mêmes des initiatives industrielles sans participation du secteur privé, ce qui est bien possible, dans certains cas, pour la S. N. I.

C. — La constitution du capital.

a) Les participations prises par l'Etat, les provinces, les communes, la S. N. I. et les institutions financières habilitées par le Roi, doivent représenter au moins 75 % du capital souscrit.

b) Les participations éventuellement prises par la province et les communes ne pourront s'élever à plus de 50 % de l'ensemble des souscriptions prises par le secteur public.

c) Les S. R. I. peuvent également émettre des obligations d'une durée minimum de cinq ans. Cette émission est subordonnée à l'autorisation du Ministre des Finances, qui en approuve les conditions après avis de la S. N. I.

III. — Dispositions communes à la S. N. I. et aux S. R. I.

A. — Régime fiscal.

La S. N. I. et les S. R. I. seront exonérées des taxes professionnelles applicables :

a) aux plus-values réalisées par la cession de titres lorsque, en vertu d'un accord, les sociétés sont obligées d'offrir le rachat des titres représentant leur participation, aux autres actionnaires de la société, tel qu'il est prévu à l'article 8, alinéa 2;

b) aux plus-values réalisées sur la participation lorsque celle-ci est restée au moins trois ans dans le portefeuille d'une des sociétés d'investissement;

c) la même exonération de l'impôt professionnel est applicable à d'autres sociétés d'investissements privées si ces sociétés ont également pour but de prendre des participations dans le capital de sociétés anonymes, en respectant cependant les mêmes conditions que celles imposées à la S. N. I. en vertu de l'article 2, alinéas 1-2-3, et de l'article 8, alinéa 2.

Seront cependant considérées comme bénéfices taxables, les plus-values :

a) réalisées durant la période pendant laquelle les conditions, prévues à l'article 27, § 2bis, deuxième alinéa, des lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus, n'auraient pas été observées;

b) réalisés durant la période pendant laquelle le délai d'investissement a pris fin, si l'investissement n'a pas eu lieu selon les formes et dans les délais prévus au § 3, 2°.

mijnen (zes maanden te rekenen van het begin der belastbare periode tijdens dewelke de meerontvangst werd verwezenlijkt en die twaalf maanden na het einde van dezelfde periode vervalt).

B. — Registratietaxen en zegelrechten.

De N. I. M. en de G. I. M. genieten de normale vrijstelling van de registratietaksen en de zegelrechten.

C. — De diensten.

Bij de uitbouw van de diensten die de investeringsmaatschappijen de mogelijkheid van werken moeten verlenen, is het de bedoeling van de regering, zoveel mogelijk de ervaring en de bekwaamheid van de diensten der N.M.K.N. ter beschikking van de investeringsmaatschappijen te stellen.

Te dien einde, zal een nauwe en soepele samenwerking tot stand dienen te komen tussen de diensten van beide organisaties, opdat de Nationale Investeringsmaatschappijen en de erkende Gewestelijke Investeringsmaatschappijen gebruik zouden kunnen maken van de ervaring van de N. M. K. N.

Besluit.

Het project dat de regering thans voorlegt is gegroeid uit de bekommernis bij de regeringsverklaring uitgesproken, ons economisch leven sterker te zien groeien door een verder doorgedreven investeringspolitiek.

Daartoe is een gezonde samenwerking nodig tussen de openbare sektor en het privaat initiatief. Samen zullen zij het kapitaal onderschrijven. Samen zullen zij onze economie een sterker levensritme geven.

ALGEMENE BESPREKING.

1. — Het is onnodig, meent een lid, te pleiten voor de noodzakelijkheid van de investeringsmaatschappijen.

Het lijkt wel of het privaat initiatief in onze tijd niet meer hetzelfde gedurfd initiatief aan de dag legt als vroeger, en verhoudingsgewijs is men nu wellicht meer geneigd bij de oudere types van nijverheid te blijven, zonder intens genoeg te zoeken naar nieuwe sectoren.

a) Ten opzichte van dit probleem stelt zich logischerwijze de vraag, of het kapitaalsvolume van de N. I. M. dat volgens de statuten 2 miljard bedraagt, eventueel aan te vullen met obligaties, wel aan de economische noodwendigheden zal kunnen voldoen.

De rotatie van het geïnvesteerde kapitaal vergt logischerwijze een vrij lange tijd, temeer daar mag verondersteld worden dat het overgrote gedeelte van het kapitaal langer dan drie jaar in de onderscheiden ondernemingen zal geïnvesteerd blijven.

b) Tussen de N. I. M. en de G. I. M. is er een essentieel onderscheid in de werking.

Waar de statuten van de N. I. M. toelaten — zij het ook op voorstel van de Raad van Beheer met een $\frac{2}{3}$ meerderheid, en bij machtiging door de Koning — zelf nieuwe naamloze vennootschappen op te richten, is zulks niet toegelaten aan de G. I. M.

Ware het niet wenselijk, dat de N. I. M. en de G. I. M. dezelfde initiatieven zouden kunnen nemen?

(six mois, prenant cours au début de la période imposable pendant laquelle la plus-value a été réalisée et expirant douze mois après la fin de la même période.)

B. — Droits d'enregistrement et de timbre.

La S. N. I. et les S. R. I. bénéficient des exonérations normales des droits d'enregistrement et de timbre.

C. — Les services.

Pour l'organisation des services qui doivent permettre le fonctionnement des sociétés d'investissements, il entre dans les intentions du Gouvernement de mettre autant que possible l'expérience et la compétence des services de la S.N.C.I. à la disposition des sociétés d'investissement.

A cette fin, une collaboration étroite et souple devra être réalisée entre les services des deux organisations, afin que la Société Nationale d'Investissement et les Sociétés Régionales d'Investissement agréées puissent mettre à profit l'expérience de la S. N. C. I.

Conclusion.

Le projet que nous soumet actuellement le Gouvernement résulte du souci, exprimé dans la déclaration ministérielle, de promouvoir l'épanouissement de notre vie économique par une politique d'investissements plus poussée.

Ceci nécessite une saine collaboration entre le secteur public et l'initiative privée. Ensemble, ils souscriront au capital. Ensemble, ils procureront à notre économie une vitalité plus forte.

DISCUSSION GENERALE.

1. — Un membre estime qu'il est inutile d'insister sur la nécessité des sociétés d'investissement.

Il semble bien que de nos jours l'initiative privée ne fasse plus preuve de la même audace qu'auparavant, et l'on se montre sans doute actuellement proportionnellement plus enclin à se limiter aux anciens types d'industrie, sans s'efforcer suffisamment à rechercher de nouveaux secteurs.

a) Devant ce problème, il est logique de poser la question : le capital de la S. N. I., qui, d'après les statuts, s'élève à 2 milliards, à compléter éventuellement par des obligations, sera-t-il suffisant pour faire face aux nécessités économiques?

En toute logique, la rotation du capital investi exige un temps relativement long, d'autant plus que l'on peut supposer que la plus grande partie du capital restera investi plus de trois ans dans les entreprises respectives.

b) Le fonctionnement de la S. N. I. et celui des S. R. I. diffèrent fondamentalement.

Alors que les statuts de la S. N. I. autorisent — même si ce n'est que sur proposition du conseil d'administration à la majorité des $\frac{2}{3}$ et par autorisation du Roi — la création par celle-ci de nouvelles sociétés anonymes, cela n'est pas permis aux S. R. I.

Ne serait-il pas souhaitable que la S. N. I. et les S. R. I. puissent prendre les mêmes initiatives?

c) Voor wat betreft de G. I. M. ware het goed te weten, hoeveel maatschappijen er door de regering zullen worden erkend, en of er een plan van geografische spreiding is voorzien.

2. — Het lijkt geen twijfel, aldus een ander lid, dat de investeringsmaatschappijen een goede bijdrage kunnen leveren in het groeiproces van onze nationale economie.

Wat voornamelijk van belang is, is het feit dat op deze wijze de middelgrote ondernemingen een soepeler toegang krijgen tot het risicodragend kapitaal.

Een goede samenwerking tussen de openbare sektor en de privaat initiatieven is dan ook volkomen onontbeerlijk.

a) Welnu, men vraagt zich af, of een gelijktijdige herziening van de bankwetgeving niet wenselijk ware geweest, bij het voorbrengen en bespreken van de wet op de investeringsmaatschappijen.

Was het ijdel die hoop te koesteren, in het kader van de overeenkomsten tussen de meerderheidsgroepen gemaakt bij de regeringsvorming?

Het feit dat beiden niet aan elkaar werden gekoppeld, is dan ook oorzaak van een vrij ongunstige stemming in de bankmiddens.

b) Artikel 12 van de statuten van de Nationale Investeringsmaatschappij voorziet dat de leden van de Raad, de commissarissen, de directeuren, gemachtigden of andere leiding gevende personen van het personeel geen enkele andere functie mogen uitoefenen in een bank, bedoeld bij titel 1 van het koninklijk besluit n° 185 van 9 juli 1935.

De voorzitter mag trouwens ook geen enkele functie uitoefenen in een andere handelsvennootschap of in een vennootschap met commerciële vorm.

Hieruit volgt, dat de gedeeltelijke onderschrijvers van het kapitaal, in veel gevallen de banken, geen gedelegeerden zouden kunnen hebben tussen de leden van de raad, noch tussen het leiding gevend personeel. Is dat wel gezond?

c) Niet alle vragen of voorstellen die aan de Nationale Investeringsmaatschappij zullen voorgelegd worden, zullen goede en renderende handelszaken zijn.

Zouden de eventuele afgevaardigden uit de bankmiddens, door hun beroep en door hun ondervinding niet de best geplaatsten zijn, om hierover op een verantwoorde en oordeelkundige wijze te oordelen?

d) Door het feit dat de regering een al te grote spreiding van de G. I. M. wil vermijden, en bijgevolg hun aantal sterk zal beperken, zullen de G. I. M. hun zetel hebben in de hoofdplaatsen van de provincies.

Indien de banken de G. I. M. niet kunnen bijstaan in hun taak door het verstrekken van de inlichtingen die nodig zijn voor hun activiteit?

e) Ondanks het feit dat — overeenkomstig artikel 76 van de gecoördineerde wetten — het stemrecht van de N. I. M. en de G. I. M. aan een dubbele beperking wordt onderworpen op de algemene vergadering van de naamloze vennootschappen waarin zij een participatie hebben, zal de openbare sektor, zelfs bij een vrij kleine onderschrijving, praktisch altijd in de meerderheid zijn, daar het aantal afwezigen op de vergaderingen altijd groot is.

Zulks is nog meer waar in gevallen, waarin de investering weinig of niets rendeert?

Ware het niet raadzamer een paritaire vertegenwoordiging voor te stellen, zelfs indien artikel 76 van de gecoördineerde wetten in die zin moet worden gewijzigd?

c) En ce qui concerne les S. R. I., il serait bon de savoir combien de sociétés seront reconnues par le Gouvernement et si l'on prévoit un plan de répartition géographique.

2. — Selon un autre membre, il ne fait aucun doute que les sociétés d'investissement contribuent, dans une large mesure, à l'accroissement de notre économie nationale.

Il est particulièrement intéressant de constater que les entreprises moyennes auront ainsi plus facilement accès aux capitaux à risques.

Une bonne collaboration entre le secteur public et l'initiative privée est dès lors absolument indispensable.

a) On se demande si, à l'occasion du dépôt et de la discussion de la loi relative aux sociétés d'investissement, il n'aurait pas été souhaitable de procéder simultanément à une révision de la législation bancaire.

