

BELGISCHE KAMER VAN  
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

11 juli 2000

**WETSONTWERP**

**houdende diverse bepalingen  
betreffende de organisatie van de financiële  
markten en diverse andere bepalingen**

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE  
VOOR DE FINANCIËN EN DE BEGROTING  
UITGEBRACHT DOOR  
MEVROUW **Fientje MOERMAN**

INHOUDSOPGAVE

I. Inleiding .....	3
II. Algemene bespreking .....	5
III. Artikelsgewijze bespreking .....	24
IV. Stemmingen .....	25

Voorgaande documenten :

Doc 50 **0782/ (1999-2000) :**

- 001 : Wetsontwerp.
- 002 : Bijlage.
- 003 : Amendementen.

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS  
DE BELGIQUE

11 juillet 2000

**PROJET DE LOI**

**portant diverses dispositions relatives  
à l'organisation des marchés  
financiers et diverses autres dispositions**

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION  
DES FINANCES ET DU BUDGET  
PAR  
MME **Fientje MOERMAN**

SOMMAIRE

I. Exposé introductif .....	3
II. Discussion générale .....	5
III. Discussion des articles .....	24
IV. Votes .....	25

Documents précédents :

Doc 50 **0782/ (1999-2000) :**

- 001 : Projet de loi.
- 002 : Annexe.
- 003 : Amendements.

**Samenstelling van de commissie op datum van indiening van het verslag/  
Composition de la commission à la date du dépôt du rapport :**  
Voorzitter / Président : Olivier Maingain

**A. — Vaste leden / Membres titulaires**

VLD	Aimé Desimpel, Georges Lenssen, Fientje Moerman.
CVP	Yves Leterme, Dirk Pieters, Karel Pinxten.
AGALEV-Ecolo	Jef Tavernier, Jean-Pierre Viseur.
PS	Maurice Dehu, François Dufour.
PRL FDF MCC	Olivier Maingain, Eric van Weddingen.
Vlaams Blok	Alexandra Colen, Hagen Goyvaerts.
SP	Peter Vanvelthoven.
PSC	Jean-Pol Poncelet.
VU&ID	Alfons Borginon.

**B. — Plaatsvervangers / Membres suppléants**

Willy Cortois, Pierre Lano, Tony Smets, Ludo Van Campenhout.
Greta D'Hondt, Mark Eyskens, Daniël Vanpoucke, Herman Van Rompuy.
Zoé Genot, Muriel Gerkens, Lode Vanoost.
Claude Eerdeken, Bruno Van Grootenbrulle, N. Anne Barzin, Philippe Collard, Charles Michel.
Gerolf Annemans, Roger Bouteca, Francis Van den Eynde.
Ludwig Vandenhove, Henk Verlinde.
Joëlle Milquet, Jean-Jacques Viseur.
Danny Pieters, Karel Van Hoorebeke.

AGALEV-ECOLO	:	Anders gaan leven / Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales
CVP	:	Christelijke Volkspartij
FN	:	Front National
PRL FDF MCC	:	Parti Réformateur libéral - Front démocratique francophone-Mouvement des Citoyens pour le Changement
PS	:	Parti socialiste
PSC	:	Parti social-chrétien
SP	:	Socialistische Partij
VLAAMS BLOK	:	Vlaams Blok
VLD	:	Vlaamse Liberalen en Democraten
VU&ID	:	Volksunie&ID21

*Afkortingen bij de nummering van de publicaties :*

DOC 50 0000/000:	Parlementair document van de 50e zittingsperiode + het nummer en het volgnummer
QRVA	: Schriftelijke Vragen en Antwoorden
HA	: Handelingen (Integraal Verslag)
BV	: Beknopt Verslag
PLEN	: Plenum
COM	: Commissievergadering

*Abréviations dans la numérotation des publications :*

DOC 50 0000/000 :	Document parlementaire de la 50e législature, suivi du n° et du n° consécutif
QRVA	: Questions et Réponses écrites
HA	: Annales (Compte Rendu Intégral)
CRA	: Compte Rendu Analytique
PLEN	: Séance plénière
COM	: Réunion de commission

*Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers*  
Bestellingen :  
Natieplein 2  
1008 Brussel  
Tel. : 02/ 549 81 60  
Fax : 02/549 82 74  
www.deKamer.be  
e-mail : alg.zaken@deKamer.be

*Publications officielles éditées par la Chambre des représentants*  
Commandes :  
Place de la Nation 2  
1008 Bruxelles  
Tél. : 02/ 549 81 60  
Fax : 02/549 82 74  
www.laChambre.be  
e-mail : aff.generales@laChambre.be

DAMES EN HEREN,

Uw commissie heeft dit wetsontwerp behandeld tijdens haar vergaderingen van 4 en 5 juli 2000.

## I. — UITEENZETTING VAN DE MINISTER VAN FINANCIËN

### 1. Algemene overwegingen en voorstelling van het «Euronext» project

De heer *Didier Reynders*, minister van Financiën wijst erop dat de beurzen van Brussel (BXS), Amsterdam (AEX) en Parijs (ParisBourse<sup>SBF</sup>) onlangs een akkoord hebben bekend gemaakt om zo spoedig mogelijk het fusieproces aan te vatten voor de oprichting van «Euronext», een Europese geïntegreerde beurs van een aanzienlijke grootte en marktomvang. In cijfers betekent dat een nieuwe entiteit met meer dan 1.300 genoteerde vennootschappen voor een totale beurskapitalisatie van 2.380 miljard euro.. Euronext zal tevens de grootste optiemarkt op Europese aandelen en indexen zijn. In 1999 werden meer dan 230 miljoen contracten gesloten.

Het voorliggende wetsontwerp, heeft bijgevolg tot doel hoofdzakelijk de wijzigingen door te voeren aan het institutionele kader van BXS die onontbeerlijk zijn voor de eerste fase van het opstarten van de hergroepering tussen deze verschillende markten en de integratie van BXS in deze nieuwe structuur.

Deze Euronext-structuur zal aan beleggers, emittenten en bemiddelaars een volledig dienstengamma aanbieden, gaande van notering van en handel in financiële producten tot de verrekening en de vereffening.

Meer bepaald beogen de drie marktondernemingen die nu bij het Euronext-project betrokken zijn geen fusie in de juridische zin. De verschillende gereglementeerde markten blijven inderdaad bestaan en blijven erkend als onderscheidene juridische entiteiten volgens hun respectieve nationale bepalingen.

