

BELGISCHE SENAAT

ZITTING 1961-1962.

VERGADERING VAN 30 JANUARI 1962.

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

AMENDEMENTEN
VAN
DE HEREN DE WINTER EN PIERRE DE SMET.

ARTIKEL EÉN.

Aan § 1, *in fine*, van dit artikel, het volgende lid toe te voegen : « Evenwel, kunnen de publiekrechtelijke personen slechts meer dan 75 % inschrijven voor zover 25 % van het kapitaal aan de natuurlijke personen of privaatrechtelijke rechtspersonen aangeboden werden en niet geheel door deze onderschreven werden. »

Verantwoording.

De geamendeerde tekst beantwoordt beter aan de bedoeling van de Regering, die herhaalde malen verklaard heeft dat 25 % van het kapitaal van de N.I.M. aan de privé-sector ter inschrijving zou aangeboden worden.

Nota :

De aandacht dient gevestigd op het feit dat in verband met het voorgesteld amendement, het voorlaatste lid van artikel 5 der statuten van de N.I.M. dient gewijzigd. (Zie amendement op artikel 6 der statuten).

**

ART. 8.

a) In fine van het eerste lid van dit artikel, een volzin toe te voegen, luidende :

« Voor de uitoefening van het vermeld voorkeursrecht wordt een termijn van drie maand aan de aandeelhouders toegestaan ».

R. A 6171.

Zie :

Gedr. St. van de Senaat :

161 (Buitengewone zitting 1961) : Ontwerp van wet.
95 (Zitting 1961-1962) : Verslag.

SÉNAT DE BELGIQUE

SESSION DE 1961-1962.

SEANCE DU 30 JANVIER 1962.

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

AMENDEMENTS PROPOSES
PAR
MM. DE WINTER ET PIERRE DE SMET.

ARTICLE PREMIER.

Ajouter au § 1, *in fine*, de cet article, un alinéa libellé comme suit : « Toutefois, les personnes de droit public ne peuvent souscrire plus de 75 % que si 25 % du capital ont été offerts aux personnes physiques ou morales de droit privé et n'ont pas été entièrement souscrits par elles. »

Justification.

Le texte amendé traduit mieux l'intention du gouvernement, énoncée à plusieurs reprises, d'offrir en souscription au secteur privé, 25 % du capital de la Société Nationale d'investissement.

Note :

Il y a lieu de retenir qu'en corrélation avec l'amendement proposé, le pénultième alinéa de l'article 6 des Statuts de la S.N.I. est à modifier. (Voir amendement à l'article 6 des statuts).

**

ART. 8.

a) Ajouter, in fine de l'alinéa premier, une phrase libellée comme suit :

« Un délai de trois mois sera accordé à ces actionnaires pour l'exercice du droit de préférence considéré ».

R. A 6171.

Voir :

Document du Sénat :

161 (Session extraordinaire de 1961) : Projet de loi.
95 (Session de 1961-1962) : Rapport.

b) de aanhef van het tweede lid als volgt te doen luiden :

« De N.I.M. en de erkende G.I.M. mogen evenwel met de vennootschap... »

Verantwoording.

Bij de bespreking van het wetsontwerp in de schoot van de Commissie, heeft de Regering verklaard dat wat de organisatie van de uitoefening van het door artikel 8 aan de aandeelhouders toegekend voorkeurrecht betreft, beroep zou worden gedaan op het gewone gebruik dat door de Bankcommissie in haar verslag 1946-1947 aanbevolen wordt, in overeenstemming met de jurisprudentie die door deze instelling inzake uitoefening van het voorkeurrecht in het leven geroepen werd. Daar het voorkeurrecht de bescherming van de oude aandeelhouders op het oog heeft in geval van wederverkoop van de door de N.I.M. en G.I.M. opgenomen aandelen, is het geraden de termijn voor de uitoefening van het door artikel 8 toegekende voorkeurrecht duidelijk te bepalen.

Vandaar het voorgestelde amendement.

**

ART. 11.