N'était-il pas permis de l'espérer dans le cadre des accords conclus entre les groupes de la majorité lors de la formation du Gouvernement?

C'est à l'absence d'une liaison entre les deux problèmes qu'il faut attribuer l'atmosphère assez défavorable qui règne dans les milieux bancaires.

b) L'article 12 des statuts de la Société Nationale d'Investissement prévoit que les membres du Conseil, les commissaires, les directeurs, fondateurs de pouvoir ou autres membres du personnel dirigeant ne peuvent exercer aucune autre fonction dans une banque visée au titre premier de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935.

Le président ne peut d'ailleurs exercer aucune fonction dans une autre société commerciale ou à forme commerciale.

Il en résulte que les institutions qui auraient souscrit partiellement au capital social, c'est-à-dire dans de nombreux cas les banques, ne pourraient déléguer des représentants parmi les membres du conseil ni parmi les membres du personnel dirigeant. Est-ce là une situation saine?

c) Les demandes ou propositions soumises à la Société Nationale d'Investissement ne seront pas toutes des affaires commerciales bonnes et rentables.

Les délégués éventuels des milieux bancaires ne seraient-ils pas, de par leur profession et leur expérience professionnelle, les mieux placés pour émettre un jugement fondé et judicieux en cette matière?

d) Comme le Gouvernement veut éviter une trop grande dispersion des Sociétés Régionales d'Investissement et qu'il limitera dès lors considérablement leur nombre, ces Sociétés Régionales d'Investissement auront leur siège dans les chefs-lieux de province.

Les banques ne pourraient-elles pas aider les S. R. I. dans leurs missions en fournissant tous les renseignements qui sont nécessaires à leur activité?

e) Malgré la double limitation du droit de vote de la S.N.I. et des S.R.I. — telle qu'elle est prévue à l'article 76 des lois coordonnées — à l'assemblée générale des sociétés anonymes dans lesquelles elles auront une participation, il n'en reste pas moins que le secteur public, même lorsqu'il s'agira d'une souscription relativement minime, disposera pratiquement toujours de la majorité en raison du fait que le nombre d'absents aux assemblées générales est toujours élevé.

Ceci se vérifie encore davantage dans le cas où l'investissement n'est pas ou est peu rentable.

Ne serait-il pas plus indiqué de proposer une représentation qui serait toujours paritaire, quitte à modifier dans ce sens l'article 76 des lois coordonnées?

f) De N. I. M. kan dus in sommige gevallen met een $\frac{2}{3}$ meerderheidsbeslissing van de Raad van Beheer, en bij machtiging door een in ministerraad overlegd koninklijk besluit, zelf nieuwe naamloze vennootschappen oprichten.

Indien het privé-kapitaal zelfs niet bereid is 20 % te onderschrijven, bewijst dit dan niet dat de voorgenomen verrichtingen weinig of niet renderend zullen zijn?

3. — Iedereen is ervan overtuigd, aldus een ander lid, dat de Investeringsmaatschappijen een gunstige rol kunnen spelen in de economische evolutie van het land op het vlak der investeringen.

a) Zou een wijziging van artikel 76 van het koninklijk besluit van 9 juli 1935 verantwoord zijn?

Een gelijkaardige wijziging van de bankwetgeving, zou een particulier regime in het leven roepen, wat nooit wenselijk is.

De wet waarvan sprake, is een geheel van maatregelen, en indien een herziening zou gebeuren, dan kan zulks alleen voor de wet in haar geheel geschieden.

Het lijkt mij precies een van de meest positieve zijden van onderhavig wetsontwerp, dat het de normale reglementering volgt en eerbiedigt.

b) Een van de meest originele factoren in dit wetsontwerp, is ongetwijfeld het « tijdelijk » karakter van de onderschrijvingen.

Indien nu een onderneming een gunstige evolutie kent, ten gevolge van de tussenkomst van de N. I. M., waarom zou zij dan geneigd zijn deze medewerking te beëindigen?

Hetzelfde blijkt waar te zijn, ingeval een slechte evolutie zich voordoet.

Bijna altijd zal de bekoring blijven bestaan, om van dit eigenlijk tijdelijk karakter, een feitelijk durend karakter te maken.

Heeft men dat reeel feit overwogen?

c) Het wetsontwerp beoogt een vruchtbare samenwerking tussen de openbare en de privaat-sektor.

Artikel 7 echter voorziet, dat aan de N. I. M. verregaande machten worden verleend voor wat betreft de kennisname van de boeken, de correspondentie, de notulen en in het algemeen van alle geschriften van de geparticipeerde vennootschap.

Is deze machtiging wel van aard, om een soepele samenwerking mogelijk te maken?

Essentieel is het vertrouwen in elkaar, dat nu reeds zo moeilijk te bereiken is in de sektor van het privaat initiatief ten overstaan van de openbare instellingen.

4. — De G. I. M. zullen gespreid zijn over het ganse land. Zal deze spreiding geen al te grote stroefheid teweegbrengen, vooraleer men beroep zal kunnen doen op kapitaalonderschrijvingen van de N. I. M.?

De N. M. K. N. heeft een regionale maatschappijen, en tot nu toe kon hare werking volstaan.

Bovendien zullen de G. I. M. volgens het voornemen van de Minister niet al te talrijk zijn dit teneinde geen krachten te versnipperen.

Zo zullen zij hun hoofdzetel hebben in de hoofdplaatsen van de provincies, wat wegens het regionalisme oorzaak kan zijn dat verder afgelegen streken waar in feite de grootste investeringsnoden bestaan geen of een moeilijke toegang zullen krijgen tot de G. I. M.

f) La S. N. I. pourra donc, dans certains cas, à la majorité des deux tiers des voix du Conseil d'Administration et moyennant l'autorisation donnée par arrêté royal délibéré en Conseil des Ministres, créer elle-même des sociétés anonymes nouvelles.

Si le capital privé n'est même pas disposé à souscrire 20 %, n'est-ce pas la preuve que les opérations envisagées seront d'une rentabilité réduite sinon nulle?

3. — Chacun a la conviction, déclare un autre membre, que les sociétés d'investissement sont, sur le plan des investissements, appelées à jouer un rôle profitable à l'évolution économique du pays.

a) Une modification de l'article 76 de la loi du 9 juillet 1935 se justifierait-elle?

Une telle modification de la législation bancaire créerait un régime particulier, ce qui n'est jamais souhaitable.

La loi en question constitue un ensemble de mesures et, si une quelconque révision devait intervenir, celle-ci ne pourrait avoir lieu que pour la loi dans son ensemble.

Que le présent projet de loi observe et respecte la réglementation normale constitue précisément, à son avis, l'un de ses aspects les plus positifs.

b) Le caractère « temporaire » des participations est, sans conteste, l'un des facteurs les plus caractéristiques du présent projet de loi.

Or, s'il se révélait qu'à la suite de l'intervention de la S. N. I., une entreprise connaît une période d'évolution favorable, pour quel motif cette entreprise serait-elle tentée de mettre fin à cette collaboration?

La même réflexion paraît valoir si l'évolution se fait dans un sens défavorable.

La tentation subsistera presque toujours de transformer ce caractère réellement « temporaire », en une durabilité de fait.

Ce fait réel a-t-il été examiné?

c) Le présent projet de loi tend à réaliser, entre les secteurs public et privé, une coopération fructueuse.

L'article 7 prévoit cependant l'octroi à la S. N. I. de très larges pouvoirs, pour prendre connaissance des livres, de la correspondance, des procès-verbaux et, généralement, de toutes écritures de la société à laquelle elle participe.

Cette autorisation est-elle bien de nature à assouplir cette collaboration?

La confiance réciproque est d'importance essentielle; dans le secteur privé, elle est déjà bien difficile à susciter actuellement vis-à-vis des établissements publics.

4. — Les S. R. I. seront réparties sur l'ensemble du pays. Cet étalement ne provoquera-t-il pas une rigidité trop accentuée, lorsqu'il s'agira de faire appel aux participations de capital de la S. N. I.?

La S. N. C. I. ne possède pas de sociétés régionales et, jusqu'à ce jour, son action s'est révélée suffisante.

Afin d'éviter l'éparpillement des moyens, le Ministre désire en outre que les S. R. I. ne soient pas trop nombreuses.

Elles auront ainsi leur siège principal dans les divers chefs-lieux de province, ce qui, en raison du régionalisme, pourrait avoir pour résultat que des contrées, plus éloignées encore mais ayant davantage encore besoin d'investissements, n'aient nullement sinon très difficilement accès aux S. R. I.

5. — Zou dit wetsontwerp, dat onze goedkeuring wegdraagt, niet kunnen gevolgd worden door een ander, dat nog verder gaat, aldus een ander lid.

Citeren wij bijvoorbeeld het Nationaal Investeringsfonds opgericht in Marokko.

6. — Sommige kringen schijnen verwarring te stichten rond de werkingssfeer van de N. M. K. N. en de Investeringsmaatschappijen. Zij begrijpen het onderscheid in deze dubbele noodzaak blijkbaar niet.

De N. M. K. N. is in de eerste plaats een kredietinstelling.

De N. I. M. op haar beurt is een instelling die het moet mogelijk maken risicodragend kapitaal ter beschikking te stellen, en dit voornamelijk van de middelgrote bedrijven die een moeilijke toegang hebben tot het risicodragend kapitaal.

Zij vrezen bovendien ook ingepalmd te worden door de grote financieringsorganismen.

Dit maakt de werking van de Investeringsmaatschappijen niet alleen verantwoord, maar bovendien ook noodzakelijk onderscheiden van de N. M. K. N.

a) Kan de minister ons een idee geven, vraagt het lid, van de omvang der tussenkomsten van de N. I. M. en de G. I. M. ?

b) Zou het niet goed zijn toe te laten aan de Investeringsmaatschappijen deel te nemen in het kapitaal der naamloze vennootschappen, maar ook in het kapitaal der P. V. B. A. ?

c) De laatste jaren zien wij een grotere spreiding der geldmiddelen, wat een verminderd volume van beschikbaar risicodragend kapitaal met zich brengt.

De vraag is nu, op welke wijze de investeringsmaatschappijen een bijdrage kunnen worden om ook het meer gespreide bezit te doen deelnemen aan risicodragende activiteiten.

d) De bedoeling van dit initiatief is zoals gezegd, aldus hetzelfde lid, het herorienteren van het bedrijfsleven in de hand te werken, vooral in de bedrijfssectoren in ontwikkeling.

Zullen de Investeringsmaatschappijen over een eigen technische staf kunnen beschikken die bevoegd en objectief kan oordelen over de economische waarden van de ontvangen voorstellen ?

Zal de orientatie van de participaties niet al te veel moeten geschieden onder de drukking van ministeriele kabinetten, en zullen de investeringsmaatschappijen voldoende zelfstandig staan ?

Is het de bedoeling dat de investeringsmaatschappijen altijd meerderheidsparticipaties zullen nemen, of zullen zij in een grote mate ook minderheidsparticipaties nemen ?

In dit tweede geval zijn dan de bepalingen van artikel 7 wel verantwoord, en kunnen zij bij overeenkomst gemilderd worden ?

e) De door de investeringsmaatschappij genomen participaties zijn van tijdelijke aard. In geval zij worden genomen voor een kapitaalsverhoging, zal het dan niet vaak gebeuren, dat met de terugkoop een kapitaalsverlaging gepaard gaat ? Is de terugkoop niet wat eenzijdig opgevat ?