Deze drie marktondernemingen worden echter dochterondernemingen van een holdingmaatschappij naar Nederlands recht, «Euronext», onder het regime van een «structuurvennootschap». Dit houdt in dat de huidige aandeelhouders, inzonderheid deze van de Beurs van Brussel<sup>(1)</sup>, hun effecten ruilen tegen effecten uitgegeven door Euronext, die overigens 100%-aandeelhouder van de drie entiteiten zal worden (BXS, AEX en ParisBourse<sup>SBF</sup>).

<sup>(1)</sup> te weten uitsluitend kredietinstellingen die in België actief zijn en beleggingsondernemingen die beleggingsdiensten in België verlenen.

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre commission a examiné le présent projet de loi au cours de ses réunions des 4 et 5 juillet 2000.

## I. — EXPOSÉ DU MINISTRE DES FINANCES

### 1. Considérations générales et présentation du projet «Euronext»

*M. Didier Reynders*, ministre des Finances, indique que les bourses de Bruxelles (BXS), d'Amsterdam (AEX) et de Paris (ParisBourse<sup>SBF</sup>) ont, il y a peu, rendu public un accord visant à mettre en œuvre le plus rapidement possible le processus de fusion à même de créer «Euronext», à savoir une bourse européenne intégrée et disposant d'une taille et d'une ampleur de marché fort appréciables. En termes chiffrés, cette entité nouvelle reprendra à sa cote plus de 1.300 sociétés, reprenant une capitalisation boursière totale de 2.380 milliards d'euros. Euronext sera également le plus grand marché d'options sur actions et sur indices européens avec plus de 230 millions de contrats échangés en 1999.

Le présent projet de loi a dès lors pour objet de procéder à titre principal aux modifications du cadre institutionnel de BXS qui sont indispensables pour la première phase du lancement du regroupement entre ces différents marchés et l'intégration de BXS dans cette nouvelle structure.

Cette structure Euronext offrira aux investisseurs, émetteurs et intermédiaires une gamme complète de services allant de la cotation et de la négociation de produits financiers aux activités de compensation et de règlement-livraison.

De manière plus précise, les trois entreprises de marché concernées à l'heure actuelle par le projet Euronext n'envisagent pas pour l'instant une fusion au sens juridique du terme. En effet, les différents marchés réglementés continuent à exister comme des entités juridiques distinctes et à être reconnus, conformément à leurs dispositions nationales respectives.

Ces trois entreprises de marché sont toutefois appelées à devenir des filiales d'une société holding de droit néerlandais, «Euronext», soumise au régime de «structuurvennootschap» Ceci implique que les actionnaires actuels, notamment de la Bourse de Bruxelles<sup>(1)</sup>, apporteront leurs titres en échange de titres émis par Euronext, qui deviendra par ailleurs actionnaire à 100% des trois entités (BXS, AEX et ParisBourse<sup>SBF</sup>).

<sup>(1)</sup> à savoir uniquement des établissements de crédit opérant en Belgique et des entreprises d'investissement qui prestent des services d'investissement en Belgique.

De integratie van deze drie markten zal door een nieuw tradingplatform worden gewaarborgd, om één enkele markt tot stand te brengen die vanuit drie nationale toegangspunten toegankelijk zal zijn.

Een dergelijk enkelvoudig platform impliceert inzonderheid één geheel van marktregels («rule book»), één orderboek («order book»), eengemaakte bepalingen voor de toelating als lid van de marktondernemingen, op elkaar afgestemde controlebepalingen tussen de drie jurisdicties, en een afgestemd kader voor wat de listing van de effecten betreft die tot de notering van de verschillende Euronext-markten worden toegelaten.

Aldus zal Euronext alle sleutelfuncties van elk van de nationale beurzen vervullen die bij de toenadering betrokken zijn, en zij zal per type activiteiten worden georganiseerd. Om het evenwicht te bewaren inzake verantwoordelijkheid en synergie, zullen de verschillende beslissingscentra over de drie nationale financiële markten worden gespreid. Naast haar internationale dimensie zal Euronext overigens sterk aanwezig zijn op de drie nationale markten, daar haar dochterondernemingen niet alleen een toegangspunt zullen zijn voor de toelating tot beursnotering maar ook een dienstencentrum zullen zijn voor de emittenten, de bemiddelaars en de institutionele en individuele beleggers van elke nationale beurs. Deze markten zullen dus als een geïntegreerde markt worden beheerd voor elke soort van financieel instrument (aandelen, afgeleide producten, ...).

Een dergelijke structuur werd beschouwd als de formule met de kleinste weerslag op korte termijn op de toezichtsstructuren die van kracht zijn in de drie jurisdicties. Terzelfder tijd genieten de genoteerde ondernemingen, de investeerders en de bemiddelaars die op Euronext actief zijn, binnen een zo ruim mogelijk kader, van een verhoogde liquiditeit van de op Euronext genoteerde financiële instrumenten, maar ook een vermindering van de ermee gepaard gaande transactiekosten. Deze zelfde evolutieve structuur zal eveneens een progressief overgangsproces mogelijk maken.

In dit opzicht werd een werkschema opgesteld om het operationele opstarten van Euronext in het begin van het eerste kwartaal 2001 te kunnen waarborgen.

Vanuit de markt- en toezichtsregels bekeken, zijn de inspanningen voor éénmaking van de regels omvangrijk. Zij hebben geleid tot de oprichting van verschillende werkgroepen, met vertegenwoordigers van de drie beurzen enerzijds en vertegenwoordigers van de verschillende nationale toezichtautoriteiten anderzijds. De institutionele omkadering heeft ook tot herhaald overleg geleid tussen de vertegenwoordigers van de drie ministers van Financiën.

L'intégration de ces trois marchés sera assurée par une nouvelle plate-forme de trading, de manière à créer, au sens fonctionnel du terme, un seul marché, accessible à partir des trois points d'accès nationaux.

Une telle plate-forme unique impliquera notamment l'établissement d'un seul corps de règles de marché («rule book»), un seul livre d'ordres («order book»), des modalités unifiées d'admission comme membre des entreprises de marché, des modalités de contrôle harmonisées entre les trois juridictions ainsi qu'un cadre harmonisé en matière de listing des titres appelés à être admis à la cote des différents marchés Euronext.

