

Chambre des Représentants

SESSION 1958-1959.

7 JUILLET 1959.

PROJET DE LOI

relatif à l'organisation d'une Société nationale
d'investissement et de sociétés d'investissement
régionales.

EXPOSÉ DES MOTIFS

MESDAMES, MESSIEURS,

L'économie belge doit recevoir une impulsion considérable, en prévision de la réalisation progressive de la Communauté économique européenne. Certains indices font penser, en effet, que la Belgique devrait accroître, d'une manière sensible, son effort de développement.

A cette fin, des aménagements multiples et importants de la politique économique et financière sont nécessaires. Le Gouvernement a déjà proposé au Parlement diverses mesures constructives s'inscrivant dans cette ligne.

Le présent projet de loi vise certaines déficiences structurelles qui sont observées dans les mécanismes financiers et dont pâtissent certaines sphères industrielles. Il préconise, pour y remédier, une forme de collaboration entre les pouvoirs publics et les intérêts privés.

Certes, l'effort imposé à l'économie belge n'incombe pas seulement à l'industrie. De leur côté, les entreprises commerciales et agricoles devront veiller à accroître sensiblement leur productivité, pour assurer valablement l'amélioration du niveau de vie des personnes qu'elles occupent et pour que les progrès réalisés dans l'industrie profitent finalement à l'ensemble du pays.

Mais, si l'on s'attache en particulier au problème de l'emploi de la main-d'œuvre, une attention toute spéciale doit être accordée à l'investissement industriel, seul capable de résorber le chômage de longue durée et d'offrir un

Kamer der Volksvertegenwoordigers

ZITTING 1958-1959.

7 JULI 1959.

WETSONTWERP

betreffende de organisatie van een Nationale
Investeringsvennootschap en van gewestelijke
investeringsvennootschappen.

MEMORIE VAN TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

De Belgische economie moet in het vooruitzicht van de geleidelijke totstandkoming der Europese economische gemeenschap door een krachtige impuls worden aangewakkerd. Sommige voortekens wijzen er inderdaad op dat België zijn inspanningen inzake expansie in aanzienlijke mate dient te vermeerderen.

Veelvuldige en belangrijke aanpassingen van ons economisch en financieel beleid zijn te dien einde vereist. De Regering heeft binnen het bestek van deze politiek reeds verscheidene opbouwende maatregelen in het Parlement voorgesteld.

Onderhavig wetsontwerp beoogt sommige gebreken te verhelpen, die zich in de financiële mechanismen voordoen en waarvan bepaalde industriële kringen de nadelige gevolgen ondervinden. Het stelt te dien einde hulpmaatregelen voor in de vorm van een samenwerking der openbare machten met de private belangen.

Vanzelfsprekend moet de van de Belgische economie gevorderde inspanning niet uitsluitend door de industrie worden geleverd. De handels- en landbouwondernemingen zullen hunnerzijds hun productiviteit in merkelijke mate moeten trachten op te voeren om de verbetering van de levensstandaard der in hun bedrijven tewerkgestelde personen te verzekeren, opdat de door de nijverheid verwezenlijkte vooruitgang aldus het gehele land ten goede zou komen.

Indien men zich meer bepaald op het vraagstuk van de tewerkstelling toelgt, verdient de nijverheidsinvestering een heel bijzondere aandacht, en wel omdat ze het enig middel is om een langdurige werkloosheid op te slorpen en

emploi stable aux travailleurs privés d'occupation par la rationalisation dans d'autres secteurs.

L'investissement industriel doit être favorisé; il doit être développé et s'engager dans des fabrications d'avenir. C'est la condition indispensable au relèvement de la productivité de la main-d'œuvre et le seul procédé qui permette de surmonter la cherté relative de nos prix de revient.

Des éléments importants de nos coûts de production demeurent, en effet, plus élevés que dans les autres pays de la Communauté européenne.

Ceci souligne la nécessité d'un vigoureux effort d'investissement, qui doit être mené sans retard conjointement à la réalisation de l'union douanière entre les Etats du Marché commun.

A cet effet, une adaptation de la structure financière du pays s'impose. Tout le monde reconnaît, en effet, qu'il existe dans ce domaine une lacune importante. Outre le marché des capitaux auquel la majorité des entreprises n'a pas accès et les institutions de crédit, il faut établir un réseau d'institutions de financement capables d'alimenter les entreprises en capitaux à risques. L'absence d'« investment banks » oblige le législateur à prendre et à susciter les initiatives de nature à compléter notre appareil financier. C'est l'objectif du présent projet qui tend à stimuler la création de sociétés régionales d'investissement privées, dont les activités seront épaulées par la constitution d'une Société nationale d'investissement de caractère mixte.

Cette importante initiative gouvernementale s'inspire très largement de l'avis émis par le Conseil central de l'économie, à la demande du Gouvernement. Elle prend sa place dans un ensemble de mesures et viendra ajouter son incidence aux stimulants fiscaux, à l'octroi de crédits à des taux avantageux, à la réorganisation raisonnée des marchés de l'Etat et notamment des investissements publics, à l'aménagement rationnel du territoire et à l'encouragement prodigué aux exportations.

Dans cet ensemble de mesures, l'adaptation de la structure financière du pays tient une place relativement importante. Il ne suffit pas, en effet, pour assurer le développement judicieux des investissements, d'accorder des prêts à taux réduits ou divers avantages fiscaux. Il faut prévoir également la possibilité d'une assistance technique aux entreprises et leur fournir les compléments de capitaux indispensables. Leur dimension est, en général, trop faible et leurs productions souvent trop traditionnelles. Au moment où le Marché commun se réalise, elles doivent s'engager dans des programmes d'investissements très coûteux. Leurs moyens propres y suffisent rarement. Pour le surplus, dans le cas des entreprises familiales, pour garder la direction de leurs affaires, les dirigeants sont souvent tentés de renoncer à des investissements et risquent ainsi de se laisser surclasser sur le plan technique.

C'est pourquoi il serait souhaitable de disposer dans ce pays d'une structure financière qui rencontrerait ces préoccupations tout en apportant aux entreprises le concours dont elles ont besoin.

Ce concours devrait être temporaire en principe, et organisé de façon à ne pas faire craindre que la direction des affaires échappe indûment à leurs promoteurs. Il favoriserait l'esprit d'entreprise et les initiatives et apporterait aussi une solution adaptée aux problèmes que pose la vie des entreprises : financer les changements de la dimension de l'entreprise et de la nature de ses fabrications, favoriser les regroupements techniques avec d'autres entreprises familiales, etc. Il est à peine besoin de dire que ces fon-

de de la rationalisation in andere sectoren getroffen arbeidskrachten een duurzame tewerkstelling te verschaffen.

De nijverheidsinvesteringen moeten worden bevorderd; ze dienen uitgebreid en voor toekomstproducties besteed. Dit is de onontbeerlijke voorwaarde om de productiviteit der arbeidskrachten op te voeren en tevens het enige procédé waardoor de betrekkelijke duurte van onze kostprijzen kan worden overwonnen.

Belangrijke factoren van onze productiekosten blijven inderdaad hoger dan in de andere Landen van de Europese Gemeenschap.

Dit wijst op de noodzakelijkheid van een krachtige investeringsinspanning, die onverwijld moet worden geleverd, samen met de verwezenlijking van de toeliefde onder de Staten van de gemeenschappelijke markt. Te dien einde is een aanpassing van 's lands financiële structuur onontbeerlijk. Iedereen zal inderdaad toegeven dat er op dit gebied een grote leemte bestaat. Buiten de kapitaalmarkt, waartoe de meeste ondernemingen geen toegang hebben, en de kredietinstellingen, dient een net van financieringsinstellingen te worden opgericht, die de ondernemingen kapitalen met risico's verschaffen. Bij gebrek aan « investment banks » is de wetgever verplicht de initiatieven te nemen en uit te lokken, die ons financieel apparaat kunnen voltooien. Dit is het doel van onderhavig ontwerp, dat ertoe strekt de oprichting van private gewestelijke investeringsvennootschappen aan te moedigen, waarvan de bedrijvigheid door de oprichting van een gemengde Nationale Investeringsvennootschap zal worden gesteund.

Dit belangrijk Regeringsinitiatief steunt in hoge mate op het advies, dat op verzoek van de Regering door de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven werd uitgebracht. Het sluit aan bij een geheel van maatregelen en zal een weerslag hebben op de fiscale stimulantia, de kredietverleningen tegen voordelige rentevoeten, de doordachte wederinrichting van de Rijksaannemingen en o.a. van de openbare investeringen, de rationele aanleg van het grondgebied en de aanmoediging van de uitvoerhandel.

Onder al deze maatregelen neemt de aanpassing van 's lands financiële structuur een betrekkelijk belangrijke plaats in. Om voor een oordeelkundige ontwikkeling der investeringen te zorgen, volstaat het inderdaad niet leningen tegen verminderde rentevoet of allerlei fiscale voordelen toe te kennen. Er moet insgelijks worden voorzien in de mogelijkheid van een technische hulpverlening aan de ondernemingen. Daartoe moeten hun de onontbeerlijke aanvullende kapitalen worden verstrekt. In het algemeen is de omvang van bewuste bedrijven te klein en zijn hun producties vaak te traditioneel. Op het ogenblik, dat de Gemeenschappelijke Markt werkelijkheid wordt, moeten ze zeer dure investeringsprogramma's uitvoeren. Hun eigen middelen volstaan hiertoe zelden. Om de leiding van hun zaken te behouden zijn de leiders in het geval der familie-ondernemingen bovendien vaak geneigd van investeringen af te zien en lopen ze aldus gevaar zich op technisch vlak te laten voorbijstreven.

Om deze reden zou het wenselijk zijn in dit land te beschikken over een financiële structuur, die aan deze vereisten beantwoordt en de bedrijven de nodige bijstand kan bezorgen.

Bedoelde bijstand zou in beginsel tijdelijk moeten wezen en zodanig worden georganiseerd, dat niet kan worden gevreesd, dat de leiding der zaken onrechtmatig aan hun promotors zou ontsnappen. Zulks zou de ondernemingsgeest en de initiatieven bevorderen en tevens de vraagstukken in verband met de bedrijvigheid der ondernemingen op gepaste wijze oplossen : de wijzigingen in de omvang der onderneming en de aard der fabricaties ervan financieren, de technische hergroeperingen met andere familie-onderne-

tions ne seraient exercées qu'à la demande des entreprises elles-mêmes. De même qu'il ne pourrait être question de vouloir maintenir en activité des entreprises économiquement non viables.

*
**

En plus de l'appui qu'il est souhaitable d'offrir aux entreprises qui sont aux prises avec les problèmes financiers posés par leur développement, un autre aspect de l'investissement dans l'industrie a retenu l'attention du Gouvernement.

Les procédés techniques mis en œuvre par l'industrie moderne exigent, dans certains cas, des installations extrêmement importantes et, par conséquent, des moyens financiers très considérables.

Pour réunir ces moyens, il s'est avéré parfois nécessaire, dans un pays aussi limité que la Belgique — l'expérience récente le prouve —, que les principaux organismes financiers mettent en commun leurs ressources et leurs techniques.

On ne peut cependant pas être assuré que les circonstances qui ont permis cette coopération fructueuse se retrouveront dans chaque cas, ni même que tous les projets qui paraissent conformes à l'intérêt général trouveront tout le concours financier indispensable. Aussi, l'importance de l'intervention des pouvoirs publics et des institutions publiques de crédit a augmenté au cours des dernières décennies.

Certes, il s'agit de problèmes très délicats puisque la rentabilité de projets d'industrialisation n'est jamais assurée. Les pouvoirs publics, lorsqu'ils interviennent pour en promouvoir une solution, assument des responsabilités inhérentes.

Néanmoins, pour que notre pays ne manque aucune chance sérieuse d'expansion économique, il se justifie que le secteur public puisse apporter les compléments financiers et techniques nécessaires à la réalisation d'importants projets industriels, notamment dans le domaine des activités nouvelles.

*
**

L'aménagement de la structure financière recherché pour répondre aux besoins évoqués plus haut sera caractérisé par :

- 1° la décentralisation de l'intervention financière en faveur des entreprises;
- 2° la collaboration entre secteurs public et privé.

1. La décentralisation de l'appareil financier permet d'associer à la promotion des investissements les milieux industriels et les organismes bancaires de la région. Elle leur assurera plus facilement l'appui des pouvoirs publics locaux et provinciaux. C'est pourquoi la présente loi prévoit qu'en principe les participations seront prises par des sociétés régionales de financement. Celles-ci trouveront auprès d'une société nationale d'investissement la faculté d'obtenir des avances sur leurs actifs (actions, obligations, effets ou créances).

Il a paru souhaitable de permettre une très grande souplesse quant aux choix de la structure des sociétés régionales. Certes, il eût été préférable à certains points de

mingen in de hand werken, enz. Het hoeft wel geen betoog, dat zulks slechts op verzoek der ondernemingen zelf zou geschieden. Ook zou er geen sprake van kunnen zijn de economisch niet-leefbare bedrijven in stand te willen houden.