Kunnen de ondernemingen zelf niet best het ogenblik van terugkoop vastleggen, in functie van hun terugkoopmogelijkheden ?

5. — Ce projet de loi, qui recueille notre adhésion, ne pourrait-il être suivi d'un autre, d'une portée plus grande encore, demande un autre membre.

Citons à titre d'exemple, le Fonds National d'Investissement créé au Maroc.

6. — Certains milieux semblent s'employer à créer la confusion au sujet du champ d'action de la S. N. C. I. et des Sociétés d'investissement. Ils ne savent probablement pas faire la distinction entre ces deux nécessités différentes.

La S. N. C. I. est en premier lieu un organisme de crédit.

La S. N. I., pour sa part, est une institution destinée à permettre que des capitaux à risques soient mis à la disposition principalement d'entreprises de moyenne importance, qui ont plus difficilement accès au capital à risques.

Ces moyennes entreprises craignent en outre d'être absorbées par les grands organismes de financement.

Cette crainte justifie non seulement l'action des sociétés d'investissement mais aussi leur fonctionnement distinct de celui de la S. N. C. I.

a) Un membre demande si le Ministre peut nous donner une idée du volume des interventions de la S. N. I. et des S. R. I.

b) Ne serait-il pas opportun de permettre aux sociétés d'investissement de prendre des participations de capital dans les sociétés anonymes mais aussi dans les S. P. R. L. ?

c) Nous constatons ces dernières années un étalement plus accentué des moyens financiers, ayant pour conséquence une réduction du volume des capitaux à risques disponibles.

La question qui se pose est de savoir de quelle manière les sociétés d'investissement pourront contribuer à intéresser les investisseurs divers à des activités à risques.

d) Le même membre estime que le but de cette initiative législative est de contribuer à réorienter la vie économique, en particulier dans les secteurs économiques en voie d'expansion.

Les sociétés d'investissement disposeront-elles d'un personnel technique qualifié et objectif, qui puisse se prononcer sur la valeur économique des propositions soumises ?

L'orientation des participations ne se fera-t-elle pas en premier lieu sous la pression des cabinets ministériels, et les sociétés d'investissement jouiront-elles d'une autonomie suffisante ?

Les sociétés d'investissement sont-elles destinées à prendre dans tous les cas des participations majoritaires ou se contenteront-elles, en grande partie, de participations minoritaires ?

Dans le second cas, les dispositions de l'article 7 se justifient-elles et pourront-elles être atténuées contractuellement ?

e) Les participations prises par la société d'investissement ont un caractère temporaire. En supposant qu'elles soient prises en vue d'une augmentation de capital, la cession ne s'accompagnera-t-elle pas souvent d'une diminution du capital ? Le rachat n'a-t-il pas été envisagé d'une manière trop unilatérale ?

Ne s'indiquerait-il pas de laisser aux entreprises le soin de choisir elles-mêmes le moment où elles procéderont au rachat, en fonction de leurs possibilités financières ?

f) In verband met de G. I. M. wenst het lid ook volgende vragen te stellen :

— Is het niet mogelijk en aangewezen, dat de commissie een inzicht zou krijgen in de voorgenomen statuten van de G. I. M. vooraleer te stemmen over de statuten van de N. I. M. die over de G. I. M. een beslissing moet nemen ?

— Aan wie behoort het initiatief tot oprichting van een G. I. M. ? Het zou goed zijn, moesten dergelijke initiatieven ook op het gewestelijk vlak kunnen genomen worden, met een reële kans op erkenning.

— Is het absoluut nodig, dat de eigen streek altijd een vrij groot procent participaties neemt in de op te richten G. I. M., ook voor die streken met weinig beschikbaar kapitaal ?

7. — Men moet er op waken, aldus een ander lid, dat de gedragen risico's niet ten laste zouden vallen van de gemeenschap terwijl de gemaakte winsten zouden ten goede komen aan de privé-sektor.

Artikel 2, § 4, voorziet de mogelijkheid dat de N. I. M. zelf naamloze vennootschappen zou oprichten.

Is het werkelijk nodig, een zo ingewikkelde en moeilijk te volgen procedure te voorzien, als de $\frac{2}{3}$ meerderheid in de Raad van Beheer, en een in Ministerraad overlegd Koninklijk besluit ?

8. — Een lid trekt de aandacht van de Minister en van de commissie op de opdracht van de N. I. M. Deze is in de eerste plaats, de economische initiatieven « aan te vullen », en niet hen te « vervangen ». Daarom moet de werking van de investeringsmaatschappijen beperkt blijven in de tijd en in het kapitaal.

9. — Een lid stelt volgende vragen :

a) Zou de Minister een raming kunnen maken van het volume tewerkstellingen in de komende jaren, teweggebracht door het ter beschikking stellen van een kapitaal van 2 miljard, zoals in deze wet voorzien ?

b) Het lijkt dat sommige bankmiddelen als voorwaarde zouden stellen voor hun deelname, een versoepeling van de bankwetgeving van 1935.

Waarom dan in de wet zelf geen verplichting tot deelname inschrijven ?

c) Zou de Minister bij de bespreking in de kamer bereid zijn eventuele amendementen te aanvaarden, die de wijzigingen, aan de oorspronkelijke tekst aangebracht in verband met de thesissen van de banken, opnieuw neutraliseren ?

d) Ware een ruimere deelname van de vertegenwoordigers der arbeiders niet gewenst in de schoot van de Raad van Beheer ?

10. — De Minister verklaarde dat de regering een inspanning zou doen om « economische streken » aan te duiden, met goedkeuring van het parlement.

Kan in het kader van deze wet, vóór de stemming ervan, geen koninklijk besluit worden uitgevaardigd, dat deze streken omschrijft in hun getal en in hun geografie ?

11. — Een lid stelt een reeks vragen over de interpretatie van sommige teksten en zinsneden.

— Artikel 1, § 4 : De algemene vergadering kan de statuten wijzigen van de N. I. M.

Wat zal er gebeuren, indien de latere statutenwijziging niet zou kunnen uitgevoerd worden, zonder in tegenstrijd te komen met de beschikkingen op de handelsvennootschappen ?

f) Quant aux S. R. I., le membre désire encore poser les questions suivantes :

— Ne serait-il pas possible et opportun que la Commission puisse étudier le projet de statuts des S. R. I. avant de se prononcer sur les statuts de la S. N. I., qui aura à prendre une décision au sujet des S. R. I. ?

— A qui appartiendra l'initiative de créer une S. R. I. ? Il serait bon que de pareilles initiatives puissent être prises sur le plan régional en vue de la création de sociétés ayant une réelle chance d'être agréées.

— Est-il absolument indispensable que la région visée prenne toujours un pourcentage important de participations dans les S. R. I. à créer, même s'il s'agit de régions ne disposant que de peu de capitaux ?

7. — Un autre membre estime qu'il faudra veiller à ce que les risques ne soient pas mis à charge de la communauté tandis que les bénéfices réalisés profiteraient au secteur privé.

L'article 2, § 4, prévoit pour la S. N. I. la possibilité de créer elle-même des sociétés anonymes.

Est-il réellement nécessaire de prévoir une procédure si compliquée et si difficile à observer que celle consistant en la majorité des deux tiers au conseil d'administration et en un arrêté royal délibéré en Conseil des Ministres ?

8. — Un membre attire l'attention du Ministre et de la Commission sur la mission de la S. N. I. Celle-ci consiste, en premier lieu, à « compléter » les initiatives économiques, et non pas à les « remplacer ». C'est pourquoi le fonctionnement des sociétés d'investissement doit rester limité dans le temps et au point de vue de l'importance du capital.

9. — Un membre pose les questions suivantes :

a) Le Ministre pourrait-il évaluer l'importance du nombre d'emplois que provoquera, dans les prochaines années, la mise à la disposition d'un capital de 2 milliards, tel que prévu dans la présente loi ?

b) Il semble que certains milieux bancaires poseraient comme conditions de leur participation un assouplissement de la législation bancaire de 1935.

Pourquoi ne mentionnerait-on pas l'obligation de la participation dans la loi même ?

c) Lors de la discussion à la Chambre, le Ministre serait-il prêt à accepter des amendements éventuels, qui neutraliseraient à nouveau les modifications apportées au texte original, en corrélation avec la thèse des banques ?

d) Une participation plus large des représentants des travailleurs au sein du conseil d'administration n'est-elle pas souhaitable ?

10. — Le Ministre déclara que le Gouvernement s'efforcerait de désigner les « régions économiques » avec l'accord du Parlement.

Dans le cadre de la présente loi et avant son vote, ne pourrait-il être promulgué un arrêté royal fixant le nombre et la délimitation géographique de ces régions ?

11. — Un membre pose une série de questions concernant l'interprétation de certains textes et de certains membres de phrases.

— Article 1, § 4 : L'assemblée générale peut modifier les statuts de la S. N. I.

Qu'advient-il si les modifications ultérieures des statuts ne pourraient intervenir sans porter atteinte aux prescriptions relatives aux sociétés commerciales ?

— Artikel 2, § 3 en artikel 5, § 2 : het lijkt normaal te zijn dat de investeringsmaatschappijen minoritaire en majoritaire participaties kunnen nemen.

Waarom het stemrecht dan niet beperken ?

Waarom geen strafbepalingen voorzien op de eventuele afwezigheden ?

— Artikel 3, § 2 : Wat betekent juist de term « opbrengst der verrichtingen » ?

In geval een onderneming gedurende enkele jaren goede zaken maakt maar precies in dit jaar niet, wat dient dan onder deze term worden verstaan ?

— Artikel 6, laatste § : Wordt hiermede bedoeld dat de N. I. M. « alleen » ten opzichte van derden de uitgegeven obligaties kan waarborgen ?

— Artikel 7 : gezien het gedragen risico, is een inzage in de stukken normaal en nodig. Is dat recht echter zonder grenzen, of kan men deze grenzen vastleggen in de overeenkomst.

ANTWOORD VAN DE MINISTER.

1. — Voldoet het kapitaalsvolume van de N. I. M. ?

Het aanvangskapitaal van de N. I. M. dat 2 miljard bedraagt, en dat kan verhoogd worden door het uitgeven van obligaties tot een maximum bedrag van het kapitaal en eventuele reserves, moet bekeken worden in het licht van een kapitaalrotatie, verbonden aan het tijdelijk karakter van de genomen participaties.

Deze voortdurende circulatie vergroot in correlatie met de wisselingssnelheid der beschikbare middelen en mogelijkheden.

Bovendien is, indien zulks noodzakelijk mocht blijken, een kapitaalsverhoging steeds mogelijk op grond van de statuten.

2. — Indien de G. I. M. bepaalde economische mogelijkheden en noden zou vaststellen, die een initiatief van de investeringsmaatschappij zou wettigen, kunnen zij zich altijd richten tot de N. I. M., die in dit geval van haar prerogatieven gebruik kan maken, om zelf het initiatief te nemen.

Daarom is het niet nodig, dat ook de G. I. M. over dit initiatiefrecht beschikken.

3. — Op de vraag hoeveel G. I. M. er door de regering zullen worden erkend, en hoe hun geografische spreiding zal worden opgevat lijkt het vooralsnog voorbarig dit nauwkeurig te omschrijven.

De regering denkt aan een projekt terzake, en zij blijft er van overtuigd, dat een vruchtbare werking van de G. I. M. noodzakelijkerwijze het getal ervan beperkt.