Euronext exercera dès lors toutes les fonctions clés de chacune des bourses nationales impliquées dans le rapprochement et sera organisé par type d'activités. Les différents centres de décisions seront implantés dans les places financières nationales, dans un équilibre adéquat des responsabilités et de synergie. Par ailleurs, Euronext aura toujours, outre sa dimension internationale, une présence importante sur les trois marchés nationaux puisque ses filiales constitueront non seulement un point d'accès pour l'admission à la cote mais aussi un centre de services pour les émetteurs, les intermédiaires et les investisseurs institutionnels et individuels de chaque place financière nationale. Ces marchés seront donc gérés comme un marché intégré pour chaque type d'instrument financier (actions, dérivés, ...).

Une telle structure a été jugée comme étant celle ayant le moins de répercussions à court terme sur les structures de contrôle en vigueur dans les trois juridictions tout en faisant bénéficier les entreprises cotées, les investisseurs et intermédiaires actifs sur Euronext, de la manière la plus étendue possible, d'une liquidité accrue des instruments financiers cotés sur Euronext mais aussi d'une réduction des coûts de transaction y afférents. Cette même structure de nature évolutive permettra également d'assurer un processus de transition progressif.

Dans cette perspective, un calendrier a été mis sur pied de manière à assurer le lancement opérationnel de Euronext au début du premier trimestre 2001.

Sous l'angle des règles de marché et de contrôle, les travaux d'uniformisation des règles sont considérables. Ils ont impliqué la mise sur pied de multiples groupes de travail regroupant d'une part des représentants des trois bourses et d'autre part des représentants des différentes autorités de contrôle nationales. L'encadrement institutionnel du projet fait également l'objet de concertations fréquentes entre les représentants des trois ministres des Finances.

Om deze doelstelling te bereiken, *is het uiterst belangrijk dat de juridische fusieprocedure tegen 1 oktober 2000 voltooid kan zijn*, namelijk hoofdzakelijk de harmonisering van de juridische vormen waaronder de marktoperaties plaatsvinden, de samenstelling van het aandeelhouderschap (Euronext, de overkoepelende structuur, zal 100% ervan in handen houden) en de inbreng van de effecten van BXS, AEX en ParisBourse<sup>SBF</sup> door hun respectieve aandeelhouders (die de door Euronext uit te geven effecten vergoeden).

De minister wijst op het federatieve karakter van dit fusieproject en op de wil van alle betrokkenen om de meest adequate gemeenschappelijke werkingsregels vast te stellen («best practice»). Die wil, die een schril contrast vormt met de bijzonder chaotische toenaadering van de beurzen van Londen en Frankfurt («iX-project»), blijkt onder meer uit de paritaire samenstelling van de raad van commissarissen van de portefeuillemaatschappij Euronext n.v., namelijk : twaalf leden, van wie drie Belgen, drie Fransen, drie Nederlanders en drie onafhankelijke commissarissen. Gelet op het reëel volume van de beurskapitalisatie op de Belgische financiële markten (7 % ten opzichte van 60 % voor Nederland en iets meer dan 30 % voor Frankrijk) is die verdeling dus bijzonder gunstig voor ons land.

## 2. Beknopte omschrijving van de wezenlijke bepalingen van het wetsontwerp

De doelstelling van het wetsontwerp is de naleving van de eerste vervaldatum, te weten de «closing» op één oktober 2000, die in algemeen overleg tussen de verschillende marktondernemingen voor de inbreng van de effecten werd vastgesteld.

In dit verband dient te worden aangestipt dat, in tegenstelling tot de twee andere landen die bij het Euronext-project betrokken zijn, alleen België het institutioneel kader van BXS zal moeten wijzigen. In dit opzicht is het van belang dat het ontwerp vóór het parlementair reces door het parlement wordt goedgekeurd. Bijgevolg werden beperkte machtigingen aan de Koning toegekend om verschillende wetswijzigingen uit te voeren (de op zulke wettelijke basis genomen besluiten hebben niet langer uitwerking indien zij niet bij wet zijn bekrachtigd binnen zes maanden na de datum van hun inwerkingtreding). Het ontwerp bepaalt eveneens dat de minister van Financiën over deze besluiten verslag uitbrengt aan de Kamer van volksvertegenwoordigers.

De minister verbindt er zich in dat verband toe zodra de Raad van State zijn advies zal hebben uitgebracht

En vue d'atteindre cet objectif, *il est primordial que le processus de «merger» puisse être achevé pour le premier octobre 2000*, à savoir à titre principal, l'harmonisation des formes juridiques sous lesquelles sont constituées les opérations de marchés, la composition de l'actionnariat (appelé à être détenu à 100% par Euronext, la structure faitière) ainsi que l'apport des titres BXS, AEX et ParisBourse<sup>SBF</sup> par leurs actionnaires respectifs (rémunérant les titres à émettre par Euronext).

Le ministre souligne le caractère fédérateur du présent projet de fusion et la volonté exprimée par tous les acteurs de dégager les règles de fonctionnement communes les plus adéquates («best practice»). Cette volonté, qui contraste avec l'évolution particulièrement chaotique du rapprochement des bourses de Londres et de Francfort (projet «iX»), se reflète notamment dans la composition paritaire du conseil de surveillance («raad van commissarissen») de la société holding Euronext s.a., à savoir : douze membres, dont trois belges, trois français, trois néerlandais et trois commissaires indépendants. Vu le volume réel de capitalisation boursière des marchés financiers belges (7% par rapport à 60% pour les Pays-Bas et un peu plus de 30% pour la France), cette répartition est donc particulièrement favorable à notre pays.

## 2. Description synthétique des dispositions essentielles du projet de loi

L'objectif du projet de loi est de permettre de respecter la première échéance, à savoir la clôture au 1<sup>er</sup> octobre 2000 fixée de commun accord entre les différentes entreprises de marché pour l'apport des titres.

Il convient à cet égard de souligner que, contrairement aux deux autres pays concernés par le projet Euronext, seule la Belgique est tenue de procéder à des modifications du cadre institutionnel de BXS. Dans cette perspective, il importe que le projet puisse être approuvé par le parlement avant les vacances parlementaires. Par voie de conséquence, des formules d'habilitation au Roi ont été prévues, de manière limitée, afin de procéder à différentes modifications légales (les arrêtés pris sur une telle base légale cessant de produire leurs effets s'ils n'ont pas été confirmés par la loi dans les six mois de leur date d'entrée en vigueur). Le projet prévoit également que le ministre des Finances fasse rapport à la Chambre des Représentants sur ces arrêtés.

À cet égard, le ministre s'engage à soumettre l'ensemble des arrêtés d'exécution au Parlement dès que

aan het parlement alle uitvoeringsbesluiten voor te leggen, met inbegrip van de teksten die niet bij wet moeten worden bevestigd.