§ 1 tot 3 van dit artikel te wijzigen als volgt :

« § 1. De N.I.M. en de erkende G.I.M. zijn vrijgesteld van de bedrijfsbelasting die van toepassing is :

» — op de meerwaarde verwezenlijkt door de overeenkomstig art. 8, al. 2; uitgevoerde overdracht van titels.

» — op de meerwaarde verwezenlijkt op de participaties wanneer deze ten minste drie jaar in de portefeuille van de Investeringsmaatschappij zijn gebleven.

» § 2. Andere investeringsmaatschappijen dan de N.I.M. en de erkende G.I.M., waarvan het maatschappelijk doel erin bestaat participaties te nemen in het kapitaal van naamloze vennootschappen, met inachtneming van dezelfde voorwaarden als die welke aan de N.I.M. krachtens art. 2, par. 1, par. 2, par. 3 en art. 8, leden 1 en 2, zijn opgelegd, genieten dezelfde vrijstellingen als deze onder par. 1 van onderhavig artikel gesteld.

» § 3. De in § 1 en § 2 bedoelde vrijstellingen worden slechts verleend en gehandhaafd :

1° indien de voorwaarden gesteld bij art. 27, § 2bis, al. 2, der gecoördineerde wetten op de inkomstenbelastingen in acht zijn genomen;

2° (zelfde tekst als wetsontwerp). »

Verantwoording.

Naar aanleiding van de fiscale bepaling, waarop het betrekking heeft, maakt artikel 11 gewag van « andere investeringsmaatschappijen dan de N.I.M. en de erkende G.I.M. ».

Waar deze andere vennootschappen hetzelfde maatschappelijk doel hebben en zich aan dezelfde algemene werkingsvoorwaarden dienen te onderwerpen als de N.I.M. en de erkende G.I.M., past het dat hen hetzelfde fiscaal stelsel zou verleend

b) libeller comme suit le début du deuxième alinéa :

« Toutefois, la S.N.I. et les S.R.I. agréées peuvent passer avec la société... ».

Justification.

Au cours de l'examen du projet de loi en commission, le gouvernement a déclaré que pour l'organisation de l'exercice du droit de préférence reconnu par l'article 8 aux actionnaires de la société, il serait fait appel à la pratique habituelle, recommandée par la Commission Bancaire dans son rapport de 1946-1947, et conformément à la jurisprudence créée par cette institution quant à l'exercice du droit de souscription préférentiel. Etant donné que le droit de préférence a pour but d'organiser la protection des anciens actionnaires en cas de revente par la S.N.I. et les S.R.I. des actions qu'elles détiennent, il se justifie de déterminer de manière certaine la durée de la période d'exercice du droit de préférence reconnu par l'article 8.

C'est à quoi pourvoit l'amendement proposé.

**

ART. 11.

A modifier comme suit les §§ 1 à 3 de cet article :

« § 1. La S.N.I. et les S.R.I. agréées sont exonérées de la taxe professionnelle applicable :

» — aux plus values réalisées par la cession de titres effectuée conformément à l'alinéa 2 de l'art. 8;

» — aux plus values réalisées sur les participations lorsque celles-ci sont restées au moins trois ans dans le portefeuille de la société d'investissement.

» § 2. Les Sociétés d'Investissement autres que la S.N.I. et les S.R.I. agréées, dont l'objet social consiste à prendre des participations dans le capital de sociétés anonymes en respectant les mêmes conditions que celles qui sont imposées à la S.N.I. en vertu de l'art. 2, par. 1, par. 2 et par. 3, et de l'art. 8, al. 1 et 2, bénéficient des mêmes exonérations que celles prévues au § 1^{er} du présent article.

» § 3. Les immunités visées aux § 1^{er} et § 2 ne sont accordées et maintenues que :

1° si les conditions prévues à l'art. 27 § 2bis, al. 2, des lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus, sont observées;

2° (même texte qu'au projet de loi). »

Justification.