De regering en de N. I. M. zullen er voor waken, dat hun aantal en hun spreiding zo dicht mogelijk het economisch gegeven, en dit alleen, zal benaderen, doorheen het ganse land.

4. — Dit wetsontwerp weerspiegelt een ernstige inspanning van de regering om het maximum van gelijkheid te bereiken tussen het openbaar en het privaat initiatief.

Het tussentijds verslag van de commissie De Voghel bewijst dat de aangeraakte financieringsproblemen uiteraard veelzijdig en ingewikkeld zijn. Het zou dan ook onverantwoord zijn, de bankwetgeving slechts op één enkel punt te wijzigen.

Ofschoon de ruimere deelname van de banken voordelen biedt, rijzen naast deze voordelen echter ook verschillende nadelen, verbonden aan het opnemen van ondernemingsrisicos.

— Article 2, § 3, et article 5, § 2 : il semble normal que les sociétés d'investissement puissent prendre des participations minoritaires et majoritaires.

Pourquoi dès lors ne pas limiter le droit de vote ?

Pourquoi ne pas prévoir des sanctions pour les absences éventuelles ?

— Article 3, § 2 : Quelle est la signification exacte de l'expression « produit des opérations » ?

Si une entreprise fait de bonnes affaires pendant quelques années, mais voit ses affaires fléchir précisément pendant cette année-là, qu'entendra-t-on par cette expression ?

— Article 6, dernier § : Est-ce à dire que la S. N. I. est « seule » à garantir envers les tiers les obligations émises ?

— Article 7 : Au regard des risques assumés, un contrôle des documents est normal et nécessaire. Toutefois ce droit est-il illimité ou des limites peuvent-elles être fixées dans l'accord ?

REPOSE DU MINISTRE.

1. — Le capital de la S. N. I. est-il suffisamment important ?

Le capital initial de la S. N. I., qui s'élève à 2 milliards et qui peut être augmenté par l'émission d'obligations dont le montant ne peut dépasser celui du capital et des réserves éventuelles, doit être considéré à la lumière d'une rotation permanente de capitaux qui est liée au caractère temporaire des participations prises.

Cette circulation permanente augmente en corrélation avec la vitesse à laquelle changent les moyens disponibles et les possibilités.

En outre, une augmentation de capital est toujours possible d'après les statuts, chaque fois que le besoin s'en fera sentir.

2. — Si les S. R. I. devaient constater certains besoins et possibilités économiques justifiant une initiative de la société d'investissement, elles pourront toujours faire appel à la S. N. I., laquelle, dans ce cas, pourra user de ses prérogatives pour prendre elle-même l'initiative.

C'est pourquoi il n'est pas nécessaire que les S. R. I. disposent de ce droit d'initiative.

3. — A la question de savoir combien de S. R. I. seront agréées par le Gouvernement et comment sera conçue leur répartition géographique, il semble prématuré de le préciser pour le moment.

A ce sujet, le Gouvernement envisage un projet et il reste convaincu qu'un fonctionnement fructueux des S. R. I. limite nécessairement leur nombre.

Le Gouvernement et la S. N. I. veilleront à ce que leur nombre et leur répartition s'approcheront autant que possible des données économiques, à l'exclusion de toutes autres, et cela dans tout le pays.

4. — Ce projet de loi reflète un effort sérieux du Gouvernement pour atteindre le maximum d'égalité entre l'initiative publique et l'initiative privée.

Le rapport intérimaire de la Commission De Voghel prouve que les problèmes de financement abordés sont évidemment multiples et compliqués. Dès lors, il serait injustifié de ne modifier la législation bancaire qu'en un seul point.

Si une intervention plus large des banques devait présenter des avantages, le fait de prendre des risques d'entreprises entraînerait divers désavantages.

Na de gebeurtenissen van 1930-35 werd de wetgever er toe verplicht, een einde te maken aan het systeem der « gemengde banken ». Bij deze laatste werden gesplitst, de activiteiten van een holding die akties en industriële obligaties in haar portefeuille bezit, en de zuivere depositobank. Deze laatste heeft niet het recht, akties en industriële obligaties in haar portefeuille langer dan zes maanden te bewaren.

Weliswaar heeft de Commissie De Voghel in haar tussentijds verslag een zekere mildering voorgestaan, inzake de bepalingen betreffende deze verlenging.

Niettemin is deze versoepeling ondergeschikt aan het bewerkstelligen van een feitelijke onafhankelijkheid van de banken, ten opzichte van de holdings.

Indien men dus zekere versoepelingen zou wensen door te voeren, dan moet terzelfdertijd deze voorwaarde gewaarborgd worden. Dit zou ondoenlijk zijn, indien men niet terzelfdertijd de bankwetgeving in haar geheel zou herzien.

Het zou tenslotte een minder goede legislatieve techniek zijn, een zo fundamentele wetgeving te wijzigen, « ter gelegenheid » van de behandeling van een andere wet.

Elke eventuele herziening moet kunnen gebeuren in de beste legislatieve omstandigheden.

Het is begrijpelijk, dat in sommige bankmiddelen minder geestdrift is ontstaan ten opzichte van deze regeling.

Het zou echter verkeerd zijn, in deze schikkingen een zeker wantrouwen te willen zien.

Het is onze betrachting, een zo ruim mogelijke samenwerking tot stand te zien komen.

5. — Sommigen vinden de 80 % onderschrijving door de openbare sektor te gering, anderen vinden het te veel.

Elk wetsontwerp van die aard is uiteraard een compromis.

Het lijkt niettemin tocht verantwoord, dat in geval de openbare sektor terzake een ernstige inspanning doet, het anderzijds ook logisch is dat zulks geschiedt op een wijze waarin dezelfde openbare sektor toch voldoende in de mogelijkheid is om waarborgen te vinden.

De geparticipeerde maatschappij weet toch bij het aangaan van de overeenkomst welke voorwaarden er worden gesteld.

Men stelt zich hier ook de vraag, of initiatieven waar geen 20 % onderschrijving van de privé sektor gevonden wordt, uiteraard wel gezonde initiatieven kunnen zijn.

De waarborgen van de vrij strakke procedure geven hierop een eerste antwoord, en bovendien kent iedereen die zich op economisch vlak beweegt **toch voldoende gevallen**, waar een werkelijk tekort aan dynamisme en initiatief in sommige sectoren te betreuren viel. Het zijn precies deze gevallen die door het wetsontwerp worden gevisieerd.

De N. I. M. zal geen holding zijn, maar enkel een instrument van de openbare besturen, gericht op de economische expansie.

Het poogt een synthese te zijn tussen de onderscheiden opvattingen.

6. — In artikel 7 van onderhavige wet, wordt een machting tot inzage van de voornaamste stukken van de vennootschap, die geparticipeerd wordt, voorzien.

Het is toch logisch, dat indien de openbare sektor een zo grote bijdrage levert, hij anderzijds toch voldoende waarborgen moet kunnen vinden.

Ook van deze voorwaarde neemt de Raad van Beheer der geparticipeerde maatschappij kennis, vooraleer de overeenkomst af te sluiten.

Après les événements de 1930-35, le législateur a été contraint de mettre fin au système des banques mixtes. Celles-ci ont été scindées, leur activité étant répartie dorénavant entre un holding, détenteur du portefeuille d'actions et obligations industrielles, et une banque de dépôt. Cette dernière n'est pas habilitée à détenir des actions ou des obligations industrielles en portefeuille, pour une période supérieure à six mois.

Il est vrai que la Commission De Voghel a préconisé dans son rapport intérimaire un certain assouplissement en ce qui concerne les dispositions relatives à ce délai.

Toutefois, cet assouplissement est subordonné à la réalisation d'une indépendance effective des banques vis-à-vis des holdings.

Dès lors, si l'on désire réaliser certains assouplissements, il faudra garantir en même temps cette condition. Cela ne pourrait se faire si l'ensemble de la législation bancaire n'était pas soumise à révision.

En définitive, ce serait une technique législative moins bonne que de modifier une législation aussi fondamentale « à l'occasion » de l'examen d'une autre loi.

Toute révision éventuelle doit pouvoir s'effectuer dans les conditions législatives les meilleures.

Il est compréhensible que, dans certains milieux bancaires, on se montre enthousiaste au sujet de cet arrangement.

On aurait tort cependant de considérer ces dispositions comme inspirées par une certaine méfiance.

Nous désirons voir se réaliser une collaboration aussi large que possible.

5. — D'aucuns estiment que la souscription à concurrence de 80 % par le secteur public est trop faible, d'autres la trouvent trop élevée.

Tout projet de loi de ce genre constitue par essence un compromis.

Toutefois, il semble justifié que, si le secteur public fait un effort sérieux en la matière, il est, d'autre part, également logique qu'il le fasse de manière à être suffisamment en mesure de trouver des garanties.

La société anonyme dans laquelle des participations sont prises sait, en effet, lors de la conclusion de l'accord, quelles sont les conditions posées.

A cet égard, on se demande ici également si les initiatives qui ne comportent pas 20 % de souscriptions du secteur privé, peuvent bien être des initiatives saines.

Les garanties prévues par la procédure assez stricte, donnent à cet égard une première réponse, et en plus, quiconque fréquente les milieux économiques connaît suffisamment de cas où il y a lieu de déplorer que certains secteurs aient réellement fait preuve d'un manque de dynamisme et d'initiative. Ce sont précisément les cas visés au projet de loi.

La S. N. I. ne sera pas un holding, mais seulement l'instrument des pouvoirs publics dirigé vers l'expansion économique.

On s'efforce de réaliser la synthèse de différentes conceptions.

6. — L'article 7 de la présente loi prévoit l'autorisation de prendre connaissance des principaux documents de la société dans laquelle des participations sont prises.

Il est en effet logique que si le secteur public fournit une si large participation, il doit d'autre part être en mesure de trouver des garanties suffisantes.

Cette condition, le conseil d'administration de la société intéressée la connaît avant de conclure l'accord.

Ten slotte kunnen de modaliteiten van de inzage der stukken, voorzien in de overeenkomst, gemilderd worden naar gelang het kapitaalsvolume van de bijdrage.

7. — Het tijdelijk karakter van de participering van de N.I. M. en de G. I. M. wordt gewaarborgd, enerzijds door het feit dat het participeringskapitaal voortdurend zal gevraagd worden voor nieuwe en andere investeringen, en anderzijds door het normale verlangen der ondernemingen naar zelfstandigheid.

Bovendien moeten de investeringsmaatschappijen vermijden, een financieringsinstelling te worden, die wel de verliezen zou dekken in de moeilijke perioden van de vennootschappen, terwijl de winst in de voordelige perioden naar de privaatsector alleen zou gaan.

Deze eis laat niet toe, de investeringsmaatschappijen te verplichten hun effecten te verkopen, op een eenvoudige vraag van de private aandeelhouders.

8. — Wie kan er het initiatief nemen tot het oprichten van een G. I. M. ?

In principe alle rechtspersonen die er in geïnteresseerd kunnen zijn, natuurlijk binnen het kader van de regeringsbepalingen om het aantal beperkt te houden.

De G. I. M. zullen trouwens genieten van een vrij grote autonomie, ofschoon zij logischerwijze zullen onderworpen blijven aan de controle van de N. I. M. omwille van het gevaar dat zij lopen bloot te staan aan bepaalde drukkingen.

9. — Kan dit wetsontwerp nog gevolgd worden door een ander, dat naar het voorbeeld van Marokko nog verder zou gaan ?