Tenslotte dient te worden aangestipt dat een tweede ontwerp met het oog op de voltooiing van de verandering van het wettelijk en reglementair kader van de Belgische financiële markten bij het parlement zal moeten worden ingediend vóór het einde van het tweede semester van 2000.

In de geschetste optiek omvat het wetsontwerp drie hoofdstukken.

**2.1. Hoofdstuk 1 : diverse wijzigingen van algemene draagwijdte van de wetten van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten en van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs.**

- Het ontwerp bepaalt dat de huidige markt- en beursreglementen van BXS, met verschillende, versnipperde bepalingen met betrekking tot de goede werking van de markten, worden vervangen door een «rule book» («marktregels») met alle regels met betrekking tot de voorwaarden en procedures inzake toelating, schorsing en uitsluiting van de leden en andere bemiddelaars die rechtstreeks of onrechtstreeks op de markten tussenkomen, inzake de inrichting en de werking van de betrokken markten,... . Een dergelijke verspreiding van de bronnen van de reglementaire teksten bestaat echter niet in Frankrijk noch in Nederland. Dit «rule book» zal hetzelfde zijn voor de drie markten die thans in het project «Euronext» geïntegreerd zijn, met name Brussel, Amsterdam en Parijs, teneinde alle risico's van «forum shopping» tussen de verschillende markten te vermijden.

Artikel 8 van het wetsontwerp luidt als volgt : «De marktregels en de wijzigingen ervan hebben slechts uitwerking na goedkeuring door de minister van Financiën, op advies van de Commissie voor het Bank- en Financiewezen. Zij worden bekendgemaakt in het *Belgisch Staatsblad*.» Voorts machtigt dat artikel de Koning ertoe de minimumvereisten vast te stellen waaraan de marktregels moeten voldoen, zodat die regels onder meer rekening houden met elke nieuwe Europese regelgeving.

- Met het oog op de eenmaking van de structuur van de verschillende nationale markten en teneinde het toezicht op de integriteit van de verschillende effectenbourses en de andere gereguleerde markten te versterken, bepaalt het wetsontwerp dat de Koning alle

le Conseil d'État aura rendu son avis, en ce compris les textes qui ne doivent pas être confirmés par une loi.

Enfin, il convient de souligner qu'un deuxième projet visant à achever la modification du cadre légal et réglementaire des marchés financiers belges devra être déposé au Parlement avant la fin du second semestre 2000.

Dans cette perspective, le projet de loi contient trois chapitres.

**2.1 Chapitre 1<sup>er</sup> : diverses modifications de portée générale des lois du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers et du 6 avril 1995 relative aux marchés secondaires, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et aux conseillers en placements.**

- Le projet prévoit que les actuels règlements de marché et de bourse de BXS incluant de manière dispersée diverses dispositions relatives au bon fonctionnement des marchés sont remplacés par un «rule book» («règles de marchés») reprenant toutes les règles relatives aux conditions et aux procédures d'admission, de suspension et d'exclusion des membres et autres intermédiaires intervenant directement ou indirectement sur les marchés, aux modes d'organisation et de fonctionnement des marchés en question,... . Une telle dispersion des origines des textes réglementaires ne se retrouve toutefois ni en France, ni aux Pays-Bas. Ce «rule book» sera identique pour les trois marchés intégrés à l'heure actuelle dans le projet «Euronext», à savoir Bruxelles, Amsterdam et Paris, et ce afin d'éviter tout risque de «forum shopping» entre les différents marchés.

L'article 8 du projet de loi prévoit que «les règles des marchés et les modifications à celles-ci ne (sortiront) leurs effets qu'après leur approbation par le ministre des Finances, sur avis de la Commission bancaire et financière. Elles (seront) publiées au *Moniteur belge*.» Par ailleurs, ce même article habilite le Roi à définir les exigences minimales auxquelles les règles de marché doivent répondre, de sorte que ces règles tiennent entre autres compte de toute nouvelle réglementation adoptée sur le plan européen.

- Dans cette même perspective d'harmonisation de l'architecture des différents marchés nationaux et afin de renforcer le contrôle sur l'intégrité des différentes bourses de valeurs mobilières et des autres marchés réglementés, le projet de loi prévoit que le Roi peut pren-

nuttige maatregelen kan nemen om de bevoegdheden van de verschillende administratieve overheden en de procedures te herschikken, inzonderheid inzake het onderzoek naar verschillende overtredingen van de bepalingen van de voornoemde wetten <sup>(2)</sup>.

- De integratie van BXS in de Euronext-structuur, een privaatrechtelijke structuur, naast ParisBourse<sup>SBF</sup> en AEX, organisaties van privaatrecht, is niet verenigbaar met het behoud van het publiekrechtelijk statuut van BXS. Overigens bestaat er op internationaal vlak een algemene tendens tot «privatisering» van de beurzen, wat overeenstemt met de in wezen commerciële strekking van hun activiteiten.

- Wel te verstaan dient deze privatisering hand in hand te gaan met een versterking van de publieke controlemechanismen teneinde de integriteit, de veiligheid en de transparantie van de financiële markten in het belang van de investeerders te waarborgen. Dit verklaart waarom de zogenaamde toezichtsbevoegdheden «in tweede lijn» van de Commissie voor het Bank- en Financieuzen (CBF) worden uitgebreid tot zowel de aspecten met betrekking tot de administratieve en boekhoudkundige organisatie, als tot het interne toezicht op de effectenbeursvennootschappen. Het betreft hier een belangwekkende ontwikkeling inzake de versterking van het toezicht op de marktondernemingen, van dezelfde aard als wordt vastgesteld op de andere nationale markten die bij het «Euronext»-project betrokken zijn.

Deze evolutie strekt enkel tot versterking van de benadering gevolgd door de voormalige hervormingen, te weten een zogenaamde «verticalisatie» van de bevoegdheden opgedragen aan de CBF inzake het toezicht op andere administratieve overheden en die een belangrijke vernieuwing in het Belgisch systeem heeft teweeggebracht op hetzelfde gebied van de bevoegdheden.