*
**

Benevens de steun, welke wenselijkheidshalve de ondernemingen, die de ingevolge hun ontwikkeling gerezen financiële vraagstukken het hoofd moeten bieden, moet worden verleend, heeft een ander aspect der investeringen in de nijverheid de aandacht der Regering gaande gehouden.

De door de moderne nijverheid toegepaste technische procédé's vergen in sommige gevallen uiterst belangrijke installaties en derhalve zeer aanzienlijke financiële middelen.

Om deze middelen te verzamelen is het in een klein landje als België soms noodzakelijk gebleken — de jongste ervaringen bewijzen zulks — dat de voornaamste financiële instellingen hun geldbronnen en hun technieken bijeenbrengen.

Het zou nochtans kunnen gebeuren, dat de omstandigheden, welke tot deze vruchtbare samenwerking hebben geleid, zich telkenmale niet zullen voordoen, noch zelfs dat alle ontwerpen, welke met het algemeen belang lijken te stroken, alle onontbeerlijke financiële medewerking zullen genieten. Om deze reden is de belangrijkheid der tegemoetkoming der openbare besturen en der openbare kredietinstellingen in de loop der jongste decennia bestendig toegenomen.

Het gaat hier ongetwijfeld om zeer netelige vraagstukken, vermits de rentabiliteit van industrialiseringsontwerpen nimmer vaststaat. Wanneer de openbare besturen een tegemoetkoming verlenen om een oplossing hiervan in de hand te werken, nemen ze een ongewone verantwoordelijkheid op zich.

Opdat ons land geen enkele ernstige kans tot economische expansie zou verzuimen, is het niettemin ten volle verantwoord, dat de openbare sector de ter verwezenlijking van belangrijke nijverheidsontwerpen, met name op het gebied der nieuwe activiteiten, noodzakelijke aanvullende financiële en technische middelen zou kunnen verstrekken.

*
**

De aanpassing van de financiële structuur, die wordt nagestreefd om aan bovenvermelde behoeften te kunnen beantwoorden, zal worden gekenmerkt door :

- 1° de decentralisatie van de financiële tegemoetkoming ten bate van de ondernemingen;
- 2° de medewerking tussen de openbare en private sectoren.

1. Door de decentralisatie van het financieel apparaat kunnen de industriële kringen en de bankorganisaties van de streek aan de bevordering der investeringen deelhebben. Ze zal hen de steun van de plaatselijke en gewestelijke openbare machten vergemakkelijken. Dit is dan ook de reden waarvoor onderhavige wet voorziet, dat de participaties principieel door gewestelijke financieringsvennootschappen zullen worden genomen. Deze zullen bij een nationale investeringsvennootschap voorschotten op hun activa (aandelen, obligaties, effecten of schuldvorderingen) kunnen bekomen.

Het is wenselijk gebleken, een zeer grote soepelheid voor de keus van de structuur der plaatselijke maatschappijen toe te laten. Van sommige standpunten uit gezien,

vue de rassembler partout les principaux intérêts économiques de la région dans une seule société d'investissement dont le caractère représentatif est mieux assuré et qui, par là, inspire plus facilement confiance aux entreprises.

En pratique, il sera parfois difficile de rassembler toutes les collaborations autour d'une seule société. On s'efforcera cependant d'assurer, en toute hypothèse, au sein des sociétés régionales une représentation très large des divers intérêts économiques.

2. La prise de participations dans des sociétés en voie de développement est une opération délicate, en raison des risques qu'elle fait courir aux capitaux qui s'y engagent. Le souci d'indépendance dont font preuve les dirigeants de nombreuses entreprises moyennes, au moins quant à l'administration courante des affaires dont ils souhaitent assurer l'expansion, met l'accent sur l'aspect financier du concours qui leur serait offert.

C'est pourquoi il paraît souhaitable de mettre sur pied une forme nouvelle de coopération entre des organismes publics et des intérêts privés. Les risques pourraient ainsi être mieux partagés et les entreprises industrielles qui le souhaitent trouveraient aisément un concours financier essentiellement dicté par la volonté de promouvoir l'expansion rapide de leurs affaires.

Grâce à l'intervention du secteur public, on pourra orienter vers des investissements directement productifs une fraction plus importante de l'épargne nationale. Les changements survenus dans la composition de cette épargne rendaient cette adaptation nécessaire.

La collaboration entre secteurs public et privé se développera au plan national dans le cadre d'une société mixte dont la moitié du capital sera souscrite par les pouvoirs publics et l'autre par le secteur privé. Le Conseil d'administration sera composé de représentants publics et privés du capital et de personnalités désignées par le Roi comme représentatives des organisations d'employeurs et de travailleurs.

L'ensemble de l'organisation émanant de la présente loi a donc pour effet de combler certaines lacunes de notre structure financière en renforçant l'initiative privée sur le plan industriel et financier et en y associant les pouvoirs publics.

Commentaires des articles.

Remarque liminaire.

Il n'appartient pas normalement au législateur de fonder une société. Celle-ci se constitue par la rencontre de plusieurs volontés en vue de réaliser une fin déterminée. Ni la Société nationale d'investissement ni les sociétés régionales ne sont donc créées par la présente loi. Celle-ci a seulement pour objet d'attacher certains effets particuliers au fait que les dites sociétés se soient constituées dans des conditions conformes au vœu du législateur.

Ces effets concernent notamment :

1° la structure du capital :

pour les sociétés régionales : autorisation donnée aux banques et à la S.N.I. d'y participer;

ware het weliswaar beter geweest overal de grootste economische belangen van de streek in een enkel investeringsvennootschap te verzamelen, waarvan het representatief karakter beter verzekerd is en die de ondernemingen op deze wijze meer vertrouwen inboezemt.

In de praktijk zal het soms moeilijk zijn alle medewerkende elementen om een enkele vennootschap te verenigen. Er zal nochtans in elk geval worden getracht, in de schoot der gewestelijke vennootschappen voor een zeer ruime vertegenwoordiging der onderscheiden economische belangen te zorgen.

2. Het nemen van participaties in ondernemingen die in een expansiestadium verkeren, is om wille van de door de geïnvesteerde kapitalen gelopen risico's een gevaarlijke verrichting. De zorg voor het behoud der onafhankelijkheid, waarvan de bedrijfsleiders van vele middelgrote ondernemingen blijk geven, ten minste wat betreft het dagelijks beheer der zaken waarvan zij de uitbreiding willen verzekeren, vestigt de aandacht op de financiële zijde van de medewerking, die hen zou worden verleend.

Dit is de reden waarom het wenselijk is een nieuwe vorm van samenwerking tussen de overheidsorganismen en de private belangen in het leven te roepen. De risico's zouden op deze wijze beter worden verdeeld. De nijverheidsondernemingen zouden, zo zij dit wensen, gemakkelijk financiële medewerking bekomen, welke hoofdzakelijk door de wil naar een snelle uitbreiding der zaken zou gedreven zijn.

Dank zij de tegemoetkoming van de openbare sektor, zou een groter deel van 's lands spaargelden voor rechtstreeks productieve investeringen kunnen worden aangewend. Wegens de veranderingen, die zich in de samenstelling van deze spaargelden hebben voorgedaan, was deze aanpassing noodzakelijk geworden.

De samenwerking tussen openbare en private sectoren zal zich op nationaal vlak ontwikkelen in het kader van een gemengde vennootschap, waarop voor de ene helft van het kapitaal door de openbare besturen en voor de andere helft door de private sektor zal worden ingeschreven. De Raad van beheer zal samengesteld zijn uit vertegenwoordigers van de openbare en private aandeelhouders en personen door de Koning aangeduid ter vertegenwoordiging van de werkgevers- en werknemersorganisaties.

Door op nijverheids- en financieel gebied het particulier initiatief in de hand te werken en door de openbare besturen erbij te betrekken, voorziet de op grond van onderhavige wet tot stand gekomen organisatie in bepaalde leemten van onze financiële structuur.

Commentaar bij de artikelen.

Inleidende opmerking.

Normaliter behoort de oprichting van een vennootschap niet onder het ressort van de wetgever. De vennootschap ontstaat uit de wilsovereenstemming van verscheidene personen om een bepaald doel te verwezenlijken. Noch de Nationale Investeringsvennootschap, noch de gewestelijke vennootschappen worden krachtens deze wet opgericht. Deze laatste heeft dan ook tot doel bepaalde bijzondere gevolgen te verbinden aan het feit dat bedoelde vennootschappen opgericht worden onder voorwaarden die overeenstemmen met de wil van de wetgever.

Deze gevolgen betreffen onder meer :

1° de structuur van het kapitaal :

voor de gewestelijke vennootschappen : aan de banken en de N.I.V. verleende machtiging tot deelneming;

pour la Société nationale : autorisation donnée aux banques, aux institutions publiques et à l'Etat d'y participer;

2° le régime fiscal : destiné à compenser partiellement les obligations imposées aux sociétés d'investissement et en particulier le principe de la participation minoritaire et rachetable conçue évidemment à l'avantage des entreprises.

Seule la taxe professionnelle fait l'objet d'une exonération; dès lors, pour bénéficier de la mesure le profit ne peut être distribué.

Ces effets particuliers s'attachent aux sociétés régionales d'investissement du fait de leur agrégation et à la Société nationale dès sa constitution sur base de dispositions statutaires que la loi ne détermine pas complètement mais auxquelles elle exige que soient incorporés certains articles. Ces derniers, annexés à la présente loi en font partie intégrante. Les autres dispositions statutaires seront mises au point par les associés éventuels et, ensuite, approuvés par le Roi. Elles régleront notamment les conditions de la dissolution et de la liquidation éventuelles, la rémunération du capital et des administrateurs, etc.

La Société nationale d'investissement est une société fondée sur la collaboration entre actionnaires des secteurs public et privé et soumise à certaines obligations légales ainsi qu'à un contrôle de l'Exécutif.

Dès lors, elle n'est pas soumise aux prescriptions de la loi du 16 mars 1954, à l'instar d'ailleurs de la Banque nationale et de la Société nationale de crédit à l'industrie au statut desquelles elle s'apparente, tout en accordant, vu la nature de ses activités, une influence plus large au secteur privé.

CHAPITRE PREMIER.

Objet de la loi.

Article premier. — Cet article définit les objectifs de la loi. Il présente l'ensemble de son organisation comme un réseau cohérent dans lequel se réalise, sous des modalités diverses une collaboration entre secteurs public et privé de l'économie. Il en découle l'application de différentes dispositions communes à la Société nationale et aux sociétés régionales.

CHAPITRE II.

La Société nationale d'investissement (S.N.I.).

Art. 2. — Le texte intégral des statuts de la S.N.I. doit être approuvé par le Roi. Ces statuts doivent incorporer les dispositions annexées. Toute modification apportée ultérieurement à ces statuts doit, elle aussi, être approuvée par le Roi.

Art. 3. — L'autorisation donnée à l'Etat n'appelle guère de commentaire.

A l'égard des institutions publiques de crédit et notamment la S.N.C.I., la C.N.C.P., la C.G.E.R. et la B.N.B., l'article apporte une dérogation aux dispositions légales ou statutaires qui auraient éventuellement exclu une telle participation. Une dérogation générale similaire a déjà été organisée dans le passé notamment par l'arrêté royal du

voor de Nationale Vennootschap : aan de banken, de openbare instellingen en de Staat verleende machtiging tot deelneming;

2° het fiscaal stelsel : tot gedeeltelijke compensatie der aan de investeringsvennootschappen opgelegde verplichtingen, meer bepaald het beginsel der afkoopbare minderheidsparticipatie, vanzelfsprekend opgevat in het voordeel der ondernemingen.

De vrijstelling slaat alleen op de bedrijfsbelasting; om deze maatregel te genieten mag de bekomen baat dus niet worden uitgedeeld.

Deze bijzondere gevolgen worden aan de gewestelijke investeringsvennootschappen verbonden wegens de erkenning door de Nationale Investeringsvennootschap, van bij haar oprichting af, op grondslag van statutaire bepalingen welke de wet niet volledig vastlegt maar waarin de opname van zekere artikelen vereist is. Deze laatste, gehecht aan onderhavige wet, maken er een integrerend deel van uit. De andere statutaire bepalingen zullen op punt gesteld worden door de eventuele vennoten en, vervolgens, door de Koning worden goedgekeurd. Zij zullen namelijk de ontbinding en de vereffeningsvoorwaarden regelen, zomede de bezoldiging van het kapitaal en de beheerders, enz.

De Nationale Investeringsvennootschap is een vennootschap die gegrond is op de samenwerking tussen aandeelhouders van de openbare en de private sector en welke onderworpen is aan zekere wettelijke verplichtingen en aan de controle van de Uitvoerende Macht.

Zij is derhalve niet onderworpen aan de voorschriften van de wet van 16 maart 1954, zoals trouwens de Nationale Bank en de Nationale Maatschappij voor Krediet aan de Nijverheid, waarmede haar statuten overigens veel gelijkenis bieden, terwijl zij, ten aanzien van de aard van haar activiteit, een grotere invloed verleent aan de private sector.

EERSTE HOOFDSTUK.

Doel der wet.