L'article 11 fait mention, à l'occasion de la disposition fiscale qu'il comporte, « de sociétés d'investissement autres que la S.N.I. et les S.R.I. agréées ».

Dès l'instant où ces autres sociétés ont le même objet social et se soumettent aux mêmes conditions générales de fonctionnement que la S.N.I. et les S.R.I. agréées, il importe de leur accorder le même régime fiscal, non seulement pour des motifs

worden, niet enkel uit billijkheidsoverwegingen en teneinde een zo ruim mogelijke medewerking te betrachten voor de expansiepolitiek, maar ook omdat het aangewezen is de private sector voor zijn verantwoordelijkheid te plaatsen, zodat hij niet langer schuil zou kunnen gaan achter fiscale argumenten om zich te verdedigen tegen de verwijten van passiviteit en tekortkomende houding die hem, te rechte of ten onrechte, toegestuurd werden.

Als voorwaarde voor de toepassing van het van het gemeen recht afwijkend fiscaal stelsel, wordt in artikel 11, par. 2 van de andere investeringsmaatschappijen vereist dat hun maatschappelijk doel identiek zou zijn aan dat van de N.I.M., en dat zij de regelen in acht zouden nemen die op deze laatste van toepassing zijn voor het vermijden van meerderheidsparticipaties. Tevens dient men ook dezelfde regelen toe te passen als deze die opgelegd zijn bij artikel 8, lid 1 en 2, wat het aan de andere aandeelhouders verleend aankoop- en voorkeurrecht betreft. Hierin wordt door het amendement voorzien.

De andere voorwaarden van vrijstelling inzake bedrijfsbelasting van de verwezenlijkte meerwaarden, gelden derhalve voor alle investeringsmaatschappijen. Die voorwaarden hebben betrekking op :

- de modaliteiten en de termijn van overdracht van de participaties;
 - de wederbelegging van de opbrengst der verwezenlijkingen;
 - het behoud van de meerwaarden in het vermogen van de investeringsmaatschappijen (niet-verdeling van winsten en niet-terugbetaling van kapitaal), zoals bepaald in artikel 27, par. 2bis, lid 2 der gecoördineerde wetten op de inkomstenbelastingen;
 - het voeren van een regelmatige boekhouding, zoals voorgeschreven bij dezelfde bepaling van de gecoördineerde wetten op de inkomstenbelastingen.
- Deze voorwaarden stemmen overeen met het gemeen recht en beantwoorden anderzijds, aan het doel van de investeringsmaatschappijen; zij moeten derhalve gelden zowel voor de N.I.M. en de erkende G.I.M. als voor de andere investeringsmaatschappijen.

**

ART. 13.

Dit artikel te wijzigen als volgt :

« De N.I.M. en de erkende G.I.M. worden voor de toepassing van art. 14, laatste lid, van het koninklijk besluit n° 185 van 9 juli 1935 gelijkgesteld met de bij een bijzondere wet in het leven geroepen kredietinstellingen. Dezelfde gelijkstelling geldt voor de in art. 11, § 2, bedoelde investeringsmaatschappijen.

» De depositobanken mogen de door de erkende G.I.M. uitgegeven obligaties bezitten.

» Bij afwijking van art. 16 van het koninklijk besluit n° 185 van 9 juli 1935, kunnen de bestuurders, beheerders, directeurs, of procuratiehouders van een bank onder een der in art. 8 van voornoemd koninklijk besluit voorziene vormen opgericht, bestuurder, beheerder, directeur of procuratiehouder zijn van de N.I.M., de erkende G.I.M. en de in art. 11 § 2 bedoelde investeringsmaatschappijen. »

Verantwoording.