In ditzelfde opzicht vervangt dit publiek en extern toezicht, dat tevens een nieuwe dimensie krijgt, de functies die vroeger werden opgedragen aan de regeringscommissaris bij de Beurs van Brussel die bevoegd was om in beroep te gaan tegen de uitvoering van de beslissingen van bepaalde organen van BXS die hij strijdig acht met de wetten en reglementen, met de statuten of

dre toutes les mesures utiles en vue de réorganiser les compétences des différentes autorités administratives concernées et procédures y afférentes, notamment en matière d'instruction de diverses infractions aux dispositions des lois précitées <sup>(2)</sup>.

- L'intégration de BXS dans la structure Euronext, structure de droit privé, au côté de ParisBourse<sup>SBF</sup> et AEX, organisations de droit privé, n'est pas compatible avec le maintien du statut de droit public de BXS. Il y a, par ailleurs, sur le plan international une tendance générale à la «privatisation» des bourses, ce qui correspond à la portée essentiellement commerciale de leurs activités.

- Cette privatisation doit, bien entendu, s'accompagner d'un renforcement des mécanismes de contrôle public pour assurer l'intégrité, la sécurité et la transparence des marchés financiers dans l'intérêt des investisseurs. Ceci explique pourquoi les pouvoirs de contrôle dits «en seconde ligne» de la Commission bancaire et financière (CBF) sont étendus aux aspects afférents à l'organisation administrative et comptable ainsi qu'au contrôle interne des sociétés de bourses de valeurs mobilières. Il s'agit là d'une évolution significative du renforcement du contrôle sur les entreprises de marché, similaire à ce qui est constaté sur les autres marchés nationaux concernés par le projet «Euronext».

Cette évolution ne fait toutefois que renforcer l'approche mise en œuvre par les réformes précédentes, à savoir une approche dite de «verticalisation» des compétences dévolues à la CBF en matière de contrôle d'autres autorités administratives et qui a constitué, dans le même domaine des responsabilités, une innovation majeure dans le système belge.

Dans cette même perspective, ce contrôle public et externe se substitue, tout en recevant une dimension nouvelle, aux fonctions auparavant dévolues au commissaire du gouvernement près la Bourse de Bruxelles compétent pour prendre recours contre l'exécution des décisions de certains organes de BXS, qu'il estime contraire aux lois et règlements, aux statuts ou à l'intérêt

<sup>(2)</sup> Zoals de handel met voorkennis. Thans zijn de Commissie voor het Bank- en Financieuzen en de marktautoriteiten gezamenlijk bevoegd voor het onderzoek van overtredingen die betrekking hebben op het misbruik van voorwetenschap. Derhalve rijst de vraag of het niet beter zou zijn een administratieve overheid te belasten met de onderzoeksbevoegdheden op het stuk van het misbruik van voorwetenschap.

<sup>(2)</sup> Telles que le délit d'initié. Actuellement, la Commission bancaire et financière et les autorités de marché exercent de manière concomitante les compétences d'instruction d'infractions en matière de délit d'initié. La question se pose dès lors de savoir s'il n'est pas préférable de confier les compétences d'enquête en matière de délit d'initié à une autorité administrative.

met het algemeen belang. In dit opzicht moet worden benadrukt dat BXS de enige beursstructuur was binnen dewelke een regeringscommissaris aanwezig was.

## **2.2. Hoofdstuk II : bepalingen betreffende de oprichting en de werking van Euronext.**

- De Koning kan de hergroepering Euronext (tussen AEX, BXS en ParisBourse<sup>SBF</sup>) goedkeuren. Deze hergroeperingsformule werd evenwel zo opgevat dat zij desgevallend kan worden toegepast op andere geregelende markten van de Europese Gemeenschap of op één of meer markten buiten de Europese Gemeenschap, die aan een gelijkwaardige reglementering zijn onderworpen.

- Overeenkomstig met wat hierboven reeds nader werd bepaald, wordt BXS voortaan omgezet in een naamloze vennootschap van privaatsrecht. De aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen, zullen voor 100% worden aangehouden door de overkoepelende vennootschap Euronext, waarvan BXS, ParisBourse<sup>SBF</sup> en AEX dochterondernemingen worden.

- Om de Euronext hergroepering te kunnen realiseren, een voldoende homogeen rechtskader voor de werking van de Euronext-markten te creëren, en een optimale functionele integratie ervan te bevorderen, wordt voorzien in een machtiging van de Koning (die aan de voornoemde voorwaarden onderworpen is) om inzonderheid de regels en procedures aan te passen inzake het toezicht en de orde op de markten die door BXS worden georganiseerd, evenals de tuchtregels voor de leden en andere bemiddelaars die op deze markten tussenkomen en voor de vennootschappen waarvan de financiële instrumenten er in de notering zijn opgenomen.

Krachtens artikel 28 van het wetsontwerp is de Commissie voor het Bank- en Financieelzaken ertoe gemachtigd om met de bevoegde buitenlandse controleautoriteiten overeenkomsten (het betreft een soort van samenwerkingsprotocollen of «memorandum of understanding») te sluiten in aangelegenheden die specifiek betrekking hebben op de werking en de controle van de Euronext-markten. De voormelde overeenkomsten worden ter goedkeuring voorgelegd aan de minister van Financiën.

général. Il convient à cet égard de souligner que BXS était la seule structure boursière dans laquelle continuait à être présent un commissaire du gouvernement.

## **2.2. Chapitre II : dispositions spécifiques à la création et au fonctionnement d'Euronext.**

- Le Roi peut autoriser le regroupement Euronext (entre AEX, BXS et ParisBourse<sup>SBF</sup>). Cette formule de regroupement a toutefois été conçue de manière à pouvoir, le cas échéant, être ouverte à d'autres marchés réglementés de la Communauté européenne ou à un ou plusieurs marchés situés en dehors de la Communauté européenne, soumis à une réglementation équivalente.

- Conformément à ce qui a déjà été précisé ci-dessus, BXS est dorénavant transformé en société anonyme de droit privé. Les actions représentatives du capital sont appelées à être détenues à 100% par la société faitière Euronext, dont BXS, Parisbourse<sup>SBF</sup> et AEX deviennent des filiales à 100% .

- Afin de permettre la réalisation du regroupement Euronext, de créer un cadre juridique suffisamment homogène pour le fonctionnement des marchés Euronext et de favoriser de la sorte une intégration fonctionnelle optimale de ceux-ci, une formule d'habilitation au Roi (soumise aux conditions précitées) est prévue de manière à notamment adapter les règles et procédures de surveillance et de police des marchés organisés par BXS ainsi que les règles de discipline à l'égard des membres et autres intermédiaires intervenant sur ces marchés et à l'égard des sociétés dont les instruments financiers y sont inscrits à la cote.