Eerste artikel. — Dit artikel bepaalt de doeleinden der wet. Het stelt het geheel der organisatie ervan voor als een samenhangend net, waarin onder verschillende modaliteiten een samenwerking tussen de openbare en de particuliere sector van het bedrijfsleven wordt verwezenlijkt. Hieruit vloeit voor de N.I.V. en de G.I.V. de toepassing van verscheidene gemeenschappelijke bepalingen voort.

HOOFDSTUK II.

De Nationale Investeringsvennootschap (N.I.V.).

Art. 2. — De integrale tekst van de statuten der N.I.V. moet door de Koning worden goedgekeurd. Deze statuten moeten bijgaande bepalingen opnemen. Alle later aan deze statuten aangebrachte wijzigingen moeten eveneens door de Koning worden goedgekeurd.

Art. 3. — De aan het Rijk verleende machtiging vergt geen commentaar.

Vergeleken met de openbare kredietinstellingen en meer bepaald de N.M.K.N., de N.M.B.K., de A.S.L.K. en de N.B.B., voert het artikel een afwijking in inzake de wettelijke of statutaire bepalingen, waarbij een dergelijke participatie gebeurlijk zou uitgesloten zijn. Een gelijkaardige algemene afwijking werd vroeger reeds ingevoerd, met

14 janvier 1927 à l'égard des actions représentatives du capital de la Banque nationale. Les arrêtés royaux d'exécution pourront limiter l'intervention des institutions publiques de crédit à une part déterminée de leurs avoirs propres. Tel serait, par exemple, le cas de la C.G.E.R. qui ne pourrait y consacrer que des montants de son fonds de réserve.

Art. 4. — Les participations à prendre par la S.N.I. doivent être financées principalement grâce à ses moyens propres. Certains relais par émissions de bons de caisse et d'obligations seront indispensables en attendant la réalisation d'augmentations de capital que l'on déciderait éventuellement plus tard. En toute hypothèse ces émissions pourraient servir à assurer la mobilisation par la S.N.I. d'actifs des sociétés régionales.

CHAPITRE III.

Les sociétés régionales d'investissement (S.R.I.).

Art. 5. — Les S.R.I. peuvent prendre des participations prioritaires et rachetables dans le capital de toutes les sociétés, ayant en Belgique leur siège social ou leur principal établissement, quels que soient les moyens propres de ces sociétés, leur objet social, ou leur forme juridique.

Elles peuvent aussi consentir des crédits à cinq ans et plus, à ces sociétés ou à des entreprises individuelles et souscrire des obligations. Il leur est évidemment interdit de consentir habituellement des crédits à court terme ou de recevoir habituellement des dépôts à vue ou à court terme pour les utiliser à des opérations de crédit, cette fonction étant assumée par les banques qui sont juridiquement et pratiquement distinctes des S.R.I. et d'ailleurs soumises à une réglementation particulière.

Les relations entre la S.N.I. et les S.R.I. seront inspirées du souci formulé à l'article premier de les voir constituer un réseau cohérent. La Commission bancaire s'est clairement exprimée dans ce sens :

« La Commission est partie de la présomption que l'exercice du pouvoir d'agrégation et de contrôle tendrait à la constitution d'un réseau d'organismes régionaux patronnés par la Société nationale et collaborant étroitement avec celle-ci. Il faut établir à la lumière de l'expérience, bien plus que par des prescriptions ou des interdictions légales, les frontières des compétences respectives, tout autant que les zones où l'action conjointe se recommande. »

Dans ces conditions, il n'a pas été introduit de dispositions imposant qu'une fraction déterminée du capital des S.R.I. dût être souscrite par la S.N.I.

Il est cependant souhaitable pour le bon fonctionnement du réseau que la S.N.I. détienne une partie de ce capital. Cela n'est pas indispensable en toutes circonstances, le patronage de la S.N.I. ayant un fondement légal différent du statut d'actionnaire.

Le caractère régional des S.R.I. devra être assuré avec souplesse, comme une des conditions de l'agrégation par le Roi. Les arrêtés d'exécution donneront des directives à cet égard, pour éviter un compartimentage étanche du pays mais en réalisant une décentralisation effective des responsabilités financières.

name bij het koninklijk besluit van 14 januari 1927 ten aanzien van de representatieve aandelen van het kapitaal der Nationale Bank. De koninklijke uitvoeringsbesluiten zullen de tegemoetkoming der openbare kredietinstellingen tot een bepaald deel van hun eigen vermogen kunnen beperken. Dit zou b.v. het geval zijn met de A.S.L.K., welke hiervoor slechts bedragen van haar reservefondsen zou mogen gebruiken.

Art. 4. — De door de N.I.V. te nemen participaties moeten hoofdzakelijk door haar eigen middelen worden gefinancierd. Sommige relais door uitgaven van kasbons en obligaties zullen onontbeerlijk zijn in afwachting van de verwezenlijking van kapitaalsverhogingen, waartoe later gebeurlijk zou worden besloten. In elk geval zouden deze uitgaven dienen voor de mobilisatie door de N.I.V. van activa der gewestelijke vennootschappen.

HOOFDSTUK III.

De gewestelijke investeringsvennootschap (G.I.V.).

Art. 5. — De G.I.V. mogen afkoopbare minderheids-participaties nemen in het kapitaal van alle vennootschappen, waarvan de maatschappelijke zetel of de voornaamste inrichting zich in België bevindt welke ook de eigen middelen, het maatschappelijk doel, of de rechtskundige vorm van deze vennootschappen zijn.

Ze mogen eveneens kredieten voor vijf jaar en meer aan deze vennootschappen of aan afzonderlijke ondernemingen verlenen en op obligaties inschrijven. Het is hun vanzelfsprekend verboden gewoonlijk kredieten op korte termijn te verlenen of gewoonlijk deposito's op zicht of op korte termijn in ontvangst te nemen om deze voor kredietverrichtingen te gebruiken, daar deze verrichtingen door de banken, welke uit rechtskundig oogpunt en in de praktijk van de G.I.V. verschillen en trouwens aan een bijzondere reglementering zijn onderworpen, worden uitgevoerd.

De betrekkingen tussen de N.I.V. en de G.I.V. zullen uitgaan van de in het eerste artikel geformuleerde zorg om ze één samenhangend net te zien vormen. De Bankcommissie heeft zich in dit opzicht duidelijk uitgedrukt :

« De Commissie ging uit van de onderstelling dat de uitoefening van de erkennings- en toezichtsmacht zou leiden tot de vorming van een net van gewestelijke organismen, welke door de Nationale Vennootschap worden beschermd en hiermede nauw samenwerken. De grenzen der onderscheidenlijke bevoegdheden, zowel als de gebieden, waarop een gezamenlijk optreden aan te bevelen is, moeten in het licht der ervaring, veel meer dan door wettelijke voorschriften of verbodsbepalingen worden vastgelegd. »

Onder deze voorwaarden werden geen bepalingen ingevoerd, krachtens welke op een bepaald gedeelte van het kapitaal der G.I.V. door de N.I.V. zou moeten worden ingeschreven.

Voor de goede werking van het net is het nochtans wenselijk, dat de N.I.V. een gedeelte van bedoeld kapitaal in haar bezit zou hebben. Dit is niet in alle omstandigheden onontbeerlijk, daar de bescherming van de N.I.V. een van het statuut van de aandeelhouder verschillende wettelijke grondslag bezit.

Voor de gewestelijke aard van de G.I.V. zal met soepelheid moeten worden gezorgd, als een der voorwaarden tot erkenning door de Koning. De uitvoeringsbesluiten zullen dienaangaande richtlijnen verstrekken om een streng afgezonderde verdeling van het land te vermijden, doch door een daadwerkelijke decentralisatie der financiële verantwoordelijkheden te verwezenlijken.

CHAPITRE IV.

Dispositions communes.

Art. 6. — La question s'est posée de savoir si le droit de racheter les actions détenues par une S.R.I. ou la S.N.I. ne devait pas être assuré aux actionnaires plutôt qu'à la société elle-même. En principe, il eut été préférable que ce droit fût exercé par les actionnaires : en effet, le rachat des actions par la société entraîne une réduction du capital, ce qui, d'un point de vue économique, s'avère généralement défavorable.

Observons cependant que ceci n'empêche pas les actionnaires de racheter à la S.R.I. ou à la S.N.I. les participations qu'elle détient. Rien ne les empêche non plus, si c'est la société elle-même qui a racheté ces participations, d'utiliser leurs disponibilités à réaugmenter le capital.

Il serait souhaitable que les sociétés régionales et la Société nationale généralisent le procédé introduit déjà dans notre pays d'une convention préalable passée avec les actionnaires et aux termes de laquelle ceux-ci peuvent racheter dans des conditions déterminées les actions acquises par la société d'investissement. Si une telle convention est conclue avec les actionnaires, le mécanisme organisé par la loi devient inutile.

Le rachat par la société elle-même postule l'accord de son Conseil d'administration. La société d'investissement étant partie à la décision doit s'abstenir. Ses représentants éventuels au Conseil n'interviendront donc pas.

Faute d'une convention préalable, la formule du rachat par la société s'imposait pratiquement. L'idée en était d'ailleurs contenue dans la loi du 17 octobre 1945, établissant un impôt sur le capital. Elle sauvegarde les droits des tiers qui pourront défendre leurs intérêts en recourant aux procédures prévues par les dispositions des lois coordonnées sur les sociétés commerciales. En effet, la simplification de procédure introduite consiste seulement dans le fait que la réduction du capital s'effectue sans décision de l'assemblée des actionnaires.

Le collège de trois experts dont question à l'article 6, § 2, est désigné comme suit : un expert sera choisi par chacune des parties et le troisième de commun accord par les deux premiers, ou, à défaut de cet accord, par le président du tribunal de Commerce compétent. Les frais d'expertise sont supportés pour moitié par chacune des parties.

Art. 7. — Cette disposition part de la considération que l'ensemble des sociétés d'investissements constitue un réseau cohérent sous le patronage de la S.N.I. Au vu de cette considération, la Commission bancaire a marqué son accord sur l'interprétation légale suivant laquelle l'ensemble du réseau tombe dans le champ de l'exception prévue à l'article 14 *in fine* de l'arrêté n° 185 relatif au contrôle des banques.

Art. 8. — La forme de collaboration entre secteurs public et privé instaurée au sein de la S.N.I. apparente celle-ci à l'Institut de réescompte et de garantie. C'est donc la formule adoptée à l'égard de ce dernier Institut qui devait,

HOOFDSTUK IV.

Gemeenschappelijke bepalingen.

Art. 6. — De vraag is gerezen of het recht tot afkoop van de in het bezit van een G.I.V. of van de N.I.V. zijnde aandelen niet moest worden verleend aan de aandeelhouders veeleer dan aan de vennootschap zelf. In beginsel ware het verkieslijker, dat bewust recht door de aandeelhouders zou worden uitgeoefend : de afkoop der aandelen door de vennootschap heeft inderdaad een kapitaalvermindering ten gevolge, hetgeen uit economisch oogpunt doorgaans ongunstig blijkt.

Opgemerkt zij echter, dat dit de aandeelhouder niet belet de in het bezit van de G.I.V. of de N.I.V. zijnde participaties af te kopen. Indien de vennootschap zelf deze participaties heeft afgekocht, is er ook niets dat hen belet hun beschikbare middelen voor een nieuwe kapitaalsverhoging aan te wenden.

Het ware wenselijk, dat de gewestelijke vennootschappen en de Nationale Vennootschap het in ons land reeds ingevoerd procédé van een voorafgaandelijke overeenkomst zouden veralgemenen, die met de aandeelhouders wordt gesloten en waardoor deze de door de investeringsvennootschap verkregen aandelen onder bepaalde voorwaarden mogen afkopen. Indien dergelijke overeenkomst met de aandeelhouders wordt gesloten, wordt het bij de wet ingesteld mechanisme nutteloos.

De afkoop door de vennootschap zelf onderstelt inderdaad de instemming van haar Beheerraad. Vermits de investeringsvennootschap bij de beslissing partij is, moet zij zich onthouden. Derhalve zullen haar gebeurlijke vertegenwoordigers bij de Raad niet tussenbeide komen.

Bij gebrek aan een voorafgaandelijke overeenkomst, was de formule van de afkoop door de vennootschap practisch noodzakelijk. Een zelfde oplossing vindt men trouwens terug in de wet van 17 oktober 1945 tot invoering van een belasting op het kapitaal. Zij vrijwaart de rechten der derden, die hun belangen zullen kunnen verdedigen door middel van de door de bepalingen der geordende wetten op de handelsvennootschappen voorgeschreven procedures. Inderdaad, de ingevoerde vereenvoudiging van de procedure bestaat enkel hierin, dat de kapitaalsvermindering zonder beslissing van de aandeelhoudersvergadering geschiedt.

Het college van drie deskundigen waarvan sprake in artikel 6, § 2, wordt als volgt aangeduid : een deskundige zal verkozen worden door elk der partijen en de derde in gemeen akkoord door de eerste twee, of bij gebreke aan dit akkoord, door de voorzitter van de bevoegde Handelsrechtbank. De expertisekosten worden voor de helft door elk der partijen gedragen.