Artikel 13 van het wetsontwerp laat aan de banken toe, dank zij de aanvulling van artikel 14 van het koninklijk besluit n° 185 van 9 juli 1935, deel te nemen aan het kapitaal van de N.I.M. en de erkende G.I.M. en de door de N.I.M. en erkende G.I.M. uitgegeven obligaties te bezitten. Het is noodzakelijk deze toelating uit te breiden tot de in artikel 11, par. 2, bedoelde investeringsmaatschappijen.

d'équité et pour réunir des concours aussi larges que possible à la politique d'expansion, mais aussi parce qu'il convient de placer le secteur privé devant des responsabilités de façon qu'il ne puisse plus se retrancher derrière des arguments d'ordre fiscal pour se défendre contre les reproches de passivité et de déficience qui lui sont adressés à tort ou à raison.

Comme condition d'application du régime fiscal dérogatoire au droit commun, l'article 11, par. 2, impose aux autres sociétés d'investissement l'identité d'objet social avec la S.N.I. et le respect des règles applicables à cette dernière pour éviter des participations majoritaires. Il convient d'exiger aussi l'identité des règles édictées par l'article 8 al. 1 et 2 en ce qui concerne les droits de préférence et de rachat accordés aux autres actionnaires. L'amendement y pourvoit.

Les autres conditions mises à l'exonération de la taxe professionnelle sur les plus-values réalisées s'appliquent dès lors à toutes les sociétés d'investissement. Ces conditions portent sur :

- les modalités et le délai de cession des participations;
- le emploi du produit des réalisations;
- le maintien des plus-values dans le patrimoine des sociétés d'investissement (non-distribution de bénéfices et non-remboursement de capital) requis par l'article 27 par. 2bis, al. 2 des lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus.

— la tenue d'une comptabilité régulière prescrite par la même disposition des lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus.

Ces conditions, conformes d'une part au droit commun, d'autre part au but des sociétés d'investissement, s'imposent tout autant à la S.N.I. et aux S.R.I. agréées qu'aux autres sociétés d'investissement.

**

ART. 13.

Modifier cet article comme suit :

« La S.N.I. et les S.R.I. agréées sont assimilées aux institutions publiques de crédit créées par une loi spéciale, pour l'application de l'art. 14 dernier alinéa, de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935. La même assimilation s'applique aux sociétés d'investissement visées à l'art. 11 § 2.

» Les banques de dépôt peuvent posséder les obligations émises par les S.R.I. agréées.

» Par dérogation à l'art. 16 de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935, les administrateurs, gérants, directeurs ou fondés de pouvoirs d'une banque constituée sous une des formes prévues à l'art. 8 du même arrêté royal, peuvent être administrateurs, gérants, directeurs ou fondés de pouvoirs de la S.N.I., des S.R.I. agréées et des sociétés d'investissement visées à l'art. 11 § 2. »

Justification.

En complétant l'article 14 de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935, l'article 13 du projet de loi permet aux banques de prendre des participations dans le capital de la S.N.I. et de S.R.I. agréées et de posséder des obligations émises par la S.N.I. et les S.R.I. agréées. Il convient d'étendre cette autorisation aux sociétés d'investissement visées à l'article 11, par. 2 du projet de loi.

Het voorgestelde amendement heeft derhalve tot doel de banken toe te laten aan de samenstelling van het kapitaal van de privé investeringsmaatschappijen deel te nemen, en er hun vertegenwoordiger te hebben.

Nota : De aandacht dient gevestigd op het feit dat, in verband met het voorgesteld amendement, het voorlaatste lid van artikel 12 der statuten van de N.I.M. dient weg te vallen.

**

ART. 14.

Dit artikel te wijzigen als volgt :

« Art. 76 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen is niet van toepassing op het stemrecht dat verbonden is aan de aandelen die het kapitaal van de N.I.M. en van de erkende G.I.M. vertegenwoordigen, behalve wat de verkiezing van de commissarissen betreft *en elke beslissing die zou afwijken van het aan de bezitters van oude aandelen erkend voorkeurrecht ingeval van kapitaalsverhoging.* »

Verantwoording.

Daar artikel 14 van het wetsontwerp van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen afwijkt, heeft het voorgesteld amendement tot doel aan de privé sector de zekerheid te verschaffen dat hij steeds over de mogelijkheid zal beschikken zijn participatie in het kapitaal van de N.I.M. en van de erkende G.I.M., in de oorspronkelijke verhouding te handhaven.