L'article 28 du projet de loi autorise la Commission bancaire et financière à conclure des accords (sorte de protocoles de collaboration ou «memorandum of understanding») avec les autorités de contrôle compétentes étrangères dans des matières intéressant spécifiquement le fonctionnement et le contrôle des marchés Euronext, les accords en question étant soumis à l'approbation du ministre des Finances



### 2.3. Hoofdstuk III : Diverse bepalingen.

In dit hoofdstuk wordt o. a. bepaald dat :

- de Beurs van Brussel voortaan onderworpen wordt aan de vennootschapsbelasting om alle fiscale discriminatie tegenover andere gereguleerde markten te vermijden.

Ze is thans onderworpen aan de rechtspersonenbelasting hoewel ze sinds maart 1999 geen coöperatieve vennootschap meer is.

- Artikel 32 van het wetsontwerp wijzigt artikel 64, 1°, van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen teneinde de beleggingsmogelijkheden van de gemeentespaarkassen uit te breiden tot de deposito's en schuldbewijzen in euro of in een munteenheid van een lidstaat die deel uitmaakt van de eurozone.

## II. — ALGEMENE BESPREKING

*De heer Dirk Pieters (CVP)* herinnert eraan dat de CVP-fractie de fusie of verregaande samenwerking met «minstens» de beurzen van Nederland en Frankrijk van in het begin een waardevolle piste heeft genoemd. Zij zal het voorliggende wetsontwerp dan ook goedkeuren. Zij heeft wel altijd een belangrijke randbemerking gemaakt: Euronext mag geen project blijven met slechts drie beurzen.

De spreker verwijst in dit verband naar zijn vorige interventies. Al op 21 maart 2000, tijdens de triomfante voorstelling in commissie van het «*Euronext*»-project, maakte hij allusie op de eventuele nadelige gevolgen van een beperkte fusie met drie. Toen werd hem voorgehouden dat deze fusie slechts een eerste stap was naar een grotere alliantie en dat deze fusie geenszins de deelname aan andere projecten zou vertragen of uitsluiten. Luidop werden de namen van Londen, Milaan en Madrid genoemd als potentiële kandidaten voor een alliantie.

Londen en Frankfurt worden vandaag evenwel door de minister niet meer vernoemd als mogelijke partners.

Eind april werd in Londen de *iX*-beurs aangekondigd. *iX* is een samensmelting van de beurzen van Londen en Frankfurt, inclusief hun technologiebeurzen. *iX* zou daarenboven samenwerkingsakkoorden afgesloten hebben met de beurzen van Madrid en Milaan én met *Nasdaq*, de Amerikaanse technologiebeurs. Frankfurt kent daarenboven ook al een nauwe samenwerking met

### 2.3. Chapitre III : dispositions diverses.

Dans ce chapitre, il est notamment prévu que :

- la Bourse de Bruxelles sera dorénavant assujettie à l'impôt des sociétés, afin d'éviter toute discrimination fiscale à l'encontre d'autres marchés réglementés.

Elle est actuellement assujettie à l'impôt des personnes morales bien que, depuis mars 1999, elle n'est plus constituée sous la forme d'une société coopérative;

- l'article 32 du projet de loi modifie l'article 64, 1°, de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit de manière à étendre les possibilités de placements des caisses d'épargne communales aux dépôts et titres de créance libellés en euro ou en une unité monétaire d'un État membre participant à la zone euro.

## II. — DISCUSSION GÉNÉRALE

*M. Dirk Pieters (CVP)* rappelle que le groupe CVP a considéré, dès le départ, la fusion ou la collaboration poussée avec « au moins » les bourses néerlandaise et française comme une piste intéressante. Il votera dès lors le projet de loi à l'examen. Il n'a toutefois jamais cessé de souligner que le projet *Euronext* ne peut se limiter à trois bourses.

L'intervenant renvoie à cet égard à ses interventions précédentes. Dès le 21 mars 2000, lors de la présentation triomphale du projet *Euronext* en commission, il a fait allusion aux conséquences néfastes possibles d'une fusion limitée à trois. On lui avait rétorqué, à l'époque, que cette fusion ne constituait que la première étape vers une alliance plus importante et qu'elle ne freinerait ni n'exclurait la participation à d'autres projets. On citait ouvertement les noms de Londres, Milan et Madrid comme candidats potentiels à une alliance.

Aujourd'hui, le ministre ne cite toutefois plus les noms de Londres et de Francfort comme partenaires éventuels.

La création de la bourse *iX* a été annoncée, fin avril, à Londres. Cette bourse est le résultat de la fusion des bourses de Londres et de Francfort, y compris les bourses des valeurs technologiques. La bourse *iX* aurait en outre conclu des accords de coopération avec les bourses de Madrid et de Milan et avec le *Nasdaq*, la bourse américaine des valeurs technologiques. De plus,

Zürich. De marktkapitalisatie en liquiditeit van de iX-beurs tornt ver boven die van Euronext uit, zelfs wanneer we enkel rekening houden met Londen en Frankfurt. Enkel het handelsvolume in binnenlandse aandelen is groter voor Euronext dan voor Londen en Frankfurt samen.

Hoewel het project iX volgens sommigen niet van de grond komt is, moeten we volgens de heer Dirk Pieters terdege rekening houden met de potentiële slagkracht van iX. De beurzen van de toekomst dienen immers zowel financieel als strategisch sterk te staan. De Duitse beurs en Nasdaq beschikken hier wellicht over de beste troeven.

Volgens het lid moet Euronext zelf de stap zetten om in een groter en internationaal leidend geheel te worden opgenomen.

De spreker herhaalt vervolgens de vragen die hieromtrent bij vorige gelegenheden aan de minister van Financiën heeft gesteld:

1. Kunt u in deze nieuwe context de fiscale behandeling van beleggingsfondsen (pensioenspaarfondsen) handhaven én het systeem van werkgevers aandelen (enkel voor Belgische bedrijven)?

2. Hoe zit het met de beurstaks op Euronext?

3. Zullen de opgebouwde belastingvrije reserves van BXS nu in handen komen van een buitenlandse privaatrechtelijke persoon?

4. Hoe ver staat het met de afschaffing van de quinzaines en andere typisch Belgische aspecten van het beursreglement?

5. Zal Euronext toetredingsgesprekken met iX aanknopen?

6. Hoe ver staat Euronext met het vinden van belangrijke nieuwe partners?

In een tweede onderdeel van zijn betoog gaat de heer Pieters nader in op de tekst van het wetsontwerp, dat vooral wijzigingen in het institutionele kader wil doorvoeren.