Art. 7. — Deze bepaling gaat uit van de overweging, dat het geheel der Investeringsvennootschappen één samenhangend net onder de leiding van de N.I.V. vormt. Ingevolge deze overweging heeft de Bankcommissie zich met de wettelijke interpretatie, op grond waarvan het geheel van het net binnen het bij artikel 14 *in fine* van het besluit n° 185 betreffende de bankcontrole bepaalde uitzonderingsveld valt, akkoord verklaard.

Art. 8. — Ingevolge de in de schoot der N.I.V. ingevoerde vorm van medewerking tussen de openbare en de particuliere sector, vertoont de N.I.V. veel gelijkenis met het Herdisconterings- en Waarborginstituut. Derhalve

dans l'économie générale de la loi, s'appliquer à la S.N.I. La Commission bancaire consultée sur ce point a remis un avis dans ce sens.

Les S.R.I. constituant un réseau avec la S.N.I., la même formule a prévalu à leur égard. Elle complète d'ailleurs la liste d'exceptions prévue à l'article 16, § 1, des arrêtés royaux relatifs au contrôle des banques. Cet article autorise déjà les administrateurs et fonctionnaires des banques à exercer des fonctions dans d'autres banques, des sociétés d'assurance ou de crédit hypothécaire.

La présente loi ne permet pas aux administrateurs et fonctionnaires de banque d'exercer dans les S.R.I. ou la S.N.I. des fonctions actives nécessitant par exemple des prestations journalières. Seules les fonctions d'administrateur et de commissaire de ces sociétés leur sont ouvertes.

Art. 9. — La mission de contrôle et d'avis confiée à la S.N.I. s'exerce en toute indépendance. Cependant les décisions d'agrément, ou de sanctions allant jusqu'au retrait d'agrément sont prises par le Roi sur proposition du Ministre des Finances.

Art. 12. — La présentation aux Chambres du rapport annuel prévu par cet article doit être l'occasion d'apprécier dans quelle mesure la loi aura permis d'assurer l'expansion économique recherchée, le développement des fabrications nouvelles, la solution de certaines difficultés propres aux entreprises familiales et, d'une façon plus spéciale, la croissance et la conversion économique des régions de développement.

DISPOSITIONS

A INCORPORER DANS LES STATUTS DE LA SOCIÉTÉ NATIONALE D'INVESTISSEMENT.

Art. 2. — Les prises de participation de la S.N.I., comme d'ailleurs des S.R.I. ne doivent pas être limitées au seul secteur industriel : elles s'étendront éventuellement à l'agriculture et au commerce, dans des sociétés anonymes coopératives ou de commandite par action.

L'accent a été mis sur le développement économique de certaines régions. La S.N.I. devra assurer une priorité aux projets d'investissement susceptibles de contribuer à la solution des problèmes économiques et sociaux de ces régions. Elle s'efforcera d'y affecter une fraction de ses moyens d'action plus que proportionnelle à leur population.

Art. 3. — L'intervention de la S.N.I. en faveur des sociétés régionales peut prendre la forme d'une prise de participation dans leur capital et de l'octroi d'avances en vue de mobiliser leurs actifs.

Elle peut aussi consister dans une association aux risques sous forme de prises de participations à la demande et conjointement avec les S.R.I. Ces dispositions tendent à resserrer la collaboration entre S.R.I. et S.N.I.

L'attitude adoptée par la Commission bancaire à l'égard des différentes dispositions du projet de loi est, en effet, fonction de la cohésion du réseau des sociétés d'investissement.

La S.N.I. ne consent de crédits ni à court ni à moyen terme, sauf le cas des avances de mobilisation sur actifs appartenant aux S.R.I. Elle peut cependant souscrire des obligations notamment sous la forme d'obligations participantes ou convertibles en actions.

moest de voor laatstgenoemd Instituut aanvaarde formule in de algemene draagwijdte van de wet op de N.I.V. worden toegepast. De hierover geraadpleegde Bankcommissie heeft in deze zin geadviseerd.

Daar de G.I.V. met de N.I.V. één net uitmaken, werd dezelfde formule op hen toegepast. Zij vult overigens de bij artikel 16, § 1, van de koninklijke besluiten betreffende de bankcontrole bepaalde uitzonderingslijst aan. Dit artikel machtigt reeds de bestuurders en ambtenaars der banken ambten in andere banken, verzekeringsmaatschappijen of instellingen voor hypothecair krediet, waar te nemen.

Onderhavige wet veroorlooft de bestuurders en ambtenaars van banken niet actieve ambten, welke b.v. dagelijkse prestaties vergen, in de G.I.V. of in de N.I.V. te bekleden. Alleen de functies van bestuurder en van commissaris dezer vennootschappen staan voor hen open.

Art. 9. — De controle- en raadgevende taak van de N.I.V. wordt volkomen onafhankelijk uitgeoefend. Alle beslissingen inzake erkenning of sanctie, tot en met de intrekking der erkenning, worden evenwel door de Koning op voorstel van de Minister van Financiën genomen.

Art. 12. — Het uitbrengen in de Kamers van het bij dit artikel voorgeschreven jaarverslag moet de gelegenheid bieden om na te gaan in welke mate de wet bijgedragen heeft tot de nagestreefde economische expansie, de ontwikkeling van de nieuwe fabricaties, de oplossing van sommige specifieke moeilijkheden der familie-ondernemingen en meer in het bijzonder tot de groei en de economische omschakeling der ontwikkelingsgewesten.

IN DE STATUTEN

DER NATIONALE INVESTERINGSVENNOOTSCHAP OP TE NEMEN BEPALINGEN.

Art. 2. — De participaties van de N.I.V., zoals trouwens ook deze van de G.I.V., behoeven niet noodzakelijk beperkt te blijven tot de nijverheidssector : zij zouden zich gewoonlijk kunnen uitstrekken tot de landbouw en de handel, tot de naamloze vennootschappen, samenwerkende vennootschappen of commanditaire vennootschappen op aandelen.

De nadruk werd gelegd op de economische ontwikkeling van bepaalde streken. De N.I.V. zal de voorkeur dienen te geven aan investeringen, die tot de oplossing der economische en sociale vraagstukken dezer streken zouden kunnen bijdragen. Ze zal trachten hieraan een aan de bevolking ruimschoots evenredig deel van haar actiemiddelen te besteden.

Art. 3. — De tegemoetkoming der N.I.V. ten voordele van de gewestelijke vennootschappen zou de vorm kunnen aannemen van een participatie in het kapitaal of van de toekenning van voordelen bij het mobiliseren der activa.

Ze kan ook bestaan in een deelneming in de risico's in de vorm van het nemen van participaties op verzoek van en in samenwerking met de G.I.V. Deze bepalingen beogen een nauwere samenwerking tussen de G.I.V. en de N.I.V.

Het door de Bankcommissie ingenomen standpunt inzake de onderscheiden bepalingen van het wetsontwerp vloeit inderdaad voort uit de samenhangende aard van het net der investeringsvennootschappen.

De N.I.V. verleent noch kort, noch middellang krediet, behoudens het geval der mobilisatievoorschotten, welke ze op activa der G.I.V. toekent. De N.I.V. kan evenwel op obligaties inschrijven, namelijk in de vorm van winstdelende of in aandelen converteerbare obligaties.

Art. 4. — Outre les participations, obligations et avances dont question à l'article 3, la S.N.I. est autorisée à effectuer des placéments provisoires par exemple en fonds et effets publics, et, bien entendu, à garder les liquidités nécessaires, acquérir des effets de commerce à trois mois au plus et opérer tous dépôts à vue ou à terme convenant à une institution financière appelée notamment à respecter un calendrier d'échéances.

Art. 8. — § 1. Les dispositions légales ne règlent pas les proportions à maintenir entre l'intervention de l'Etat et celle des diverses institutions publiques de crédit (Banque Nationale, S.N.C.I., Caisse d'Epargne, C.N.C.P., I.N.C.A., etc.). Le Gouvernement négociera avec ces diverses institutions leur contribution à la souscription du capital de la S.N.I. et leur représentation dans son Conseil.

§ 3. Le collège de trois experts est constitué sur le même modèle que celui dont question à l'article 3 de la loi.

Le Ministre des Finances,

J. VAN HOUTTE.

Le Ministre des Affaires Economiques.

J. VAN DER SCHUEREN.

Art. 4. — Benevens de participaties, obligaties en voorschotten, waarvan sprake in artikel 3, is de N.I.V. gemachtigd tot voorlopige beleggingen b.v. in openbare fondsen en effecten over te gaan, en, wel te verstaan, de nodige liquiditeiten te behouden, handelspapier van hoogstens drie maand aan te kopen, en alle deposito's op zicht of op termijn te verrichten, welke passen bij een financiële instelling, die met name ertoe gehouden is een vervaldagenkalender na te leven.

Art. 8. — § 1. De wetsbepalingen regelen niet de verhoudingen tussen de tegemoetkoming van het Rijk en deze der onderscheiden openbare kredietinstellingen (Nationale Bank, N.M.K.N., Spaarkas, N.K.B.K., N.I.L.K., enz.). De Regering zal met deze onderscheiden instellingen onderhandelen met het oog op hun bijdrage tot de inschrijving op het kapitaal van de N.I.V. en hun vertegenwoordiging in de Raad van deze Vennootschap.

§ 3. Het college van drie deskundigen is samengesteld naar hetzelfde voorbeeld, als dit waarvan sprake in artikel 6 van de wet.

De Minister van Financiën,

De Minister van Economische Zaken,

ADVIES VAN DE RAAD VAN STATE.

De Raad van State, afdeling wetgeving, eerste kamer, de 29^{ste} juni 1959 door de Minister van Financiën verzocht hem, *binnen een termijn van ten hoogste drie dagen*, van advies te dienen over een ontwerp van wet « betreffende de organisatie van een Nationale Investeringsvennootschap en van Gewestelijke Investeringsvennootschappen », heeft de 1^{ste} juli 1959 het volgend advies gegeven :

Een ontwerp van wet tot instelling van een Nationale Maatschappij voor investering is reeds op 17 juni 1952 aan de Raad van State voorgelegd en bij de Kamer van volksvertegenwoordigers ingediend (*Parl. doc. Kamer*, zitting 1951-1952, n° 637).

Een vergelijking van beide ontwerpen brengt de ingevoerde nieuwigheden beter aan het licht en bevordert dus ook het inzicht in de strekking van het nieuwe ontwerp. De voornaamste nieuwigheden betreffen de volgende punten :

1. Behalve het instellen van een Nationale Investeringsmaatschappij voorziet het nieuwe ontwerp in de oprichting van privaatrechtelijke gewestelijke maatschappijen, die zullen moeten worden erkend.

2. Het nieuwe ontwerp verplicht de investeringsmaatschappijen, de aandelen welke zij bezitten over te dragen aan de maatschappijen die ze hebben uitgegeven, en wel op het tijdstip dat deze verkiezen, terwijl de Memorie van Toelichting bij het vroeger ontwerp het onmogelijk achtte verplichte termijnen voor tegeldemaking op te leggen, zonder dat het evenwicht van het beheer van de Nationale Investeringsmaatschappij daardoor zou worden geschaad.

3. Aan leningen van de Nationale Maatschappij kon geen Staatswaarborg worden verbonden zonder « voorafgaande goedkeuring » van de Minister van Financiën vóór iedere uitgifte.

4. Volgens het vroeger ontwerp mocht de Nationale Maatschappij maar een dividend van 6 % uitkeren. Deze beperking is vervallen.

5. De Nationale Maatschappij zou vrijstellingen van mobiliënbelasting, van zegelrechten en registratierechten genieten. Nu niet meer.

AVIS DU CONSEIL D'ÉTAT.

Le Conseil d'Etat, section de législation, première chambre, saisi par le Ministre des Finances, le 29 juin 1959, d'une demande d'avis, dans un délai ne dépassant pas trois jours, sur un projet de loi « relatif à l'organisation d'une Société nationale d'investissement et de Sociétés d'investissement régionales », a donné le 1^{er} juillet 1959 l'avis suivant :

Un projet de loi « instituant une Société nationale des investissements » a déjà été soumis au Conseil d'Etat le 17 juin 1952 et déposé sur le bureau de la Chambre des représentants (*Doc. parl. Chambre*, session 1951-1952, n° 637).

Une comparaison des deux projets permet de mettre en lumière les innovations qui ont été adoptées et, par là, de mieux comprendre la portée du nouveau projet. Les innovations principales portent sur les points suivants :

1. Outre l'existence d'une Société nationale des investissements, le nouveau projet prévoit la création de sociétés régionales de droit privé qui seront soumises à une agrégation.

2. Le nouveau projet impose aux sociétés d'investissement de céder les actions qu'elles possèdent aux sociétés qui les ont émises au moment que celles-ci choisissent, tandis que l'Exposé des Motifs de l'ancien projet estimait impossible d'imposer des délais de réalisation obligatoires sans nuire à l'équilibre de la gestion de la Société nationale d'investissement.

3. L'octroi de la garantie de l'Etat accordée aux emprunts de la Société nationale était tempéré par la nécessité d'une « approbation préalable » du Ministre des Finances avant chaque émission.