In beginsel is daar niets tegen, maar het moet ook politiek mogelijk zijn. De Regering zal uitvoeren wat terzake in de regeringsverklaring werd opgenomen, en wat aanzien moet worden als voornemens die politiek verwezenlijkbaar zijn.

10. — Men vreest dat het beschikbare aanvangskapitaal vrij spoedig uitgeput zal zijn.

In de wet zelf is de verhoging van beschikbare middelen mogelijk gemaakt ofwel bij beslissing met $\frac{2}{3}$ meerderheid van de Raad van Beheer, ofwel door het uitgeven van obligaties.

Het volstaat hier het voorbeeld van de N. M. K. N. onder ogen te nemen.

Hoe groot het kapitaalvolume van de investeringen zal zijn is tot nu toe moeilijk te ramen. Zulks kan alleen afhangen van de economische realiteit die uiteraard zeer divers is. Sommige bedrijven zijn arbeidsintensief, anderen zijn kapitaalintensief. In al die gevallen zal het volume van de onderschrijving natuurlijk verschillen.

In elk geval zullen de maatschappijen er zorg moeten voor dragen hun tussenkomsten zo ruim mogelijk te verspreiden, teneinde het opgenomen risico zoveel mogelijk over de verschillende streken en sectoren te verdelen.

11. — De investeringsmaatschappijen moeten zich beperken in hun onderschrijvingen tot de naamloze vennootschappen, omwille van het feit dat zij hun aandelen moeten kunnen verkopen, evenwel met eerbied voor het preferentierecht der andere aandeelhouders.

Zulks is alleen mogelijk bij participaties in naamloze vennootschappen, en niet bij tussenkomsten in P. V. B. A.

Vele naamloze vennootschappen bovendien wensen niet hun aandelen op de beurs te zien verhandelen. Zij worden daartoe ook niet verplicht bij een eventuele onderschrij-

Enfin, les modalités de consultation des pièces, prévues dans l'accord, peuvent être atténuées, compte tenu de l'importance de la participation.

7. — Le caractère temporaire des participations de la S. N. I. et des S. R. I. est garanti, d'une part par le fait que le capital de participation sera constamment redemandé en vue de nouveaux investissements, et d'autre part par le désir normal des entreprises de recouvrer leur autonomie.

En outre, les sociétés d'investissement devront éviter de devenir une institution de financement qui couvrirait bien les pertes des sociétés pendant les périodes difficiles, tandis que les bénéfices réalisés pendant les périodes de prospérité ne profiteraient qu'au seul secteur privé.

Cette exigence ne permet pas d'obliger les sociétés d'investissement à vendre leurs titres sur simple demande des actionnaires privés.

8. — Qui peut prendre l'initiative de la création d'une S. R. I. ?

En principe, toutes les personnes morales pouvant justifier d'un intérêt légitime, évidemment compte tenu de la préoccupation du Gouvernement de limiter toujours le nombre.

Les S. R. I. jouiront d'ailleurs d'une autonomie relativement grande, bien qu'en toute logique elles seront soumises au contrôle de la S. N. I. en raison du risque de voir s'exercer sur elles certaines pressions.

9. — Ce projet de loi pourrait-il ouvrir la voie à un autre projet, qui, à l'instar du Maroc, irait encore plus loin ?

En principe, rien ne s'y oppose, mais il faut que ce projet soit également politiquement possible. Le Gouvernement exécutera ce qui a été annoncé à cet égard dans la déclaration gouvernementale et ce qui peut être considéré comme politiquement réalisable.

10. — On craint que le capital initial disponible soit épuisé assez rapidement.

Le projet permet l'augmentation des moyens d'action, soit par une décision prise à la majorité des deux tiers du conseil d'administration, soit par l'émission d'obligations.

Il suffit de se rappeler à cet égard l'exemple de la S. N. C. I.

Il est difficile d'évaluer, dès à présent, le volume des investissements. Cela ne peut dépendre que de la réalité économique, qui est très diverse de par nature. Dans certaines entreprises, le facteur travail est le plus important; dans d'autres, c'est le facteur capital. Dans tous ces cas, le volume de la participation différera naturellement.

En tout cas, les sociétés devront veiller à diversifier leurs interventions aussi largement que possible, afin de répartir le risque couru, dans la mesure du possible, sur diverses régions et divers secteurs.

11. — Les sociétés d'investissement doivent limiter leurs participations dans les sociétés anonymes, parce qu'elles doivent pouvoir vendre les actions de celles-ci, en respectant toutefois le droit de préférence des autres actionnaires.

Ceci n'est possible que par des participations dans des sociétés anonymes et non par des interventions dans les S. P. R. L.

En outre, de nombreuses sociétés anonymes ne désirent pas voir leurs actions négociées en bourse. Elle n'y sont d'ailleurs pas obligées en cas d'une participation éventuelle,

ving, op voorwaarde natuurlijk dat zij de mogelijkheid zien om de participatie vertegenwoordigende effecten zelf terug te kopen.

Zulks kan trouwens in de overeenkomst worden opgenomen binnen het kader van de voorwaarden daaraan verbonden.

De regering neemt echter akte van deze bekommernis, en in geval het nodig mocht blijken zou zij eventueel bereid zijn een wetsontwerp in overweging te nemen, dat in een soepele overgang voorziet van P. V. B. A. naar de formule N. V. zonder overdreven taxering.

12. — Dit wetsontwerp is op een dubbele wijze een bijdrage om de meer en meer gespreide geldmiddelen aan te zetten deel te nemen in het risicodragend kapitaal.

Zulks zal geschieden door obligaties, die in principe door iedereen kunnen worden onderschreven en door een grotere deelneming van de openbare instellingen, die de Staatswaarborg genieten.

Vervolgens is deelneming mogelijk door bemiddeling van de openbare instellingen, die de Staatswaarborg genieten.

13. — Wat betreft de oriëntatie der genomen participaties, ligt het voor de hand dat deze zo breed mogelijk dienen gespreid te worden over de verschillende sectoren, met voorrang voor de sectoren in volle ontwikkeling.

Zulks moet gebeuren op grond van de economische realiteit alleen, vrij van alle politieke druk. Hiertegen zal de Minister zich trouwens zeer sterk verzetten.

Wil dat nu zeggen dat ondernemingen in moeilijkheden van tijdelijke aard, moeilijker aanspraak zouden kunnen maken op een onderschrijving? Absoluut niet, maar hier moet elk geval bestudeerd en overwogen worden.

Het is bovendien ook niet nodig, dat de investeringsmaatschappijen altijd meerderheidsparticipaties zouden nemen.

Integendeel. Zulks zal overeengekomen worden met de vennootschap zelf, en hier is een grote soepelheid geboden.

14. — Men vreest dat aan de terugverkoop der onderschreven participaties een kapitaalsverlaging zou gepaard gaan.

Dit is niet de bedoeling, aangezien de andere aandeelhouders het preferentierecht bezitten van de wederinkoop, en aangezien ook deze in de overeenkomst kan vastgesteld worden.

15. — Vooralsnog is het onmogelijk een concrete tekst voor te leggen van het statuut der G. I. M.

De essentiële bepalingen zijn vooreerst in de wet zelf opgenomen, en het statuut van de N. I. M. zal bij het opstellen ervan als leidraad dienen.

16. — Door het feit dat de N. I. M. zelf naamloze vennootschappen kan oprichten is men op politisch gebied zeer gevoelig, gezien de uiteenlopende opvattingen over de taak en de grenzen van de openbare besturen terzake.

Laat ons dit wetsontwerp beschouwen als een synthese van deze opvattingen, die voor alle partners aanvaardbaar is.

17. — Het is niet mogelijk, vóór de stemming van deze wet, een koninklijk besluit uit te vaardigen, dat vooraf de economische streken zou vastleggen die voor het tot stand brengen een G. I. M. in aanmerking komen.

De regering heeft een politiek van regionale economie, en deze streken zullen in dit kader worden omschreven en vastgelegd.

18. — § 1 van artikel 16 van besluit n° 185 bepaalt, dat de bestuurders, beheerders, directeurs of procuratiehouders van

à condition naturellement qu'elles voient la possibilité de racheter elles-mêmes les titres représentatifs de la participation.

Ceci peut d'ailleurs être mentionné dans l'accord dans le cadre des conditions qui s'y rapportent.

Le Gouvernement prend toutefois acte de ce désir et, le cas échéant, serait prêt à envisager un projet de loi tendant à faciliter le passage de la S. P. R. L. à la formule S. A., sans taxation exagérée.

12. — Le présent projet de loi contribue doublement à regrouper les capitaux, de plus en plus éparpillés dans l'approvisionnement pour financer les capitaux à risque.

Cela se fera par des obligations qui, en principe, pourront être souscrites par chacun, et par une participation plus importante des institutions publiques, disposant de la garantie de l'Etat.

Ensuite, une participation est possible par le canal des institutions publiques, bénéficiant de la garantie de l'Etat.

13. — En ce qui concerne l'orientation des participations prises, il est évident que celles-ci doivent être réparties aussi largement que possible dans les divers secteurs, avec priorité pour les secteurs en pleine voie de développement.

En ceci, l'unique guide doit être la réalité économique, exempte de toute pression politique. Le Ministre s'opposera d'ailleurs formellement à cette dernière.

Cela signifie-t-il que les entreprises éprouvant des difficultés passagères pourraient plus difficilement prétendre à une participation? Absolument pas, mais chaque cas doit être étudié et examiné.

Il est au surplus même inutile que les sociétés d'investissement prennent toujours des participations majoritaires.

Bien au contraire. Ceci est à convenir avec la société elle-même, et ici une grande souplesse est à conseiller.

14. — On craint que la revente des participations souscrites n'entraîne une diminution du capital.

Tel n'est pas le but, les autres actionnaires ayant le droit de préférence de rachat et celui-ci pouvant également être fixé dans l'accord.

15. — Pour le moment, il est impossible de présenter un texte concret du statut des S. R. I.

Les dispositions essentielles figurent, tout d'abord, dans la loi même, et le statut de la S. N. I. servira de guide lors de sa rédaction.

16. — Dans le domaine politique on se montre très sensible au fait que la S. N. I. peut créer elle-même des sociétés anonymes, vu les conceptions contradictoires quant à la tâche et aux limites des administrations publiques en la matière.

Considérons ce projet de loi comme étant une synthèse de ces conceptions, acceptable pour tous les partenaires.

17. — Il n'est pas possible de promulguer, avant le vote de cette loi, un arrêté royal qui fixerait d'avance les régions économiques entrant en ligne de compte pour la création d'une S. R. I.

Le Gouvernement poursuit une politique d'économie régionale et les régions seront circonscrites et fixées dans ce cadre.

18. — L'article 16 de l'arrêté n° 185 dispose en son paragraphe 1^{er} que les administrateurs, gérants, direc-

een bank, onder een der in artikel 8 (1) voorziene vormen opgericht, zich niet mogen inlaten met het bestuur van een andere handelsvennootschap dan een bank, een verzekeringsmaatschappij of een maatschappij voor hypotheekair krediet.

§ 2 verbiedt de personen, die een leidende functie in een bank bekleden, een leidende functie in een door een speciale wet tot stand gebracht kredietinstituut uit te oefenen.

§ 3 bepaalt dat de bankcommissie uitzonderingen mag toestaan op de in § 1 voorziene onverenigbaarheid. *De Bankcommissie heeft nochtans geen bevoegdheid om uitzonderingen toe te staan op het bij § 2 van artikel 16 voorziene verbod.*

Wat de N. I. M. en de erkende G. I. M. betreft, zouden dan ook in de Raden van beheer van die organismen slechts de bankbestuurders kunnen zetelen die niet bedoeld werden door het besluit n° 185.