De Euronext-structuur zal een volledig dienstengamma aanbieden, gaande van notering van en handel in financiële producten tot een eenvormige verrekening en afwikkeling. Deze twee laatste componenten, die tra-

Francfort collabore déjà très étroitement avec Zürich. La capitalisation et la liquidité de la bourse iX sont largement supérieures à celles d'Euronext, même si l'on ne tient compte que de Londres et de Francfort. Euronext ne dépasse l'alliance Londres-Francfort qu'en termes de volume commercial en actions nationales.

Même si certains sont convaincus que le projet iX ne se réalisera pas, M. Dirk Pieters estime qu'il ne faut pas négliger les atouts potentiels d'iX. Les Bourses du futur devront être fortes tant sur le plan financier que sur le plan stratégique. De ce point de vue, la Bourse allemande et le Nasdaq disposent sans doute des meilleurs atouts.

Le membre estime qu'Euronext doit prendre des initiatives pour s'insérer dans un ensemble plus grand ayant une dimension de *leader* sur le plan international.

L'intervenant rappelle ensuite les questions qui ont été posées précédemment à ce sujet au ministre des Finances :

1. Pourrez-vous maintenir, dans ce nouvel environnement, le régime fiscal applicable aux fonds de placement (fonds d'épargne-pension) et le système des parts de l'employeur (applicable uniquement aux entreprises belges) ?

2. Qu'advient-il de la taxe boursière dans le cadre d'Euronext ?

3. Les réserves immunisées de BXS qui ont été constituées vont-elles tomber entre les mains d'une personne de droit privé étrangère ?

4. Où en est-on en ce qui concerne la suppression des quinzaines et d'autres aspects typiquement belges du règlement boursier ?

5. Euronext va-t-elle entamer des négociations d'adhésion avec iX ?

6. Où en est Euronext dans sa recherche de nouveaux partenaires importants ?

La deuxième partie de l'exposé de M. Pieters est consacrée au texte du projet à l'examen, qui vise essentiellement à apporter des modifications au cadre institutionnel.

La structure Euronext offrira une gamme complète de services, allant de la cotation et de la négociation de produits financiers à un système uniforme de compensation et de liquidation des opérations. Ces deux der-

ditioneel «clearing» en «settlement» worden genoemd, zouden het grote voordeel zijn van het Euronext- project ten opzichte van het iX- project. Het zijn zware administratieve en geïnformatiseerde taken. Het Brusselse clearingsysteem en de Interprofessionele effectendeposito- en girokas (CIK) als «settlement»- orgaan zouden verdwijnen. Het Franse «Clearnet» doet de clearing en is dus de centrale tegenpartij tussen koper en verkoper, die niet rechtstreeks met elkaar in contact komen.

Het lid meent te weten dat er binnen Euronext nog problemen zouden bestaan rond de organisatie van het «settlement», de eigenlijke afwikkeling van de transacties. Het bedrijf Euroclear zou de leiding hebben bij de organisatie ervan. De CIK en het Nederlandse Necigef zou in Euroclear moeten opgaan, maar de onderhandelingen hierover zijn nog niet rond.

De heer Pieters stelt hierbij de vraag wat er zal gebeuren met de mensen en de middelen waarover de Brusselse «settlement» - en clearingorganen thans beschikken.

Euronext NV zal bestaan uit een twaalfkoppige raad van bestuur en een directiecomité met drie leden. Er zullen drie toegangspunten blijven bestaan voor de beursleden en de genoteerde bedrijven. De drie markten vormen een geïntegreerd handelsplatform met een uniek orderboek, een unieke reglementering (rule book), een gemeenschappelijke verrekening en afwikkeling, een geharmoniseerd toezicht en een geharmoniseerd institutioneel kader. De laatste twee aspecten worden voorzien van het bijvoeglijk naamwoord geharmoniseerd. Betekent dit dat deze toch nog nationaal blijven? Zal dit in de toekomst geen problemen met zich brengen?

De spreker gaat vervolgens nader in op de opmerkingen van de Raad van State.

Artikel 8,§1,9°, van het ontwerp betreft de administratieve geldboetes, die door de effectenbeursvennootschap kunnen worden opgelegd. De spreker merkt hierbij op dat de Raad van State (Stuk nr. 782/1, blz. 43) bij dit artikel ernstige kritiek heeft geuit. De boetes dienen volgens de Raad te worden beschouwd als boetes van strafrechtelijke aard in de zin van artikel 6 van het Europees Verdrag voor de Rechten van de Mens. Dergelijke straffen moeten wettelijk zijn, wat betekent dat de strafbare gedragingen nauwkeurig moeten kunnen worden bepaald en dat de sancties trapsgewijs (naar gelang van de ernst van de feiten) moeten kunnen worden vastgesteld. Deze bevoegdheid zou, nog steeds

nières composantes, appelées traditionnellement *clearing* et *settlement* constitueront le principal avantage du projet Euronext par rapport au projet iX. Il s'agit de lourdes tâches administratives et informatisées. Le système de *clearing* belge et la Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres (CIK), qui agit en tant qu'organe de *settlement*, sont appelés à disparaître. Le système français « Clearnet » se chargera du *clearing* et sera dès lors la contrepartie centrale entre acheteurs et vendeurs, qui ne sont pas en contact direct.

Le membre croit savoir qu'il existerait encore, au sein d'Euronext, des problèmes concernant l'organisation du *settlement*, qui est la liquidation proprement dite de la transaction. L'entreprise Euroclear dirigerait l'organisation des liquidations. La CIK et le néerlandais Necigef devraient se fondre dans Euroclear, mais les négociations sur ce sujet sont toujours en cours.

M. Pieters demande, à cet égard, ce qu'il adviendra des personnes et des moyens matériels dont disposent actuellement les organes de *settlement* et de *clearing* de la Bourse de Bruxelles.

Euronext SA se composera d'un conseil d'administration de douze membres et d'un comité de direction de trois membres. Les membres de la bourse et les entreprises cotées continueront à disposer de trois points d'accès. Les trois marchés formeront une plateforme commerciale intégrée avec un carnet d'ordres unique, une réglementation unique (*rule book*), une compensation et une liquidation communes, un contrôle harmonisé et un cadre institutionnel harmonisé. L'adjectif « harmonisé » est adjoint à ces deux derniers aspects. Cela signifie-t-il qu'ils conserveront néanmoins leur caractère national ? Cela n'entraînera-t-il pas de problèmes dans l'avenir ?