4. Selon l'ancien projet, la Société nationale ne pouvait distribuer qu'un dividende de 6 %. Cette limitation ne se retrouve plus aujourd'hui.

5. Des exonérations de taxe mobilière, de droits de timbre et de droits d'enregistrement avaient été prévues en faveur de la Société nationale. Elles n'ont pas été reprises.

6. Il en est de même de l'autorisation donnée au directeur général de l'Enregistrement et des Domaines de conférer l'authenticité à tous les actes intéressant la Société nationale.

7. L'Exposé des Motifs du projet de 1952 manifestait l'intention du Gouvernement de soumettre la Société nationale aux dispositions projetées à l'égard des organismes d'intérêt public de la catégorie D, qui ont été consacrées par la loi du 16 mars 1954.

..

Le projet présente certaines lacunes parmi lesquelles on peut relever :

A. — La Société nationale est une société anonyme de droit public. Le projet de loi contient quelques règles de fonctionnement de cette Société, mais il est loin d'être complet à cet égard.

On peut se demander à quelles règles il conviendra de se référer en l'absence de dispositions précises. L'indication dans le projet des articles des lois coordonnées sur les sociétés commerciales qui seraient applicables à la Société nationale pallierait cette difficulté.

B. — Le projet ne dit pas que les engagements de la Société nationale sont réputés commerciaux, alors que ceux des sociétés régionales agréées le seront certainement, puisqu'il s'agit de sociétés anonymes de droit privé.

C. — La tutelle de la Société nationale paraît insuffisamment assurée par la seule présence d'un commissaire du Gouvernement, dont les pouvoirs sont fort succinctement définis.

Ce problème serait résolu si la Société nationale était classée parmi les organismes d'intérêt public de la catégorie D, ainsi que le projet de loi n° 637 de 1952 en avait exprimé l'intention.

D. — Le projet de loi entend créer « un réseau » de sociétés d'investissement.

La hiérarchie des sociétés se manifeste dans l'article 9 du projet, selon lequel la Société nationale « est chargée de veiller au respect par les S.R.I. des prescriptions auxquelles leur agrégation est subordonnée ».

Etant donné que cette agrégation est accordée par le Roi, la Société nationale ne pourra exercer la tutelle à l'égard des sociétés régionales comme le font la Société nationale du logement, la Société nationale de la petite propriété terrienne ou la Caisse générale d'épargne et de retraite, sur leurs sociétés agréées. Ces dernières reçoivent l'agrégation de la Société nationale ou de la Caisse générale et ne peuvent valablement contracter un emprunt sans l'autorisation de l'organisme tutélaire.

E. — Certaines règles qui figurent dans les dispositions destinées à s'incorporer aux statuts devraient se trouver dans le projet de loi, par exemple, l'objet social de la Société nationale et l'exercice du pouvoir de tutelle par le Ministre des Finances.

F. — Le projet de loi devrait encore se prononcer sur la destination des bénéfices éventuels de la Société nationale, sur la rémunération des administrateurs, ainsi que sur le mode de dissolution et de liquidation de cette société.

EXAMEN DES ARTICLES.

Article premier.

L'article premier constitue, à lui seul, sous le titre « Objet », un chapitre distinct du projet de loi. Il n'a cependant pas pour but de déterminer l'objet social des sociétés d'investissement, mais, selon l'Exposé des Motifs, il « définit les objectifs de la loi ».

Etant donné qu'il ne formule pas de norme juridique, il conviendrait de le supprimer. Les idées qu'il contient trouveraient mieux leur expression dans l'Exposé des Motifs.

D'ailleurs le membre de phrase : « à l'intervention des Ministres des Finances et des Affaires Economiques » ne paraît pas répondre aux intentions du Gouvernement en ce qui concerne les sociétés régionales qui seront des créations de droit privé. Quant à la Société nationale, il suffirait de prévoir à l'article 2 qu'elle sera créée à l'initiative des Ministres désignés. Si par l'emploi du mot « intervention », le Gouvernement entendait en outre donner à ces Ministres le pouvoir de passer les actes authentiques nécessaires, il conviendrait de l'énoncer expressément.

Art. 2.

Cet article renvoie aux dispositions annexées au projet de loi, c'est-à-dire à celles qui doivent obligatoirement faire partie des statuts de la Société nationale des investissements.

6. Er is ook geen sprake meer van de aan de directeur-generaal van Registratie en Domeinen verleende machtiging, authentieke waarde te verbinden aan alle akten betreffende de Nationale Maatschappij.

7. In de Memorie van Toelichting bij het ontwerp van 1952 gaf de Regering haar voornemen te kennen, de Nationale Maatschappij te te onderwerpen aan de ontworpen voorzieningen voor de instellingen van openbaar nut van categorie D, welke naderhand vastgelegd zijn in de wet van 16 maart 1954.

..

Het ontwerp vertoont een aantal leemten, onder meer de volgende :

A. — De Nationale Maatschappij is een publiekrechtelijke naamloze vennootschap. Het ontwerp van wet bevat weliswaar enkele werkingsregelen voor die Maatschappij, maar is dienaangaande op verre na niet volledig.

De vraag doet zich voor, welke regelen als richtsnoer zullen moeten dienen waar nauwkeurige bepalingen ontbreken. De moeilijkheid kan worden verholpen door in het ontwerp aan te geven welke artikelen van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen toepassing vinden ten aanzien van de Nationale Maatschappij.

B. — Het ontwerp zegt niet dat de verbintenissen van de Nationale Maatschappij worden geacht handelsverbintenissen te zijn; voor verbintenissen van erkende gewestelijke maatschappijen lijkt dit geen twiifel, want het zijn privaatrechtelijke naamloze vennootschappen.

C. — De blote aanwezigheid van een Regeringscommissaris, wiens bevoegdheid zeer summier is omschreven, lijkt geen voldoende waarborg te zijn voor het toezicht op de Nationale Maatschappij.

De oplossing ware, de Nationale Maatschappij onder de instellingen van openbaar nut van categorie D in te delen, zoals het ontwerp van wet n° 637 van 1952 zich voornam te doen.

D. — Het ontwerp van wet bedoelt, een « net » van investeringsmaatschappijen op te richten.

De hiërarchie van de maatschappijen komt tot uiting in artikel 9 van het ontwerp, volgens hetwelk de Nationale Maatschappij « er voor moet waken dat de G.I.V. de voorschriften, waaraan hun erkenning onderworpen is, in acht nemen ».

Aangezien de Koning deze erkenning verleent, zal de Nationale Maatschappij het toezicht op de gewestelijke maatschappijen niet kunnen uitoefenen zoals de Nationale Maatschappij voor de huisvesting, de Nationale Maatschappij voor de kleine landeigendom of de Algemene Spaar- en Lijfrentekas dit op hun erkende maatschappijen doen. Deze laatste krijgen hun erkenning van de Nationale Maatschappij of van de Spaarkas en kunnen zonder machtiging van het toeziend orgaan geen leningen op geldige wijze aangaan.

E. — Een aantal regelen, bijvoorbeeld het maatschappelijk doel van de maatschappij en het uitoefenen van toezicht door de Minister van Financiën, die voorgesteld zijn als toekomstige onderdelen van de statuten, zouden in het ontwerp van wet zelf moeten staan.

F. — Het ontwerp van wet zou ook uitsluitel moeten geven over de bestemming van eventuele winsten van de Nationale Maatschappij, over de bezoldiging van beheerders en over de wijze van ontbinding en vereffening van deze maatschappij.

ONDERZOEK DER ARTIKELEN.

Eerste artikel.

Het eerste artikel vormt op zich zelf onder de titel « Voorwerp » een afzonderlijk hoofdstuk van het ontwerp van wet. Het bedoelt echter niet het maatschappelijk doel van de investeringsmaatschappijen te omschrijven maar, zo heet het in de Memorie van Toelichting, « het bepaalt de doeleinden der wet ».

Het bevat geen rechtsnormen, zodat het achterwege kan blijven. De daarin verwerkte gedachten zouden beter in de Memorie van Toelichting staan.

De woorden : « door bemiddeling der Ministers van Financiën en van Economische Zaken » schijnen overigens niet te beantwoorden aan de bedoelingen die de Regering heeft met de gewestelijke maatschappijen, welke privaatrechtelijke inrichtingen zullen zijn. Ten aanzien van de Nationale Maatschappij kan worden volstaan met in artikel 2 te zeggen, dat zij op initiatief van de aangewezen Ministers zal worden opgericht. Mocht de Regering voorts onder « bemiddeling » verstaan, dat die Ministers bevoegd zullen zijn tot het opmaken van de nodige authentieke akten, dan behoort dit uitdrukkelijk te worden gezegd.

Art. 2.

Dit artikel verwijst naar de bij het ontwerp van wet gevoegde bepalingen, namelijk die welke noodzakelijk in de statuten van de Nationale Investeringsmaatschappij moeten worden opgenomen.

Contrairement à certains précédents, telle la loi du 17 juin 1953 portant organisation des transports en commun de la région bruxelloise, le texte complet des statuts n'est pas annexé au projet et ni le Roi, ni l'assemblée générale de la Société ne reçoivent l'autorisation de modifier les dispositions annexées au projet. On doit en déduire que celles-ci ont valeur de loi. Les statuts devront donc contenir ces dispositions, faute de quoi la constitution de la Société serait viciée.

Les dispositions annexées doivent, par conséquent, être votées par les Chambres législatives. Le projet de loi gagnerait en cohésion si les dispositions annexées y étaient intégrées.

Art. 3.

Sans observation.

Art. 4.

L'Etat garantit le remboursement des emprunts de la Société nationale des investissements pour un montant de deux milliards, pouvant être porté à trois milliards par arrêté royal délibéré en Conseil.

L'article 4 est rédigé de manière absolue; il ne soumet l'octroi de la garantie de l'Etat à aucune condition; celle-ci est acquise par le fait de la loi. Comme il a été dit ci-dessus, le projet de loi n° 637 de 1952 avait, au contraire, soumis l'émission d'obligations ou de bons de caisse à l'approbation préalable du Ministre des Finances (art. 12).

Art. 5.

Les sociétés régionales d'investissement doivent être des « sociétés anonymes de droit privé ». Elles pourront « prendre des participations minoritaires dans le capital des sociétés dont le siège social ou le principal établissement est en Belgique ou au Congo, consentir des prêts à cinq ans et plus et souscrire des obligations ».

Ce texte soulève les observations suivantes :

1. Les conséquences et les avantages qui découlent de l'agrégation n'apparaissent pas dans le projet. Ils devraient y être décrits plutôt que de figurer dans les statuts.

Ces précisions sont d'autant plus nécessaires qu'aucune règle légale ne limite la création de sociétés privées d'investissement. L'agrégation n'est donc pas, comme c'est le cas pour les banques, une autorisation pour l'exercice d'une activité.

2. La législation actuellement en vigueur ne permet pas aux provinces et aux communes de participer à une société anonyme de droit privé. On peut se demander s'il ne conviendrait pas de lever cet empêchement, en tenant compte de l'intérêt que certains pouvoirs publics subordonnés portent au développement économique de leur région.

3. L'obligation faite aux sociétés régionales d'être des sociétés anonymes empêchera l'agrégation de sociétés coloniales d'investissement qui seraient constituées sous la forme de sociétés par actions à responsabilité limitée. Aussi on ne voit pas comment une société régionale établie en Belgique pourrait investir au Congo belge sans perdre son caractère régional.

4. Les participations dans le capital de sociétés ayant leur siège social au Ruanda-Urundi sont exclues.

5. Le texte ne dit pas que les prêts et la souscription d'obligations doivent être consentis à des sociétés dont le siège social ou le principal établissement est en Belgique ou au Congo belge, telle semble pourtant l'intention du Gouvernement. Le texte devrait être rédigé de manière plus explicite.

Art. 6.

L'alinéa premier du § 1 n'indique pas la principale dérogation qui est apportée à l'article 72 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, à savoir que la décision de réduire le capital ne sera pas prise par l'assemblée générale de la société. Selon l'Exposé des Motifs ce pouvoir doit être confié au Conseil d'administration.

Dès lors, cet alinéa serait mieux rédigé comme suit :

« La société dont une partie du capital est représentée par des actions que détient une société d'investissement peut lui racheter ces actions en réduisant son capital à due concurrence. Par dérogation à l'article 72 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, cette décision est prise par le Conseil d'administration; elle est constatée par acte authentique, soumis à la publication prévue par l'article 10 des mêmes lois. »

Anders dan in sommige precedenten, zoals de wet van 17 juni 1953 op de inrichting van het gemeenschappelijk vervoer in de streek van Brussel, is de volledige tekst van de statuten niet bij het ontwerp gevoegd, en worden noch de Koning noch de algemene vergadering van de Maatschappij gemachtigd tot het wijzigen van de bij het ontwerp gevoegde bepalingen, hetgeen de conclusie wettigt dat deze kracht van wet zullen hebben. De statuten zullen deze bepalingen dus moeten bevatten, zoniet zou de geldigheid van de samenstelling van de Maatschappij aangetast zijn.

De bijgevoegde bepalingen moeten dus door de Wetgevende Kamers worden goedgekeurd. Het opnemen van die bepalingen zou de samenhang van het ontwerp van wet bevorderen.