Nota : De aandacht dient gevestigd op het feit dat in overeenstemming met het voorgesteld amendement, het voorlaatste lid van artikel 24 der statuten van de N.I.M., in dezelfde bewoordingen dient te worden aangevuld.

**

ART. 15 en 16.

Deze artikelen te schrappen.

Verantwoording.

Artikel 15 van het wetsontwerp verleent aan de N.I.M. en de erkende G.I.M., de vrijstelling van het zegelrecht van 0,70 % op de aandelen en obligaties die door deze maatschappijen uitgegeven worden.

Bij artikel 16 wordt hen anderzijds de kosteloze registratie voor de akten van oprichting, wijziging, verlenging of ontbinding toegestaan.

Indien men nagaat dat het wetsontwerp bepaalt dat de N.I.M. en de erkende G.I.M. in de vorm van naamloze vennootschappen opgericht worden, dat de voorschriften betreffende de handelsvennootschappen op hen van toepassing zijn en dat hun handelingen handelsdaden zijn (artikel 1 en 4 van het wetsontwerp) dan is het niet geraden, bij middel van de vooropgestelde exonerationen, de gelijkheid van behandeling te verbreken die tussen de privé investeringsmaatschappijen enerzijds, en de nationale en gewestelijke investeringsmaatschappijen anderzijds, moet gevrijwaard blijven, daar hun maatschappelijk doel identiek hetzelfde is, en de door de beschikkingen van het wetsontwerp bepaalde voorwaarden, wat de uitoefening van hun opdrachten betreft, tevens volkomen dezelfde zijn.

Algemeen gezien, is het trouwens niet aanbevelingswaardig het inkrimpen van de belastbare materie gedurig te bevorderen, mits de instellingen die aan de fiscaliteit ontsnappen te vermenigvuldigen, terwijl de belaste sector van de overeen-

L'amendement proposé a dès lors pour but de permettre aux banques de participer à la formation du capital des sociétés d'investissement privées et d'y avoir leur représentant.

Note : Il y a lieu de retenir qu'en corrélation avec l'amendement proposé, le pénultième alinéa de l'article 12 des Statuts de la S.N.I. est à supprimer.

**

ART. 14.

Modifier cet article comme suit :

« L'art. 76 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, n'est pas applicable au droit de vote attaché aux actions représentatives du capital de la S.N.I. et des S.R.I. agréées, sauf en ce qui concerne l'élection des commissaires *et toute décision qui dérogerait au droit de préférence reconnu aux anciens actionnaires en cas d'augmentation du capital.* »

Justification.

Etant donné que l'article 14 du projet de loi porte dérogation aux lois coordonnées sur les sociétés commerciales, l'amendement proposé a pour objet de garantir au secteur privé que la possibilité lui sera toujours offerte de maintenir, dans la proportion initiale, sa participation dans le capital de la S.N.I. et des S.R.I. agréées.

Note : Il y a lieu de retenir qu'en conformité avec l'amendement proposé, le pénultième alinéa de l'article 24 des statuts de la S.N.I. est à compléter dans les mêmes termes.

**

ART. 15 et 16.

Supprimer ces articles.

Justification.

L'article 15 du projet de loi accorde à la S.N.I. et aux S.R.I. agréées, l'exonération du droit de timbre de 0,70 p.c. sur les actions et obligations émises par ces sociétés.

L'article 16 de son côté, leur accorde la gratuité de l'enregistrement des actes de constitution, de modification, de prorogation ou de dissolution.

Si l'on observe que le projet de loi détermine que la S.N.I. et les S.R.I. sont constituées dans la forme de sociétés anonymes, que les prescriptions relatives aux sociétés commerciales leur sont applicables et que leurs actes sont réputés commerciaux (articles 1 et 4 du projet de loi) il ne se justifie pas de rompre, par le truchement des exonérations envisagées, l'égalité de traitement à sauvegarder en la matière, entre les sociétés privées d'investissement et les sociétés nationale et régionales d'investissement, leur objet social étant identique et les conditions imposées, aux unes et aux autres, dans l'exercice de leurs activités étant les mêmes, aux termes des dispositions expresses du projet de loi.