De Regering heeft geen feitelijke discriminatie tussen de banken willen tot stand brengen, noch diegene bevoordelen die niet onderworpen zijn aan de bankcontrole, zoals zij ingericht werd door het besluit n° 185. Zij heeft dan ook in artikel 12 van de statuten een bepaling ingevoegd die tot doel heeft alle banken op gelijke voet te plaatsen, zodanig dat de leidende personen van de banken, die niet aan de controle onderworpen zijn, niet bij machte zullen zijn in de Raad van beheer te zetelen.

BEHANDELING VAN DE ARTIKELEN

Eerste artikel.

a) Een van de leden stelt de vraag, welke instellingen bedoeld worden met de termen « financiële instellingen van openbaar nut » zoals uitgedrukt in § 1, tweede lid.

Volgende instellingen worden daarmee bedoeld :

- De Nationale Bank van België;
- Het Gemeentekrediet;
- De Nationale Maatschappij voor Krediet aan de Nijverheid;
- De Algemene Spaar- en Lijfrentekas;
- De Nationale Kas voor Beroepskrediet;
- Pensioenfondsen, d.i. de verschillende kassen in zoverre zij beleggingen moeten doen.

b) Is het mogelijk, vraagt een ander lid, de onderlinge verhoudingen te voorzien tussen het volume kapitaalsonderschrijvingen van de Staat, en deze van de vernoemde instellingen van openbaar nut, in de 75 % onderschrijvingen die worden voorbehouden voor de openbare sektor?

Deze verhoudingen werden op dit ogenblik nog niet vastgelegd.

Er worden nog steeds onderhandelingen terzake gevoerd.

Het gedeelte onderschreven door de N. M. K. N. zal echter logischerwijze vrij belangrijk zijn, om een degelijke samenwerking over de ganse lijn te waarborgen.

(1) Dit wil zeggen de naamloze vennootschappen, de personeelvennootschappen met beperkte aansprakelijkheid en de commanditaire vennootschappen op aandelen.

teurs ou fondés de pouvoirs d'une banque constituée sous une des formes prévues à l'article 8 (1) ne peuvent participer à la gestion d'une société commerciale autre qu'une banque ou qu'une société d'assurances ou de crédits hypothécaires.

Le paragraphe 2 interdit aux dirigeants de banques d'exercer une fonction dirigeante dans une institution de crédit créée par une loi spéciale.

Le paragraphe 3 dispose que la Commission bancaire peut accorder des dérogations aux interdictions prévues au paragraphe 1^{er}. *Toutefois, la Commission bancaire n'a aucun pouvoir dérogatoire concernant l'interdiction prévue au paragraphe 2 de l'article 16.*

Dès lors, en ce qui concerne la S. N. I. et les S. R. I. agréées, ne pourraient siéger au conseil d'administration de ces organismes que les dirigeants de banques non visées par l'arrêté royal n° 185.

Le Gouvernement n'a pas voulu créer une discrimination de fait entre les banques et favoriser celles qui ne sont pas soumises au contrôle bancaire tel qu'il est organisé par l'arrêté n° 185. Dès lors, il a introduit dans l'article 12 des statuts une disposition destinée à mettre toutes les banques sur un pied d'égalité de manière telle que les dirigeants des banques non soumises au contrôle ne seront pas en mesure de siéger au conseil d'administration.

DISCUSSION DES ARTICLES.

Article premier.

a) Un des membres demande quelles sont les institutions visées par l'expression « institutions financières d'intérêt public » tel qu'elle figure au § 1, deuxième alinéa.

Les institutions suivantes sont ainsi visées :

- la Banque Nationale de Belgique;
- le Crédit Communal;
- la Société Nationale de Crédit à l'Industrie;
- la Caisse Générale d'Epargne et de Retraite;
- la Caisse Nationale de Crédit Professionnel;
- les Fonds de pension, c'est-à-dire les différentes caisses, pour autant que celles-ci sont tenues à effectuer des placements.

b) Est-il possible, demande un autre membre, de prévoir les proportions respectives entre le volume des participations de capital de l'Etat et celles des institutions d'intérêt public précitées, dans les 75 % de participation réservées au secteur public?

Ces proportions n'ont pas été fixées jusqu'à présent.

Des négociations sont toujours en cours à ce sujet.

La participation souscrite par la S. N. C. I. devra être logiquement assez importante, afin de garantir une collaboration à tous les niveaux des deux institutions.

(1) C'est-à-dire les sociétés anonymes, les sociétés de personnes à responsabilité limitée et les sociétés en commandite par actions.

c) Vervolgens wordt de vraag gesteld, of de Minister nu reeds statuutswijzigingen zou voorzien voor de N. I. M. in verband met de toetreding van het bankwezen. Indien ja, zou dit dan niet beter nu gebeuren?

De enige wijziging die op dit ogenblik eventueel in het vooruitzicht zou kunnen gesteld, zou kunnen doorgevoerd, indien de commissie De Voghel een voorstel voor een gehele herziening van de bankwetgeving zou uitwerken, en indien de Regering zou besluiten haar uit te voeren.

Een dergelijke statuutswijziging kan echter pas op dat ogenblik overwogen worden.

d) Indien de privaat sektor, aldus een lid, geen 25 % der vrij gegeven participaties van de N. I. M. zou onderschrijven, kan in dit geval de openbare sektor meer dan 75 % onderschrijven?

Inderdaad, de 75 % deelname van de openbare sektor is een minimum. De Regering hoopt en gelooft echter, dat zij van de privaat sektor een ernstige inspanning mag verwachten.

e) De minister en de leden van de commissie verklaren zich akkoord in verband met artikel 1, § 4, dat de latere eventuele wijzigingen aan de statuten niet kunnen tegenstrijdig zijn met de beschikkingen in verband met de handelsvennootschappen, behalve zo deze schikkingen zouden vastgelegd worden bij de wet.

Het artikel wordt aangenomen met eenparigheid van stemmen.

Art. 2.

a) Is het niet wenselijk vraagt een lid, dit artikel te wijzigen, zodat de lijst der vrijkomende effecten — na uitoefening van het voorkeurrecht door de aandeelhouders — om de drie maand in het *Belgisch Staatsblad* gepubliceerd wordt?

De statuten bepalen immers niet hoe de N. I. M. zich van deze effecten zal ontdoen. Deze maatregel zal meteen het tijdelijk karakter der participaties onderlijnen en beter waarborgen.

Het tijdelijk karakter van de onderschreven participaties staat op verschillende plaatsen in de wet vermeld.

Bovendien bestaat er op dit stuk een traditionele procedure van verkoop, die beter geëerbiedigd blijft.

Waarom uitzonderingen maken, en particuliere procedures in het leven roepen?

Het amendement wordt ingetrokken.

b) Ware het niet gewenst de term « nijverheids- en handelsondernemingen » breder te omschrijven? Is onder deze termen bijvoorbeeld de sektor van de diensten ook verstaan, in zoverre zij nijverheidsactiviteiten hebben?

Enerzijds is het duidelijk, dat alle kredietoperaties moeten onderscheiden blijven van de werkelijke deelname in het ondernemingsrisico. Anderzijds is het mogelijk, ook in de sektor van de diensten, bepaalde activiteiten als nijverheids- of handelsonderneming te beschouwen.

In dit laatste geval kan de investeringsmaatschappij ook hier kapitaalparticipaties nemen.

c) Is het niet mogelijk het woordje « naamloze » § 1 van dit artikel weg te laten?

Verscheidende middelgrote bedrijven resorteren onder de juridische formule van een P. V. B. A.

Indien met het woordje « naamloze » weg zou laten, dan konden ook zij in aanmerking komen, wat logisch zou zijn,

c) On demande ensuite si le Ministre ne prévoit déjà pas des modifications statutaires pour la S. N. I. en vue de l'adhésion des banques. Si oui, ne vaudrait-il pas mieux le faire dès à présent?

L'unique modification qu'on pourrait éventuellement prévoir pour l'instant, pourrait être réalisée si la commission De Voghel élaborait une proposition en vue d'une révision totale de la législation bancaire et si le Gouvernement décidait d'y procéder.

Une telle modification statutaire ne pourra cependant être envisagée qu'à ce moment.

d) Si le secteur privé ne souscrivait pas à 25 % des participations libérées de la S. N. I., se demande un membre, le secteur public ne pourrait-il pas, dans ce cas, souscrire à plus de 75 %.

En effet, la participation du secteur public à concurrence de 75 % constitue un minimum. Le Gouvernement croit et espère cependant qu'il peut attendre un sérieux effort du secteur privé.

e) Quant à l'article premier, § 4, le Ministre et les membres sont d'accord pour déclarer que les modifications ultérieures à apporter éventuellement aux statuts ne pourront pas être en contradiction avec les dispositions relatives aux sociétés commerciales, à moins que ces modifications ne soient consacrées par la loi.

L'article a été adopté à l'unanimité.

Art. 2.

a) Un membre demande s'il n'était pas souhaitable d'amender l'article en ce sens que la liste des titres libérés soit publiée trimestriellement au *Moniteur belge*, après exercice du droit de préférence par les actionnaires.

Les statuts ne stipulent en effet pas comment la S. N. I. se débarrassera de ces titres. Cette mesure soulignera et garantira mieux en même temps le caractère temporaire des participations.

Le caractère temporaire des participations souscrites est inscrit en divers endroits dans la loi.

D'autre part, il existe en la matière une procédure traditionnelle de mise en vente qu'il convient de respecter.

Pourquoi créer des exceptions et des procédures particulières?

L'amendement est retiré.

b) Ne faudrait-il pas préciser le terme « entreprises industrielles et commerciales »? Par exemple, ce terme couvre-t-il également le secteur des services, pour autant que ceux-ci effectuent également des activités industrielles?

Il est évident, d'une part, que toutes les opérations de crédit doivent rester distinctes de la participation réelle dans les risques de l'entreprise. D'autre part, il est permis de considérer, même dans le secteur des services, certaines activités comme des activités d'une entreprise industrielle ou commerciale.

Dans ce cas, la société d'investissement peut également y prendre des participations de capital.

c) Ne pourrait-on supprimer le mot « anonymes » au § 1 de cet article?

Plusieurs entreprises moyennes ressortissent à la formule juridique d'une S. P. R. L.

En supprimant le terme « anonymes », elles entreraient également en ligne de compte. Cette solution serait logique,

gezien de bekommernis van de regering, tegemoet te komen aan de middelgrote bedrijven.

Dit is echter onmogelijk, aangezien de investeringsmaatschappijen in de mogelijkheid moeten blijven de hun participatie vertegenwoordigende effecten publiek te kunnen verkopen, bij de door de wet bepaalde voorwaarden.

Vooralsnog lijkt er hier geen reële behoefte te bestaan.

Mocht zulks echter blijken, dan gaat de regering akkoord bijzondere maatregelen te overwegen, die de overschakeling van de formule P. V. B. A. naar de formule N. V. zou versoepelen.

d) Indien zulke versoepeling zou overwogen worden, meent een ander lid, dan ware het wenselijk haar uit te breiden tot eventuele cooperatieve instellingen.

De Minister wacht nog steeds op het terzake gevraagde advies aan de Nationale Raad der Cooperaties.