Art. 3.

Geen opmerking.

Art. 4.

De Staat waarborgt de terugbetaling van de leningen van de Nationale Investeringsmaatschappij tot een bedrag van twee miljard, hetwelk bij een in Ministerraad overlegd koninklijk besluit tot drie miljard kan worden verhoogd.

Artikel 4 is in absolute bewoordingen gesteld; het stelt geen eisen voor het verlenen van Staatswaarborg; deze is door het feit zelf van de wet verkregen. Zoals hierboven is gezegd, was in het ontwerp van wet n° 637 van 1952 daarentegen voorafgaande goedkeuring van de Minister van Financiën vereist voor het uitgeven van obligaties of van kasbons (art. 12).

Art. 5.

De gewestelijke investeringsmaatschappijen moeten « privaatrechtelijke naamloze vennootschappen » zijn. Zij kunnen « minderheidsparticipaties nemen in het kapitaal van vennootschappen waarvan de maatschappelijke zetel of voornaamste bestuursinrichting gelegen is in België of Congo, leningen over vijf jaar en meer toestaan en op obligaties inschrijven ».

Bij die tekst is het volgende op te merken :

1. Welke gevolgen en voordelen de erkenning met zich brengt is in het ontwerp niet gezegd. Zij zouden aldaar veel meer dan in de statuten moeten worden omschreven.

Deze bijzonderheden zijn des te noodzakelijker, daar de oprichting van private investeringsvennootschappen door generlei wettelijke regel wordt beperkt. De erkenning is dus niet, zoals voor de banken, een machtiging tot het uitoefenen van een activiteit.

2. De thans geldende wetgeving staat provincies en gemeenten niet toe deel te nemen aan een privaatrechtelijke naamloze vennootschap. De vraag is of het niet aangewezen ware dit beletsel weg te nemen als men bedenkt hoe ook sommige ondergeschikte overheidslichamen met de economische ontwikkeling van hun streek begaan zijn.

3. De aan de gewestelijke maatschappijen opgelegde verplichting naamloze vennootschappen te zijn, zal de erkenning in de weg staan van koloniale investeringsmaatschappijen die in de vorm van aandelenvennootschappen met beperkte aansprakelijkheid mochten worden opgericht. Het is dan ook niet duidelijk hoe een in België gevestigde gewestelijke maatschappij in Belgisch-Congo zou kunnen investeren zonder haar gewestelijk karakter te verliezen.

4. Participaties in het kapitaal van vennootschappen die hun maatschappelijke zetel in Ruanda-Urundi hebben, zijn uitgesloten.

5. De tekst zegt niet dat de leningen en inschrijvingen op obligaties moeten worden toegestaan aan vennootschappen die hun maatschappelijke zetel of voornaamste bestuursinrichting in België of in Belgisch-Congo hebben; dit lijkt nochtans de bedoeling van de Regering te zijn. De tekst zou explicieter moeten zijn.

Art. 6.

Het eerste lid van § 1 zegt niets over de voornaamste afwijking van artikel 72 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, die hierin bestaat dat de beslissing tot kapitaalsvermindering niet door de algemene vergadering van de maatschappij zal worden genomen. Volgens de Memorie van Toelichting moet die bevoegdheid aan de Raad van beheer worden toegekend.

Dit lid zou derhalve beter als volgt worden gelezen :

« De vennootschap waarvan het kapitaal voor een deel vertegenwoordigd is door aandelen die in het bezit zijn van een investeringsmaatschappij, kan die aandelen van deze laatste afkopen door haar kapitaal tot een zodanig bedrag als nodig is te verminderen. In afwijking van artikel 72 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen wordt deze beslissing door de Raad van beheer genomen; zij wordt vastgesteld bij authentieke akte die overeenkomstig artikel 10 van diezelfde wetten moet worden bekendgemaakt. »

Selon le § 2, la société d'investissement est tenue de vendre, aux sociétés qui le demandent, les parts qu'elle détient dans leur capital. Si le prix proposé par elles lui paraît insuffisant, un collège de trois experts est chargé de déterminer la valeur des actions.

Cette disposition appelle plusieurs observations :

1° L'offre doit être faite par l'acheteur. Si la société d'investissement la trouve insuffisante, elle doit provoquer la désignation de trois experts.

Le projet ne dit pas comment ces experts seront désignés et n'indique pas la partie qui devra supporter les frais de l'expertise. Ceux-ci seront-ils considérés comme des accessoires du prix de vente ou seront-ils mis à charge de la société d'investissement si l'offre repoussée est jugée convenable par les experts ?

Des difficultés pourront également surgir si les experts concluent à un prix inférieur à celui de l'offre. Celle-ci sera-t-elle considérée comme retirée ?

2° L'Exposé des Motifs justifie le système en signalant que « la solution est d'ailleurs reprise du précédent de l'impôt sur le capital ».

Si l'idée du rachat de ses propres actions par une société est contenue dans la loi du 17 octobre 1945 établissant un impôt sur le capital, il y a lieu de remarquer que l'application en a toutefois été faite fort différemment :

- a) l'Etat n'était pas tenu de vendre les titres qu'il détenait;
- b) l'offre de prix était faite par l'Etat et non par la société;
- c) en cas de rejet par la société de l'offre de vente, l'Etat avait la liberté de vendre les titres au mieux de ses intérêts; le projet soumis prévoit l'expertise;
- d) lorsque l'Etat désirait vendre, le droit de préemption de la société devait s'exercer dans les quarante jours; le projet soumis prévoit un délai de trois mois.

3° Le système du projet pourrait avoir pour conséquence que les sociétés ne rachèteraient leurs titres que lorsqu'elles seraient en mesure de préjuger leur prospérité future. Les sociétés d'investissement seraient ainsi exposées à ne conserver que des actions d'entreprises à rendement moindre.

Art. 7 et 8.

Ces articles modifient implicitement l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935. Il serait préférable que les modifications envisagées soient intégrées à l'arrêté royal, de manière à éviter une dispersion de la matière.

Art. 9.

Tel que cet article est rédigé, on ne voit pas comment la Société nationale pourra surveiller les sociétés régionales, puisqu'elle ne dispose pas de la possibilité d'y nommer un commissaire.

Art. 10.

L'Exposé des Motifs indique que pour bénéficier de l'exonération de la taxe professionnelle, « le profit doit être réinvesti ».

Cette condition ne figure pas dans le texte du projet.

Art. 11.

Cet article dispose que : « Le Roi détermine... les conditions d'application des articles ci-dessus ».

La référence aux articles « ci-dessus » est imprécise. On peut douter de sa portée, qui peut s'étendre aux articles du chapitre III ou à tous les articles du projet.

..

Dans le court délai qui lui a été imparti, le Conseil d'Etat n'a pas eu la possibilité d'examiner les dispositions à incorporer aux statuts de la Société nationale d'investissement.

Cependant, l'article 15 de ces dispositions ne peut manquer de retenir l'attention. Il prévoit que le président du collège des commissaires est nommé « par le Roi sur une double liste présentée conjointement par les Ministres des Finances et des affaires Economiques ».

On se demande quel est, dans ce système, le Ministre appelé à contresigner l'acte de nomination.

Volgens § 2 is de investeringsmaatschappij gehouden aan de vennootschappen die erom verzoeken, de door haar in hun kapitaal genomen aandelen te verkopen. Indien zij de door hen aangeboden prijs niet toereikend acht, wordt een college van drie deskundigen met de vaststelling van de waarden van bedoelde aandelen belast.

Bij deze bepaling zijn verschillende opmerkingen te maken :

1° Het aanbod moet van de koper uitgaan. Acht de investeringsmaatschappij het aanbod ontoereikend, dan moet zij er voor zorgen dat drie deskundigen worden aangesteld.

Het ontwerp zegt niet hoe die deskundigen zullen worden aangewezen; het zegt evenmin welke partij de kosten van het onderzoek door deskundigen zal moeten dragen. Zullen die kosten worden beschouwd als bijkomend bestanddeel van de verkoopprijs, of zullen zij ten laste van de investeringsvennootschap komen indien de deskundigen het afgewezen aanbod voldoende achten ?

Ook kunnen moeilijkheden ontstaan indien de deskundigen tot een prijs komen die lager is dan het aanbod. Zal het aanbod dan als ingetrokken worden beschouwd ?

2° De Memorie van Toelichting verantwoordt de regeling door er op te wijzen, dat « de oplossing overigens steunt op een voorgaande, namelijk de belasting op het kapitaal ».

Al ligt de gedachte, dat een vennootschap haar eigen aandelen kan terugkopen, wel besloten in de wet van 17 oktober 1945 tot invoering van een belasting op het kapitaal, toch moge worden opgemerkt dat de toepassing ervan geheel anders is geweest :

- a) de Staat was niet gehouden de aandelen die hij onder zich had, te verkopen;
- b) de prijsofferte ging uit van de Staat en niet van de vennootschap;
- c) wees de vennootschap het aanbod tot verkoop af, dan kon de Staat de aandelen op de voor hem voordeligste wijze verkopen; volgens het ontwerp moet een onderzoek door deskundigen worden gevraagd;
- d) wilde de Staat verkopen, dan moest de vennootschap haar recht van voorkoop binnen veertig dagen uitoefenen; het voorgelegd ontwerp stelt een termijn van drie maanden.

3° De ontworpen regeling zou ertoe kunnen leiden, dat de vennootschappen hun aandelen alleen dan terugkopen wanneer zij in staat zijn hun komende voorspoed te voorzien. De investeringsmaatschappijen zouden dus het gevaar lopen nog alleen aandelen van minder renderende ondernemingen onder zich te houden.

Art. 7 en 8.

Deze artikelen wijzigen stilzwijgend het koninklijk besluit n° 185 van 9 juli 1935. Om de stof niet te vernippen, ware het raadzaam de voorgenomen wijzigingen in het koninklijk besluit op te nemen.

Art. 9.

Zoals dit artikel thans is gesteld, is het niet duidelijk hoe de Nationale Maatschappij op de gewestelijke maatschappijen toezicht zal kunnen houden; zij kan er immers geen commissaris benoemen.

Art. 10.

De Memorie van Toelichting wijst erop dat, om vrijstelling van bedrijfsbelasting te genieten, « de winst moet worden gereïnvesteerd ».

Deze voorwaarde is in de tekst van het ontwerp niet opgenomen.

Art. 11.

Dit artikel zegt : « De Koning bepaalt... de toepassingsvoorwaarden der voorafgaande artikelen ».

De verwijzing naar de « voorafgaande » artikelen is vaag. Er kan twijfel bestaan over haar draagwijdte, die ofwel de artikelen van hoofdstuk III, ofwel alle artikelen van het ontwerp kan bestrijken.

..

Binnen de korte termijn waarover hij heeft beschikt, heeft de Raad van State geen onderzoek kunnen wijden aan de bepalingen die in de statuten der Nationale Investeringsmaatschappij moeten worden opgenomen.

Artikel 15 van deze bepalingen mag echter niet onopgemerkt voorbijgaan. Het bepaalt immers dat de Koning de voorzitter van het college der commissarissen benoemt « uit een samen door de Ministers van Financiën en van Economische Zaken voorgedragen dubbele lijst ».

De vraag is dan welke Minister het benoemingsbesluit mede moet ondertekenen.

La chambre était composée de

MM. :

J. SUETENS, *premier président*;
L. MOUREAU, *conseiller d'Etat*;
G. HOLOYE, *conseiller d'Etat*;
P. ANSIAUX, *assesseur de la section de législation*;

Madame :

J. DE KOSTER, *greffier adjoint, greffier*.

La concordance entre la version française et la version néerlandaise a été vérifiée sous le contrôle de M. J. SUETENS. Le rapport a été présenté par M. G. PIQUET, substitut.

Le Greffier,
(s.) J. DE KOSTER.

Le Président,
(s.) J. SUETENS.

Pour expédition délivrée au Ministre des Finances.

Le 4 juillet 1959.

Le Greffier du Conseil d'Etat,

De kamer was samengesteld uit

de HH. :

J. SUETENS, *eerste-voorzitter*;
L. MOUREAU, *raadsheer van State*;
G. HOLOYE, *raadsheer van State*;
P. ANSIAUX, *bijzitter van de afdeling wetgeving*;

Mevrouw :

J. DE KOSTER, *adjunct-greffier, greffier*.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst werd nagezien onder toezicht van de H. J. SUETENS. Het verslag werd uitgebracht door de H. G. PIQUET, substituit.

De Griffier,
(get.) J. DE KOSTER.

De Voorzitter,
(get.) J. SUETENS.

Voor uitgifte afgeleverd aan de Minister van Financiën.

De 4^{de} juli 1959.

De Griffier van de Raad van State,

R. DECKMYN.

PROJET DE LOI

BAUDOUIN, ROI DES BELGES,

A tous, présents et à venir, SALUT.

Sur la proposition de Notre Ministre des Finances et de Notre Ministre des Affaires Economiques,

NOUS AVONS ARRÊTÉ ET ARRÊTONS :

Notre Ministre des Finances et Notre Ministre des Affaires Economiques sont chargés de présenter en Notre nom aux Chambres législatives le projet de loi dont la teneur suit :

CHAPITRE PREMIER.