D'une manière générale, il ne se recommande d'ailleurs pas de rétrécir constamment la matière imposable, en multipliant les institutions qui échappent à la fiscalité, alors que le secteur imposé ne bénéficie pas des mêmes exonérations et se

stemmende exoneraties verstoken blijft en integendeel geleidelijk meer en meer onder druk komt.

Om een gezond mededingingsklimaat in het leven te roepen, dient men de gelijkheid van behandeling tussen de N.I.M., de erkende G.I.M. en de privé investeringsmaatschappijen te vrijwaren, wat de toepassing betreft van de fiscale rechten en belastingen, met inbegrip van de zegel- en registratierechten.

Het voorgesteld amendement beoogt dit doel te bereiken.

..

ARTIKEL 6 DER STATUTEN.

Het voorlaatste lid van dit artikel te wijzigen als volgt :

« Bij de oprichting en bij de kapitaalsverhogingen, moeten 25 % der aandelen ter inschrijving aangeboden worden aan natuurlijke personen of privaatrechtelijke rechtspersonen. In geval van kapitaalsverhoging, zullen de bezitters van oude aandelen, bij de inschrijving van de nieuwe aandelen, van een voorkeurrecht genieten waarvan niet mag afgeweken worden buiten hun toestemming. »

Verantwoording.

Zie amendement op artikel 1 van de tekst voorgesteld door de Commissie.

..

ARTIKEL 12 DER STATUTEN.

Het voorlaatste lid van dit artikel te schrappen.

Verantwoording.

Zie amendement op artikel 13 van de tekst voorgesteld door de Commissie.

..

ARTIKEL 24 DER STATUTEN.

Het voorlaatste lid van dit artikel te wijzigen als volgt :

« Artikel 76 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen is niet van toepassing op het aan de aandelen van de maatschappij verbonden stemrecht, behoudens wat betreft de verkiezing der commissarissen en elke beslissing die zou afwijken van het aan de bezitters van oude aandelen erkend voorkeurrecht in geval van kapitaalsverhoging. »

Verantwoording.

Zie amendement op artikel 14 van de tekst voorgesteld door de Commissie.

trouve au contraire accablé davantage, par voie de conséquence.

Pour créer un climat de saine émulation entre elles, il se justifie dès lors de sauvegarder l'égalité de traitement entre la S.N.I., les S.R.I. agréées et les sociétés privées d'investissement quant à l'application des droits et impôts, en ce compris les droits de timbre et d'enregistrement.

C'est à quoi pourvoit l'amendement proposé.

..

ARTICLE 6 DES STATUTS.

Modifier le penultième alinéa de cet article comme suit :

« Lors de la constitution et lors des augmentations de capital, 25 % des actions doivent être offertes en souscription à des personnes physiques ou morales de droit privé. En cas d'augmentation de capital, les actionnaires anciens jouiront, à la souscription des actions nouvelles, d'un droit de préférence auquel il ne pourra être dérogé en dehors de leur consentement. »

Justification.

Voir amendement à l'article 1 du texte présenté par la Commission.

..

ARTICLE 12 DES STATUTS.

Supprimer le penultième alinéa de cet article.

Justification.

Voir amendement à l'article 13 du texte présenté par la Commission.

..

ARTICLE 24 DES STATUTS.

Modifier le penultième alinéa de cet article comme suit :

« L'article 76 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales n'est pas applicable au droit de vote attaché aux actions de la société, sauf en ce qui concerne l'élection des commissaires et toute décision qui dérogerait au droit de préférence reconnu aux anciens actionnaires en cas d'augmentation du capital. »

Justification.

Voir amendement à l'article 14 du texte présenté par la Commission.

E. DE WINTER.
Pierre DE SMET.