Na dit advies te hebben ingewonnen, en bij positief antwoord, kan dan overwogen worden, in welke mate hieraan dan zou kunnen tegemoet gekomen worden.

Artikel 2 wordt vervolgens aangenomen met 14 stemmen en 1 onthouding.

Art. 3.

Aangenomen met 14 stemmen en 1 onthouding.

Art. 4.

a) Volgens § 2 van dit artikel, mogen de provincies en gemeenten participaties nemen in een erkende G. I. M.

Geldt dit ook voor eventuele intercommunale maatschappijen?

Zulks is absoluut onmogelijk, aangezien elke intercommunale wordt opgericht met een welomschreven en beperkt doel, opgenomen en beschreven in haar statuten.

Kapitaalparticipaties nemen zou tegenstrijdig zijn met het doel zelf der intercommunales.

b) Zullen de privaatsmaatschappijen met een statuut van naamloze vennootschap zelf kunnen kiezen of zij beroep doen op de N. I. M. of de G. I. M.?

Een grote soepelheid terzake is vereist. Met de voorbereidende onderhandelingen zal blijken op wie zij eventueel een beroep zullen doen.

c) De N. I. M. verleent volgens de wet de erkenning aan de G. I. M. Zullen de voorwaarden die de N. I. M. voor de erkenning zal stellen niet van aard zijn om de bewegingsvrijheid van de G. I. M. te belemmeren en te besnoeien?

Ofschoon enerzijds de N. I. M., omwille van de verleende kapitaalsdeelname logischerwijze de werking van de G. I. M. van nabij moet volgen, zal anderzijds de voornaamste opdracht van de N. I. M. ten overstaan van de G. I. M. er in bestaan deze vooral te beschermen tegen allerhande drukkingen, andere dan de economische realiteit. De G. I. M. zijn hiervoor het meest kwetsbaar.

Beide problemen wettigen de erkenning van de G. I. M. door de N. I. M.

Bovendien is zulks ook vereist omwille van de samenwerking der technische diensten.

d) Zullen de statuten van de onderscheiden G. I. M. onderling dezelfde zijn, en hoe zal de verhouding zijn van het kapitaalsvolume waarover zij respectievelijk zullen kunnen beschikken?

vu la préoccupation du Gouvernement de rencontrer les vœux des moyennes entreprises.

Ceci est cependant exclu, car les sociétés d'investissement doivent pouvoir vendre publiquement les titres représentatifs de leur participation aux conditions fixées par la loi.

Pour le moment, il ne semble pas y avoir un besoin réel en la matière.

S'il devait en être autrement, le Gouvernement se déclare d'accord pour envisager des mesures particulières en vue de faciliter le passage de la formule S. P. R. L. à celle de S. A.

d) Si un tel assouplissement était envisagé, estime un autre membre, il serait souhaitable de l'étendre aux éventuelles institutions coopératives.

Le Ministre attend toujours l'avis demandé à ce sujet au Conseil National de la Coopération.

Une fois en possession de cet avis, il lui sera possible, en cas de réponse positive, d'envisager dans quelle mesure il pourra être donné suite à cette suggestion.

L'article 2 est ensuite adopté par 14 voix et 1 abstention.

Art. 3.

Adopté par 14 voix et 1 abstention.

Art. 4.

a) En vertu du § 2 de cet article, les provinces et les communes sont autorisées à prendre des participations dans les S. R. I. agréées.

Cette autorisation est-elle également valable en ce qui concerne les sociétés intercommunales?

Il y a là une impossibilité totale, du fait que les intercommunales sont créées dans un but restreint bien délimité, indiqué et décrit dans leurs statuts.

Des participations de capital seraient contraires au but même des intercommunales.

b) Les sociétés privées, dotées d'un statut de société anonyme, pourront-elles décider elles-mêmes de faire appel à la S. N. I. ou aux S. R. I.?

Une grande latitude est de mise en ce domaine. Les négociations préparatoires indiqueront à quelle institution elles feront éventuellement appel.

c) La S. N. I. confère l'agrégation aux S. R. I. en vertu de la loi. Les conditions d'agrégation qu'imposera la S. N. I. ne seront-elles pas de nature à restreindre la liberté de mouvement des S. R. I.?

Bien qu'en raison de la participation consentie par elle, la S. N. I. soit, d'une part, logiquement amenée à surveiller de près l'action des S. R. I., sa mission principale vis-à-vis des S. R. I. sera de protéger ces dernières contre toutes formes de pression, autres que celles résultant de la réalité économique. C'est sur ce point que les S. R. I. sont le plus vulnérables.

Ces deux problèmes justifient l'agrégation des S. R. I. par la S. N. I.

Cette agrégation s'impose également en raison de la collaboration des services techniques.

d) Les statuts des diverses S. R. I. seront-ils les mêmes, et quelle sera la proportion du volume des capitaux dont elles pourront disposer respectivement?

Er zal een type statuut aan de basis liggen van elk statuut van de G. I. M., dat de grote lijnen zal inspireren.

De filosofie moet volledig dezelfde zijn, wat zich zal uitdrukken in alle voorname bepalingen.

Andere schikkingen in bijkomende orde kunnen wellicht verschillen.

In elk geval dient er voor gewaakt, — en hier zal de Minister duidelijk stelling nemen — dat de erkende G. I. M. alleen volgens de economische realiteit zullen gevestigd worden, en niet volgens de verdeling der politieke invloeden.

Het kapitaalsvolume kan inderdaad verschillen volgens de onderscheiden G. I. M. Dit zal onder meer afhangen van de onderschrijvingen door de privaat sektor en van de economische belangrijkheid van het gewest.

Het artikel wordt aangenomen met 14 stemmen bij 1 onthouding.

Art. 5.

Aangenomen met 14 stemmen bij 1 onthouding.

Art. 6.

De Minister en de leden van de commissie verklaren zich akkoord dat de N. I. M. en de G. I. M. het recht hebben hun waarborg te verlenen, aan eventuele leningen, die de naamloze vennootschappen waarin zij participaties hebben onderschreven, zouden aangaan.

Artikel 6 wordt aangenomen met 14 stemmen bij 1 onthouding.

Art. 7.

Een lid betwijfelt of een zo verregaande machtiging tot inzage van de stukken van de vennootschap wel van aard is om een soepele verhouding tussen de openbare sektor en de privaat sektor mogelijk te maken.

Het is echter juist dat deze inzage kan gereguleerd worden bij wederzijds overleg in de onderhandelingen en overeenkomsten die de naamloze vennootschap maakt met de investeringsmaatschappij, en waarvan zij bij voorbaat de rechten kent.

Toch is dit artikel niet van aard, om het nodige vertrouwen te scheppen.

Er wordt ook gewezen op een kleine onduidelijkheid van de tekst in het wetsontwerp, voor wat betreft het laatste woordje « vennootschap ».

Op de eerste opwerping werd reeds geantwoord ter gelegenheid van de algemene bespreking.

Voor wat betreft het woordje « vennootschap » dat het artikel sluit, wordt hier bedoeld de geparticipeerde maatschappij zelf.

De Minister en de leden van de commissie verklaren zich akkoord over de volgende tekst :

« De tussen de N. I. M. en de G. I. M., enerzijds, en de maatschappij, anderzijds, gesloten overeenkomsten stellen de modaliteiten en de grenzen vast binnen welke het bij dit artikel bepaald recht om inlichtingen in te winnen uitgeoefend mag worden. »

Het artikel wordt aangenomen met 14 stemmen bij 1 onthouding.

Les statuts de chaque S. R. I. seront basés sur des statuts-type dont ils s'inspireront dans les grandes lignes.

La conception doit être absolument identique, ce qui s'exprimera dans toutes les dispositions importantes.

D'autres dispositions de nature subsidiaire pourront peut-être différer.

En tous cas, il faudra veiller à ce que les S. R. I. agréées ne soient basées que sur la réalité économique et pas sur la répartition des influences politiques, et à cet égard le Ministre devra prendre clairement position.

L'importance des capitaux peut en effet varier d'une S. R. I. à l'autre. Ceci dépendra, entre autres, des souscriptions du secteur privé et de l'importance économique de la région.

L'article est adopté par 14 voix et une abstention.

Art. 5.

Adopté par 14 voix et une abstention.

Art. 6.

Le Ministre et les membres de la Commission reconnaissent unanimement le droit de la S. N. I. et des S. R. I. de garantir les emprunts éventuels que contracteraient les sociétés anonymes aux participations desquelles elles ont souscrit.

L'article 6 est adopté par 14 voix et une abstention.

Art. 7.

Un membre doute qu'un pouvoir aussi étendu que celui permettant de prendre connaissance des documents de la société soit bien de nature à permettre des relations souples entre le secteur public et le secteur privé.

Il est vrai que ce genre d'information peut être réglementé de commun accord lors des négociations et dans les conventions entre la société anonyme et la société d'investissement, dont elle connaît d'avance les droits.

Cet article n'est cependant pas de nature à créer la confiance nécessaire.

On signale aussi un léger manque de clarté du texte du projet de loi : il s'agit du dernier mot « société ».

Il a déjà été répondu à la première objection lors de la discussion générale.

En ce qui concerne le mot « société » clôturant le présent article, est visée, en l'occurrence, la société à participations.

Le Ministre et les membres se déclarent d'accord sur le texte suivant :

« Les conventions à intervenir entre la S. N. I. et les S. R. I., d'une part, et la société, d'autre part, déterminent les modalités et les limites du droit de consultation, prévu à cet article. »

L'article est adopté par 14 voix et 1 abstention.

Art. 8.

Aangenomen met 14 stemmen bij 1 onthouding.

Art. 9.

Aangenomen met 14 stemmen bij 1 onthouding.

Art. 10:

Aangenomen met 14 stemmen bij 1 onthouding.

Art. 11.

Aangenomen met 14 stemmen bij 1 onthouding.

Art. 12.

Aangenomen met 14 stemmen bij 1 onthouding.

Art. 13.

Een lid stelt voor de tekst van dit artikel als volgt te wijzigen :

« Ze mogen bovendien participaties bezitten in het kapitaal van de in artikel 11, § 2, bedoelde investeringsmaatschappijen alsmede obligaties die door deze maatschappijen zijn uitgegeven. »

Verantwoording.

In België zijn er onvoldoende mogelijkheden om risicodragend kapitaal ter beschikking te stellen van de onderscheiden ondernemingen. Daarmee gaat iedereen akkoord.

a) De voornaamste reden hiervan is de bankwetgeving, die de depositobanken de mogelijkheid ontzegt werkelijke risicodragende investeringen te doen.

Het amendement strekt ertoe deze mogelijkheden uit te breiden, door de banken toe te laten participaties te bezitten in het kapitaal van diegene die de wet « andere investeringsmaatschappijen » noemt.

Artikel 11, § 2, spreekt inderdaad over « andere investeringsmaatschappijen », die echter ondanks de fiscale vrijstellingen in dit artikel voorzien, onleefbaar zijn door het verbod aan de banken, hierin rechtstreeks participaties te nemen.

De wet van 17 en 18 juli 1959 voorzagt trouwens in die mogelijkheid; waarom zou dit nu niet mogelijk zijn ?

b) Bovendien schept dit artikel 13 onrechtvaardige en onverantwoorde toestanden. De banken kunnen onderschrijven in de N. I. M. en in de erkende G. I. M. Het is hen echter niet toegelaten zulks te doen in andere investeringsmaatschappijen die door dit feit zelf in hun leefbaarheid gefnuikt worden.

Is dit wel rechtvaardig ?