Objet de la loi.

Article premier.

En vue d'élargir l'accès des entreprises aux capitaux à risques, et, par là, de contribuer à l'expansion économique générale, et à la solution des difficultés de certaines régions, un réseau comprenant une Société nationale d'investissement, ci-après dénommée S.N.I. et des sociétés régionales d'investissement ci-après dénommées S.R.I., peut être organisé dans les conditions énumérées aux articles suivants.

CHAPITRE II.

La Société nationale d'investissement (S.N.I.).

Art. 2.

§ 1. A l'initiative des Ministres des Finances et des Affaires Economiques, il peut être créé, conformément aux dispositions ci-annexées, une S.N.I. dont l'objet est de favoriser l'extension, la modernisation, ou la conversion d'entreprises industrielles, commerciales ou agricoles, par-

WETSONTWERP

BOUDEWIJN, KONING DER BELGEN,

Aan allen, tegenwoordigen en toekomstenden, HEIL.

Op de voordracht van Onze Minister van Financiën en van Onze Minister van Economische Zaken,

HEBBEN WIJ BESLOTEN EN BESLUITEN WIJ :

Onze Minister van Financiën en Onze Minister van Economische Zaken zijn gelast in Onze naam bij de Wetgevende Kamers het wetsontwerp in te dienen waarvan de tekst volgt :

EERSTE HOOFDSTUK.

Doel der wet.

Eerste artikel.

Ten einde voor de ondernemingen de toegang tot de kapitalen met risico's te verruimen en aldus de algemene economische expansie, alsmede de oplossing der moeilijkheden van bepaalde gewesten in de hand te werken, mag onder de in de volgende artikelen vermelde voorwaarden een wet, bestaande uit een Nationale Investeringsvennootschap, hierna N.I.V. genaamd, en gewestelijke investeringsvennootschappen, hierna G.I.V. genaamd, worden ingericht.

HOOFDSTUK II.

De Nationale Investeringsvennootschap (N.I.V.).

Art. 2.

§ 1. Op het initiatief van de Ministers van Financiën en Economische Zaken, en overeenkomstig de hierbijgevoegde bepalingen mag een N.I.V. worden opgericht met als voorwerp de bevordering van de uitbreiding, de modernisering of de omschakeling van handels-, nijverheids- of land-

ticulièrement dans les régions de développement désignées par le Roi conformément à l'article 2 de la loi instaurant des mesures spéciales en vue de combattre les difficultés économiques et sociales de certaines régions.

Le Roi approuve le texte intégral des statuts.

§ 2. Sauf dérogation expresse prévue par les dispositions ci-annexées, les prescriptions du Code de commerce relatives aux sociétés commerciales sont applicables à la S.N.I., dont les engagements sont réputés commerciaux.

Art. 3.

L'Etat et les institutions publiques de crédit habilitées par le Roi peuvent, nonobstant toutes dispositions contraires de leur loi organique ou de leurs statuts, prendre des participations dans le capital de la S.N.I.

Art. 4.

A concurrence d'un montant de deux milliards pouvant être porté à trois milliards par arrêté royal délibéré en Conseil, l'Etat garantit le remboursement des obligations ou bons de caisse émis par la S.N.I. et le paiement des intérêts y afférents. Les sommes décaissées par lui, en exécution de cette garantie, sont récupérables sur les bénéfices ultérieurs de la S.N.I.

CHAPITRE III.

Les sociétés régionales d'investissement (S.R.I.).

Art. 5.

Le Roi peut, sur proposition du Ministre des Finances, agréer des S.R.I., sociétés anonymes de droit privé, constituées au capital libéré à concurrence de 25 millions de francs minimum, en vue de : prendre des participations minoritaires dans le capital de sociétés dont le siège social ou le principal établissement est en Belgique, leur consentir des prêts à cinq ans et plus et souscrire des obligations émises par elles.

CHAPITRE IV.

Dispositions communes.

Art. 6.

Les prescriptions suivantes sont applicables pendant dix ans après l'acquisition de participations par une société d'investissement (S.N.I. ou S.R.I.).

§ 1. La société dont une partie du capital est représentée par des actions que détient une société d'investissement peut lui racheter ces actions en réduisant son capital à due concurrence. Par dérogation à l'article 72 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, cette décision est prise

bouwondernemingen, vooral in de overeenkomstig artikel 2 der wet tot invoering van bijzondere maatregelen ter bestrijding van de economische en sociale moeilijkheden in sommige gewesten, door de Koning aangeduide ontwikkelingsgebieden.

De volledige tekst der statuten wordt door de Koning goedgekeurd.

§ 2. Behoudens uitdrukkelijke afwijking voorzien bij de hierbijgevoegde bepalingen, zijn de voorschriften van het Handelswetboek betreffende de handelsvennootschappen toepasselijk op de N.I.V., waarvan de verbintenissen worden geacht handelsverbintenissen te zijn.

Art. 3.

Het Rijk en de door de Koning gemachtigde openbare kredietinstellingen mogen, niettegenstaande alle tegenstrijdige bepalingen van hun organieke wet of van hun statuten participaties in het kapitaal van de N.I.V. nemen.

Art. 4.

Ten belope van een bedrag van twee miljard, dat bij een in de Ministerraad overlegd koninklijk besluit tot drie miljard kan worden verhoogd, waarborgt het Rijk de terugbetaling der door de N.I.V. uitgegeven obligaties of kasbons en de betaling der desbetreffende renten. De in uitvoering van voormelde waarborg door het Rijk uitbetaalde bedragen zijn op de latere winsten van de N.I.V. verhaalbaar.

HOOFDSTUK III.

De gewestelijke investeringsvennootschap (G.I.V.).

Art. 5.

De Koning mag op voorstel van de Minister van Financiën G.I.V. erkennen. Dit zijn privaatrechtelijke naamloze vennootschappen, welke met een volgestort kapitaal van ten minste 25 miljoen frank opgericht zijn ten einde minderheidsparticipaties te nemen in het kapitaal van vennootschappen, waarvan de maatschappelijke zetel of voornaamste bestuursinrichting gelegen is in België, hun leningen over vijf jaar en meer toe te staan en op door hen uitgegeven obligaties in te schrijven.

HOOFDSTUK IV.

Gemeenschappelijke bepalingen.

Art. 6.

De volgende voorschriften zijn toepasselijk gedurende tien jaar na de verkrijging van participaties door een investeringsvennootschap (N.I.V. of G.I.V.).

§ 1. De vennootschap waarvan het kapitaal voor een deel vertegenwoordigd is door aandelen die in het bezit zijn van een investeringsmaatschappij, kan die aandelen van deze laatste afkopen door haar kapitaal tot een zodanig bedrag als nodig is te verminderen. In afwijking van arti-

par le Conseil d'administration; elle est constatée par acte authentique, soumis à la publication prévue par l'article 10 des mêmes lois.

Conformément à l'article 72 susdit, le remboursement à la société d'investissement ne peut être effectué moins de six mois après cette publication ni préjudicier aux droits des tiers.

§ 2. La société d'investissement est tenue de vendre, dans les conditions ci-dessus, aux sociétés qui le demandent, les parts qu'elle détient dans leur capital.

Si le prix proposé par elles lui paraît insuffisant, un collège de trois experts est chargé de déterminer la valeur des actions.

§ 3. La société d'investissement peut vendre les actions qu'elle détient. Cependant, toute société dont une partie du capital est représentée par ces actions bénéficie, en cas de vente, d'un droit de préférence sur elles.

La société d'investissement est tenue de l'avertir par lettre recommandée à la poste de son intention de procéder à cette vente. Le droit de préférence peut s'exercer pendant un délai de trois mois à dater de cet avertissement.

Ce délai est porté à un an lorsque la participation dont la cession est envisagée représente plus de 25 % du capital et qu'un accord n'a pas été donné à la S.R.I. par des actionnaires représentant eux-mêmes au moins 25 % du capital.

Art. 7.

Les S.R.I. agréées par le Roi sont assimilées à la S.N.I. pour l'application de l'article 14, dernier alinéa de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935.

Art. 8.

Le régime des incompatibilités établi par l'article 16 de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935 ne s'applique pas aux mandats d'administrateur et de commissaire de la Société nationale d'investissement ou des sociétés régionales d'investissement agréées par le Roi.

Art. 9.

La S.N.I. donne son avis préalablement à l'octroi de l'agrément des S.R.I.; dans les conditions que le Roi détermine, elle est chargée de veiller au respect par les S.R.I. des prescriptions auxquelles leur agrément est subordonnée.

Elle avise le Ministre des Finances des irrégularités constatées.

Art. 10.

La taxe professionnelle n'est pas applicable aux plus-values réalisées par les S.R.I. ou la S.N.I. à l'occasion de la cession de participations détenues par elles.

kel 72 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen wordt deze beslissing door de Raad van beheer genomen; zij wordt vastgesteld bij authentieke akte die overeenkomstig artikel 10 van diezelfde wetten moet worden bekendgemaakt.

Overeenkomstig voormeld artikel 72 mag de terugbetaling aan de investeringsvennootschap niet geschieden binnen de eerste zes maand na deze bekendmaking, noch de rechten van derden benadelen.

§ 2. De investeringsvennootschap is er toe gehouden de vennootschappen, welke erom verzoeken, de door haar in hun kapitaal genomen aandelen tegen de hiervoor vastgestelde voorwaarden te verkopen.

Indien zij de door hen aangeboden prijs niet toereikend acht, wordt een college van drie deskundigen met de vaststelling van de waarden van bedoelde aandelen belast.

§ 3. De investeringsvennootschap mag de in haar bezit zijnde aandelen verkopen. Elke vennootschap, waarvan een deel van het kapitaal door deze aandelen vertegenwoordigd is, geniet echter een voorkeurrecht in geval van verkoop van deze aandelen.

De investeringsvennootschap is ertoe gehouden de betrokken vennootschap door middel van een ter post aangetekend schrijven ervan te verwittigen dat zij tot deze verkoop wenst over te gaan. Het voorkeurrecht mag gedurende een termijn van drie maand, met ingang van deze verwittiging, worden uitgeoefend.

Deze termijn wordt verlengd tot één jaar, wanneer de participatie, waarvan de overdracht overwogen wordt, meer dan 25 % van het kapitaal vertegenwoordigt en de G.I.V. geen akkoord heeft gekregen vanwege de aandeelhouders, die minstens 25 % van het kapitaal vertegenwoordigen.

Art. 7.

De door de Koning erkende G.I.V. worden, voor de toepassing van artikel 14, laatste alinea van het koninklijk besluit n° 185 van 9 juli 1935, met de N.I.V. gelijkgesteld.

Art. 8.

Het regime van de onverenigbaarheden, ingesteld door het koninklijk besluit n° 185 van 9 juli 1935 is niet van toepassing op de mandaten van beheerder en commissaris van de N.I.V. of van de door de Koning erkende G.I.V.

Art. 9.

De N.I.V. verstrekt haar advies alvorens de erkenning der G.I.V. wordt verleend; volgens de door de Koning te bepalen voorwaarden moet zij ervoor waken, dat de G.I.V. de voorschriften, waaraan hun erkenning onderworpen is, in acht nemen.

Zij brengt de Minister van Financiën op de hoogte van de vastgestelde onregelmatigheden.

Art. 10.

De bedrijfsbelasting is niet toepasselijk op de meerwaarden, welke door de G.I.V. of de N.I.V. verwezenlijkt worden ter gelegenheid van de overdracht van participaties, welke zij bezitten.

Art. 11.

Le Roi détermine par arrêté délibéré en Conseil les conditions d'application des articles ci-dessus.

Art. 12.

Par les soins des Ministres des Finances et des Affaires Economiques, il est déposé, sur le bureau des Chambres, un rapport annuel sur l'application de la présente loi.

DISPOSITIONS
A INCORPORER DANS LES STATUTS DE LA
SOCIÉTÉ NATIONALE D'INVESTISSEMENT.

CHAPITRE PREMIER.

La société et son objet.

Article premier.

Il est fondé une société anonyme, sous la dénomination de Société nationale d'investissement dénommée ci-après, S.N.I., dont le siège social est établi dans l'agglomération bruxelloise.

Art. 2.

La S.N.I. a pour objet de favoriser dans les conditions prévues aux articles suivants l'extension, la modernisation, ou la conversion d'entreprises industrielles, commerciales ou agricoles, particulièrement dans les régions de développement désignées par le Roi conformément à l'article 2 de la loi instaurant des mesures spéciales en vue de combattre les difficultés économiques et sociales de certaines régions.

Art. 3.

La S.N.I. peut :

§ 1. a) prendre des participations dans le capital des S.R.I. agréées par le Roi;

b) souscrire des obligations émises par elles;

c) consentir des avances d'une durée maximum de 10 ans sur les actions, obligations, créances ou effets qu'elles détiennent;

d) prendre des participations à la demande des S.R.I. et conjointement avec elles (en pareil cas le total des participations des S.R.I. et de la S.N.I. doit être minoritaire);

§ 2. a) prendre des participations dans le capital de sociétés industrielles constituées en vue d'entreprendre en Belgique des productions nouvelles qualifiées ainsi quand elles n'existent pas encore dans le pays ou ne satisfont la consommation intérieure qu'à concurrence de moins de 30 %;

b) souscrire des obligations émises par ces sociétés.

Art. 4.

La S.N.I. peut prendre toutes mesures utiles en vue du placement provisoire de ses disponibilités.

Art. 11.

De Koning bepaalt bij een in de Ministerraad overlegd besluit de toepassingsvoorwaarden der voorafgaande artikelen.

Art. 12.

Door toedoen van de Ministers van Financiën en van Economische Zaken wordt een jaarlijks verslag over de toepassing van onderhavige wet bij de Kamers ingediend.

IN DE STATUTEN
DER NATIONALE INVESTERINGSVENNOOTSCHAP
OP TE NEMEN BEPALINGEN.

EERSTE HOOFDSTUK.

De vennootschap en haar doel.

Eerste artikel.

Onder de benaming Nationale Investeringsvennootschap, hierna bondiger aangeduid met N.I.V., wordt een naamloze vennootschap opgericht, waarvan de maatschappelijke zetel in de Brusselse agglomeratie is gevestigd.

Art. 2.

Onder de in de volgende artikelen bepaalde voorwaarden beoogt de N.I.V. de bevordering van de uitbreiding, de modernisering of de omschakeling van handels-, nijverheids- of landbouwondernemingen, vooral in de overeenkomstig artikel 2 der wet tot invoering van bijzondere maatregelen ter bestrijding van de economische en sociale moeilijkheden in sommige gewesten, door de Koning aangewezen ontwikkelingsgebieden.

Art. 3.

De N.I.V. mag :

§ 1. a) participaties in het kapitaal der door de Koning erkende G.I.V. nemen;

b) inschrijven op door bedoelde vennootschappen uitgegeven obligaties;

c) op de in het bezit van bedoelde vennootschappen zijnde aandelen, obligaties, schuldvorderingen of effecten, voorschotten met een duurtijd van maximum tien jaar verlenen;

d) op aanvraag van en samen met de G.I.V. participaties nemen (in dat geval moet het totaal van de participaties van de G.I.V. en van de N.I.V. minoritair zijn);

§ 2. a) participaties nemen in het kapitaal van nijverheidsvennootschappen, welke werden opgericht met het doel in België over te gaan tot nieuwe producties, welke als dusdanig worden beschouwd, wanneer ze in het land nog niet bestaan of wanneer ze slechts 30 % van het inlands verbruik dekken;

b) op door bedoelde vennootschappen uitgegeven obligaties inschrijven.

Art. 4.

De N.I.V. mag alle nuttige maatregelen treffen met het oog op de voorlopige belegging van haar beschikbare middelen.

CHAPITRE II.

Dispositions relatives aux participations.

Art. 5.

La S.N.I. ne prend que des participations minoritaires. Toutefois sur avis conforme des Ministres des Affaires Economiques et des Finances, elle peut prendre des participations atteignant jusqu'à 75 % du capital de S.R.I. présentant un intérêt exceptionnel pour l'expansion économique des régions de développement déterminées par le Roi conformément à l'article 2 de la loi instaurant des mesures spéciales en vue de combattre les difficultés économiques et sociales de certaines régions.

Même dans ce cas cependant, les représentants de la S.N.I. doivent être minoritaires au Conseil d'administration.

CHAPITRE III.

Les moyens financiers.

Art. 6.

Le capital de la Société est fixé à un milliard de francs représenté par un million d'actions de 1 000 francs libérées à concurrence de 25 % minimum dès leur souscription. Les versements à effectuer sur les actions non entièrement libérées seront appelés, s'il y a lieu, par les soins du Conseil d'administration. Celui-ci en avisera les actionnaires par une lettre recommandée à la poste, qui leur sera adressée un mois avant l'époque fixée pour le versement libératoire.

Art. 7.

Les actions sont réparties en deux catégories :

— les actions dites A, souscrites par l'Etat et les institutions publiques de crédit habilitées par le Roi;

— les actions dites B, souscrites par toute personne physique ou morale de droit privé.

Art. 8.

§ 1. Lors de la constitution et de majorations de capital de la Société nationale d'investissement, 50 % des actions sont offertes en souscription à des personnes physiques ou morales de droit privé.

§ 2. Au cas où leur souscription intégrale ne serait pas assurée, l'Etat et les institutions publiques de crédit habilitées peuvent souscrire la différence à titre provisoire.

§ 3. A la demande d'un syndicat représentant les actionnaires de la catégorie B, l'Etat et les institutions publiques de crédit habilitées cèdent à leur valeur d'expertise les actions souscrites par lui à titre provisoire conformément au § 2.

L'expertise est confiée à un collège de trois experts.

HOOFDSTUK II.

Bepaling nopens de participaties.

Art. 5.

De N.I.V. neemt slechts minderheidsparticipaties. Op eensluidend advies der Ministers van Economische Zaken en van Financiën mag ze nochtans participaties nemen ten belope van 75 % van het kapitaal van G.I.V., welke van uitzonderlijk belang zijn voor de economische expansie der, overeenkomstig artikel 2 der wet tot invoering van bijzondere maatregelen ter bestrijding van de economische en sociale moeilijkheden in sommige gewesten, door de Koning aangeduide ontwikkelingsgebieden.

Zelfs in dergelijk geval moeten de vertegenwoordigers der N.I.V. in de Bestuursraad evenwel in de minderheid zijn.

HOOFDSTUK III.

De financiële middelen.

Art. 6.

Het kapitaal der Vennootschap is op één miljard frank vastgesteld en wordt vertegenwoordigd door één miljoen aandelen van 1 000 frank, waarvan bij de inschrijving minstens 25 % moet volgestort zijn. De op de niet volledig volgestorte aandelen nog te verrichten stortingen zullen zo nodig door de Bestuursraad worden opgevorderd. Deze zal de aandeelhouders hiervan op de hoogte brengen door middel van een ter post aangetekend schrijven, dat hun één maand vóór het voor de volstorting vastgesteld tijdstip moet worden toegezonden.

Art. 7.

De aandelen zijn in twee categorieën onderverdeeld :

— de zogenaamde A-aandelen, waarop werd ingeschreven door het Rijk en de door de Koning gemachtigde openbare kredietinstellingen;

— de zogenaamde B-aandelen, waarop door om het even welke natuurlijke of rechtspersoon werd ingeschreven.

Art. 8.

§ 1. Bij de oprichting en kapitaalsverhogingen der Nationale Investeringsvennootschap mogen natuurlijke of rechtspersonen op 50 % der aandelen inschrijven.

§ 2. Ingeval de integrale inschrijving hierop niet onmiddellijk verzekerd is, mogen het Rijk en de gemachtigde openbare kredietinstellingen voorlopig op het verschil inschrijven.

§ 3. Op verzoek van een syndicaat, dat de aandeelhouders der categorie B vertegenwoordigt, dragen het Rijk en de gemachtigde openbare kredietinstellingen tegen de expertisewaarde aandelen over, waarop ze overeenkomstig § 2 voorlopig hadden ingeschreven.

De expertise wordt aan een college van drie deskundigen toevertrouwd.

Art. 9.

La Société peut aux conditions approuvées par le Ministre des Finances émettre des obligations remboursables dans une période de trente années au plus et des bons de caisse d'une durée égale ou inférieure à cinq ans, mais supérieure à un an.

CHAPITRE IV.

Les organes de la Société nationale d'investissement.

Art. 10.

La Société est administrée par un Conseil composé de 18 membres dont :

a) 10 désignés séparément par les porteurs d'actions de la catégorie A et de la catégorie B, chacune des catégories dans la proportion du capital souscrit par elle;

b) 8 désignés par le Roi sur deux listes doubles de quatre noms présentées à l'intervention du Ministre des Affaires Economiques respectivement par le groupe A et le groupe B du Conseil central de l'économie.

Art. 11.

Le Roi désigne le président du Conseil parmi les administrateurs choisis par les porteurs des actions A. En cas de partage égal du Conseil, la voix du président est prépondérante.

Art. 12.

Le Conseil d'administration a les pouvoirs les plus étendus pour l'administration et la gestion des affaires de la Société.

Art. 13.

La gestion journalière de la Société est confiée à un Comité de direction qui comprend, outre le président du Conseil, trois administrateurs nommés par le Roi, sur présentation du Conseil.

Art. 14.

Un commissaire du Gouvernement nommé par le Roi, sur proposition du Ministre des Finances, assiste au Comité de direction et au Conseil d'administration avec voix consultative.

Il a les pouvoirs les plus étendus pour l'accomplissement de sa mission. Il dispose d'un délai de trois jours francs pour prendre son recours contre l'exécution de toute décision qu'il estime contraire à la loi, aux statuts ou à l'intérêt général. Ce délai court à partir du jour de la réunion à laquelle la décision a été prise, pour autant qu'il y ait été régulièrement convoqué. En outre, le commissaire du Gouvernement peut, à sa diligence, prendre connaissance des décisions prises en son absence sans que le délai soit augmenté. Le recours est suspensif. Si dans un délai de quinze

Art. 9.

De Vennootschap mag onder de door de Minister van Financiën goedgekeurde voorwaarden in een termijn van hoogstens dertig jaar terugbetaalbare obligaties en kasbons met een looptijd van vijf jaar of minder maar van minstens één jaar uitgeven.

HOOFDSTUK IV.

De organen der Nationale Investeringsvennootschap.

Art. 10.

De Vennootschap wordt door een uit 18 leden samengestelde Raad bestuurd onder wie :

a) 10 afzonderlijk worden aangeduid door de houders van aandelen der categorie A en der categorie B, elke categorie in evenredigheid met het kapitaal, waarop ze heeft ingeschreven;

b) 8 worden aangeduid door de Koning en gekozen uit twee dubbele lijsten van vier namen, onderscheidenlijk door bemiddeling van de Minister van Economische Zaken voorgedragen door de groep A en de groep B van de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven.

Art. 11.

De Koning duidt de voorzitter van de Raad aan onder de door de houders van A-aandelen gekozen beheerders. Bij gelijke verdeling van de Raad is de stem van de voorzitter beslissend.

Art. 12.

De Bestuursraad beschikt over de ruimste machten voor het bestuur en het beheer van de Vennootschap.

Art. 13.

Het dagelijks beheer van de Vennootschap wordt aan een Directiecomité toevertrouwd, dat benevens de voorzitter van de Raad nog drie door de Koning op de voordracht van de Raad benoemde bestuurders omvat.

Art. 14.

Een door de Koning op de voordracht van de Minister van Financiën benoemde Regeringscommissaris woont met raadgevende stem de vergadering van het Directiecomité en van de Bestuursraad bij.

Hij bezit de ruimste machten voor de uitvoering van zijn opdracht. Hij beschikt over een termijn van drie volle dagen om beroep in te stellen tegen de uitvoering van elke beslissing, welke hij in strijd met de wet, met de statuten of met het algemeen belang acht. Deze termijn gaat in de dag der vergadering, tijdens welk de beslissing werd getroffen, voor zover hij hiervoor regelmatig werd opgeroepen. Bovendien mag de Regeringscommissaris op eigen verzoek van de bij zijn afwezigheid getroffen beslissingen kennis nemen, zonder dat de termijn verlengd wordt. Het

jours francs commençant le même jour que le premier délai, le Ministre n'a pas statué, la décision devient définitive.

Art. 15.

Les commissaires de la Société, constituent un collège de trois membres nommés respectivement l'un par les titulaires des actions A, le deuxième par les titulaires des actions B, et le troisième, président du Collège, par le Roi sur une double liste présentée conjointement par les Ministres des Finances et des Affaires Economiques.

Art. 16.

Les commissaires ont le droit de contrôle le plus étendu. Il leur est remis chaque semestre par le Conseil d'administration un état résumant la situation active et passive. Ils font rapport à l'assemblée générale des actionnaires sur le résultat de leur mission.

Donné à Bruxelles, le 7 juillet 1959.

beroep is opschortend. Indien de Minister binnen een termijn van vijftien volle dagen, welke dezelfde dag als de eerste termijn ingaat, geen uitspraak heeft gedaan, wordt de beslissing definitief.

Art. 15.

De commissarissen der Vennootschap vormen een college van drie leden, die onderscheidenlijk worden aangesteld, de eerste door de titularissen der A-aandelen, de tweede door de titularissen der B-aandelen, en de derde als voorzitter van het College door de Koning uit een samen door de Ministers van Financiën en van Economische Zaken voorgedragen dubbele lijst.

Art. 16.

De commissarissen bezitten het ruimste controlerecht. Elk halfjaar wordt hun door de Bestuursraad een staat overhandigd, waarin de actieve en passieve toestand zijn samengevat. Ze brengen de algemene vergadering der aandeelhouders verslag uit nopens de uitslag van hun opdracht.

Gegeven te Brussel, de 7^{de} juli 1959.

BAUDOUIN.

PAR LE ROI:

Le Ministre des Finances,

VAN KONINGSWEGE:

De Minister van Financiën,

J. VAN HOUTTE.

Le Ministre des Affaires Economiques,

De Minister van Economische Zaken,

J. VAN DER SCHUEREN.