Antwoord :

De openbare sektor wil de mogelijkheid van het oprichten van investeringsmaatschappijen met monopoliseren.

a) Voor hetzelfde doel verleent zij dezelfde fiscale voordelen.

Art. 8.

Adopté par 14 voix et 1 abstention.

Art. 9.

Adopté par 14 voix et 1 abstention.

Art. 10.

Adopté par 14 voix et 1 abstention.

Art. 11.

Adopté par 14 voix et 1 abstention.

Art. 12.

Adopté par 14 voix et 1 abstention.

Art. 13.

Un membre propose de modifier comme suit le texte de cet article :

« Elles peuvent en outre posséder des participations dans le capital des sociétés d'investissement visées à l'article 11, § 2, ainsi que des obligations émises par ces sociétés. »

Justification.

La Belgique ne dispose pas de moyens suffisants pour mettre à la disposition des diverses entreprises du capital à risques. Tout le monde est d'accord sur ce point.

a) La cause principale en est la législation bancaire, qui interdit aux banques de dépôts de faire des investissements comportant des risques réels.

L'amendement vise à étendre ces possibilités, en permettant aux banques de prendre des participations dans le capital de ceux que la loi appelle « les autres sociétés d'investissement ».

L'article 11, § 2, vise en effet d'« autres sociétés d'investissement », qui ne seront cependant pas viables, vu l'interdiction imposée aux banques de prendre directement des participations de ce genre, et ce malgré les exonérations fiscales prévues par le même article.

La loi des 17 et 18 juillet 1959 prévoyait d'ailleurs cette possibilité; pourquoi ne serait-ce plus possible à présent ?

b) L'article 13, d'autre part, crée des situations injustes et injustifiées. Les banques peuvent souscrire au capital de la S. N. I. et des S. R. I. agréées. Elles ne sont cependant pas autorisées à le faire dans d'autres sociétés d'investissement qui, du fait même, voient leur existence compromise.

Est-ce bien équitable ?

Réponse :

Le secteur public n'entend pas s'assurer un monopole en ce qui concerne la création de sociétés d'investissement.

a) Il octroie des avantages fiscaux identiques aux initiatives visant le même but;

b) Is de bankwetgeving op het vlak der investeringen te strak, dan is een versoepeling pas mogelijk en denkbaar in het kader van een gehele herziening van deze wetgeving. Het zou een slechte legislatieve methode zijn een zo fundamentele wet « bij gelegenheid » te wijzigen.

c) In geval een uitzondering toch zou worden gemaakt dan moet deze gelden voor elke bank op dezelfde basis.

Dit is vrijwel onmogelijk, o. m. wegens het verschillend juridisch statuut van sommige banken.

Het amendement is verworpen met 14 stemmen tegen een.

Het artikel wordt aangenomen met 14 stemmen en 1 onthouding.

Art. 14.

Aangenomen met 14 stemmen en 1 onthouding.

Art. 15.

Aangenomen met 14 stemmen en 1 onthouding.

Art. 16.

Aangenomen met 14 stemmen en 1 onthouding.

Art. 17.

Een lid verklaart zich te zullen onthouden bij de stemming, omdat hij steeds de thesis heeft verdedigd dat onderhavig wetsontwerp van zo nabij mogelijk het gemeen recht moet volgen, terwijl hij in dit artikel een bijzonder straf-rechterlijke regeling aantreft.

Het artikel wordt aangenomen met 13 stemmen voor en 2 onthoudingen.

Art. 18.

Aangenomen met 14 stemmen en 1 onthouding.

Art. 19.

Aangenomen met 14 stemmen en 1 onthouding.

BEHANDELING VAN DE ARTIKELEN VAN HET STATUUT.

Artikelen 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10 en 11 worden achter-eenvolgens aangenomen met 14 stemmen bij 1 onthouding.

Artikel 12 :

a) Een lid dient het volgend amendement in :

« Het voorlaatste lid van dit artikel weglaten ».

Verantwoording :

1) Het voorlaatste lid van dit artikel druist in tegen de feitelijke situatie.

Zelfs indien men de bankwetgeving niet wijzigt, dan is er zeker geen reden om haar nog te verstrengen.

b) Au cas où la législation bancaire devait se révéler par trop rigide en matière d'investissements, son assouplissement ne serait possible et concevable que dans le cadre d'une révision intégrale de ladite législation. Ce serait une mauvaise méthode législative que de modifier « occasionnellement » une loi aussi fondamentale.

c) S'il fallait néanmoins prévoir une exception, celle-ci devrait également valoir sur la même base, pour chaque banque.

Ceci est presque impossible, notamment en raison de la diversité du statut juridique des banques.

L'amendement est rejeté par 14 voix contre une.

L'article est adopté par 14 voix et 1 abstention.

Art. 14.

Adopté par 14 voix et 1 abstention.

Art. 15.

Adopté par 14 voix et 1 abstention.

Art. 16.

Adopté par 14 voix et 1 abstention.

Art. 17.

Un membre déclare avoir l'intention de s'abstenir au vote parce qu'il a toujours défendu la thèse que le présent projet de loi devait se rapprocher autant que possible du droit commun, tandis qu'il retrouve dans cet article un régime pénal particulier.

L'article est adopté par 13 voix et 2 abstentions.

Art. 18.

Adopté par 14 voix et 1 abstention.

Art. 19.

Adopté par 14 voix et 1 abstention.

DISCUSSION DES ARTICLES DU STATUT.

Les articles 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10 et 11 sont adoptés successivement par 14 voix et 1 abstention.

Article 12 :

a) Un membre présente l'amendement suivant :

« Supprimer l'avant-dernier alinéa de cet article ».

Justification :

1) L'avant-dernier alinéa de cet article va à l'encontre de la situation de fait.

Même si on ne modifie pas la législation bancaire, il n'y a certainement aucune raison de la rendre encore plus sévère.

2) Het lijkt onnodig deze beschikking expliciet in het statuut op te nemen.

Antwoord :

1) De bankwetgeving laat het principe van de vertegenwoordiging der banken nu reeds niet toe, ook niet feitelijk.

2) Deze schikking is nodig omwille van het verschillend juridisch statuut der banken, teneinde geen discriminatie in het leven te roepen.

Het amendement wordt verworpen met 14 stemmen tegen 1.

b) Een lid stelt de vraag of het de bedoeling van de Minister is, in de Raad van Beheer een vertegenwoordiger op te nemen van de Economische Raad voor Vlaanderen, en van de « Conseil Economique Wallon ».

Beide organismen zijn uiterst goed geplaatst om vruchtbaar bij te dragen tot de werking der investeringsmaatschappijen, en op het economisch vlak hebben zij zeer grote verdiensten.

Antwoord :

Deze vertegenwoordigers zullen in de Raad van Beheer niet worden opgenomen, ofschoon niemand het belang en de verdiensten van beide organismen zal ontkennen.

1) Hun specifieke taak ligt technisch echter op een ander vlak. Zij bewegen zich op stuk van concepties, voorstellen en verdediging van economische belangen.

Hun eigenlijke taak is echter niet rechtstreeks te investeren, wat wel de opdracht is der investeringsmaatschappijen.

2) Om dezelfde reden trouwens zullen ook eventuele intercommunales niet worden opgenomen.

Ook hun terrein is bepaald en beperkt en in wezen verschillend met de opdracht der investeringsmaatschappijen.

3) De investeringsmaatschappijen zullen echter rekening houden met het bestaan en de werking van beide economische raden.

c) De leden der Wetgevende Kamers mogen de functies van voorzitter, beheerder of commissaris van de maatschappijen niet uitoefenen.

Welk is hiervan de reden, want er zijn andere voorgaanden.

Antwoord :

Dit is niet aanvaardbaar omwille van het beginsel dat men niet terzelfdertijd controleur en gecontroleerde kan zijn.

d) De Minister en de leden van de commissie verklaren zich akkoord over de volgende verklaring :

« Aangezien de N. I. M. beroep doet op het openbaar krediet, moet ten minste één van de commissarissen gekozen worden onder de leden van het Instituut der Bedrijfs-revisoren.

De bij het voorlaatste lid bepaalde onverenigbaarheid betreft de functie in om het even welke bank, welke ook haar rechtsvorm en nationaliteit weze ».

2) Il semble inutile de reprendre explicitement cette disposition dans le statut.

Réponse :

1) La législation bancaire n'admet pas encore maintenant le principe de la représentation des banques, même pas en fait.

2) Cette mention est nécessaire, à cause du statut juridique différent des banques, afin de ne pas créer une discrimination.

L'amendement est rejeté par 14 voix contre une.

b) Un membre demande s'il entre dans les intentions du Ministre de faire entrer dans le conseil d'administration un représentant du « Economische Raad voor Vlaanderen » et du « Conseil Economique Wallon ».

Les deux organismes sont très bien placés pour contribuer d'une manière fructueuse au fonctionnement des sociétés d'investissement, et ils ont de très grands mérites dans le domaine économique.

Réponse :

Ces représentants ne siégeront pas au conseil d'administration, quoique personne ne nie l'importance et les mérites des deux organismes en question.

1) Leur tâche spécifique se situe, techniquement parlant, à un autre niveau. Ils agissent dans le domaine des conceptions, des propositions et de la défense d'intérêts économiques.

Leur tâche véritable n'est cependant pas d'investir directement, ce qui est bien la mission des sociétés d'investissement.

2) Pour la même raison d'ailleurs, des intercommunales éventuelles ne seront pas admises.

Leur champ d'action est nettement défini et limité et leur action diffère essentiellement de la mission des sociétés d'investissement.

3) Les sociétés d'investissement tiendront cependant compte de l'existence et de l'activité des deux conseils économiques.

c) Les membres des Chambres législatives ne peuvent exercer les fonctions de président, d'administrateur ou de commissaire des sociétés.

Quelle en est la raison, car il y a des précédents en sens contraire ?

Réponse :

Ceci n'est pas admissible en vertu du principe qu'on ne peut être en même temps contrôleur et contrôlé.

d) Le Ministre et les membres ont approuvé la déclaration suivante :

« La S. N. I. faisant appel au crédit public, un des commissaires au moins, devra être choisi parmi les membres de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises.

L'incompatibilité prévue à l'avant-dernier alinéa frappe la fonction exercée dans n'importe quelle banque, quelle que soit sa forme juridique et sa nationalité.

Men moet bovendien de investeringsmaatschappijen zoveel mogelijk zelfstandigheid in hun oordeel waarborgen.

Artikel 12 wordt vervolgens aangenomen met 12 stemmen en 1 onthouding.

Artikelen 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37 en 38 worden vervolgens aangenomen met 14 stemmen en 1 onthouding.

STEMMING OVER HET GEHEEL.

Het wetsontwerp en de statuten worden vervolgens door de commissie aangenomen met 14 stemmen tegen 1.

Het verslag is eenparig aangenomen.

De Verslaggever,

K. BLANCKAERT.

De Voorzitter

M. DESTENAY.

On doit en outre assurer aux sociétés d'investissement le maximum de liberté de jugement possible.

L'article 12 est ensuite adopté par 12 voix et 1 abstention.

Les articles 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37 et 38 sont ensuite adoptés par 14 voix et 1 abstention.

VOTE SUR L'ENSEMBLE.

Le projet de loi et les statuts sont ensuite adoptés par la Commission par 14 voix contre une.

Le rapport est approuvé à l'unanimité.

Le Rapporteur,

K. BLANCKAERT.

Le Président,

M. DESTENAY.