L'intervenant aborde ensuite en détail les remarques du Conseil d'État.

L'article 8,§1,9°, du projet concerne les amendes administratives, qui peuvent être imposées par la société de la bourse des valeurs mobilières. L'intervenant fait observer à cet égard que le Conseil d'État (DOC 50 0782/001, p. 43) a exprimé de sévères critiques à propos de cet article. Selon lui, les amendes doivent être considérées comme ayant un caractère pénal au sens de l'article 6 de la Convention européenne des droits de l'homme. Elles doivent avoir un caractère légal, ce qui signifie que les comportements délictueux doivent être définis avec précision et que les sanctions doivent pouvoir être échelonnées (en fonction de la gravité des faits). Toujours selon le Conseil d'État, ce pou-

volgens de Raad van State, geenszins aan de effectenbeursvennootschap mogen worden overgedragen, zelfs niet met de instemming van de minister.

Artikel 28 van het ontwerp machtigt de commissie (lees: de Commissie voor het Bank- en Financiewezen) om met de buitenlandse toezichhouders akkoorden af te sluiten. Deze machtiging aan de CBF is voor de Raad van State onaanvaardbaar (Stuk nr. 782/1, blz. 46). Meer nog, ze zou strijdig zijn met artikel 105 van de Grondwet, krachtens hetwelk alleen de Koning bij de wet kan worden gemachtigd om maatregelen te nemen die de geldende wetsbepalingen kunnen wijzigen. Deze bepaling moet dan ook volgens de Raad van State vervallen. Graag vernam de heer Dirk Pieters ter zake de visie van de minister van Financiën.

*De heer Jean-Pierre Viseur (AGALEV-ECOLO)* hoopt dat door de voorgestelde concentratie van de beurzen op termijn ook de controle op de geldstromen kan worden versterkt. Hij betreurt dat de in het voorliggende wetsontwerp voorgestelde harmonisering weliswaar betrekking heeft op de deelname in het kapitaal, op de werkingsregels en de controle maar dat zij niet wordt uitgebreid tot de fiscaliteit. Zijn er afspraken gemaakt omtrent een harmonisatie van, bijvoorbeeld, de beurstaksen in België, Frankrijk en Nederland? Is er in een kalender voorzien voor de onderhandelingen over deze materie? Wordt er een aanzet gegeven tot een harmonisering van de belasting op inkomsten uit kapitaal in de drie betrokken landen?

Blijkens de memorie van toelichting zal de Beurs van Brussel (BXS) een vennootschap van privaat recht worden. Op heden was zij echter een vennootschap van publiek recht. Betekent dit ook dat de Staat of enige openbare instelling een participatie had in het kapitaal van die naamloze vennootschap?

*De heer Alfons Borginon (VU&ID)* betreurt dat dit zeer technische wetsontwerp in ijtempo (de tekst werd gisteren pas rondgedeeld) door het parlement wordt gejaagd. Wellicht beantwoordt het aan een economische noodzaak, maar op die manier wordt een grondige parlementaire bespreking quasi-onmogelijk.

Het lid sluit zich aan bij de vraag van de heer Jean-Pierre Viseur over een eventuele overheidsparticipatie in de Beurs van Brussel.

Meer in het algemeen wenst hij te weten of de aandeelhouders van BXS baat hebben bij deze operatie. Heeft de Staat in deze zaak, waarin blijkbaar de vrije concurrentie niet heeft gespeeld, geen financieel verlies geleden? Worden door dit ontwerp een aantal reglementaire bevoegdheden overgedragen aan een privaatrechtelijk organisme?

voir ne pourrait en aucun cas être transféré à la société d'une bourse de valeurs mobilières, même sous couvert d'une approbation ministérielle.

L'article 28 du projet autorise la Commission bancaire et financière à conclure des conventions avec les autorités de contrôle étrangères. Cette habilitation conférée à la CBF est inadmissible pour le Conseil d'État (DOC 50 0782/001, p. 46). Qui plus est, elle serait contraire à l'article 105 de la Constitution, en vertu duquel seul le Roi peut être habilité par la loi à prendre des mesures susceptibles de modifier les dispositions légales en vigueur. Le Conseil d'État estime dès lors que cette disposition doit être omise. M. Dirk Pieters aimerait connaître le point de vue du ministre des Finances à ce sujet.

*M. Jean-Pierre Viseur (AGALEV-ECOLO)* espère que la concentration proposée des bourses permettra également, à terme, de renforcer le contrôle des flux financiers. Il déplore que l'harmonisation proposée par le projet de loi à l'examen ne porte que sur la participation au capital, les règles de fonctionnement et le contrôle et non sur la fiscalité. Des accords ont-ils été passés en vue de l'harmonisation, par exemple, des taxes sur les opérations de bourse en vigueur en Belgique, en France et aux Pays-Bas? A-t-on prévu un calendrier pour d'éventuelles négociations sur cette question? Prenra-t-on une initiative en vue d'une harmonisation de l'impôt sur les revenus du capital appliqué dans les trois pays concernés?

L'exposé des motifs précise que la Bourse de Bruxelles (BXS) deviendra une société de droit privé, alors qu'elle était, jusqu'à présent, une société de droit public. Cela signifie-t-il que l'État ou tout autre établissement public avait une participation dans le capital de cette société anonyme?

*M. Alfons Borginon (VU&ID)* déplore que ce projet de loi très technique doive être examiné au pas de charge par le parlement (le texte n'a été distribué qu'hier). Sans doute répond-il à une nécessité économique, mais cette façon de procéder empêche pratiquement tout débat de fond au parlement.

Le membre fait sienne la question de M. Jean-Pierre Viseur relative à une éventuelle participation publique dans la Bourse de Bruxelles.

Sur un plan plus général, il demande si cette opération est intéressante pour les actionnaires de BXS. L'État n'a-t-il pas subi de pertes financières dans cette affaire, dans laquelle la libre concurrence n'a manifestement pas joué? Ce projet transfère-t-il certaines compétences réglementaires à un organisme de droit privé?

De spreker is trouwens fel gekant tegen al te ruime machtigingen aan de Koning, zoals die welke in het voorliggende wetsontwerp zijn opgenomen. Hij zal het ontwerp dan ook niet goedkeuren.

Hij ergert zich vooral aan wat in artikel 4 wordt voorgesteld, namelijk de mogelijkheid voor de Koning om naar goeddunken af te wijken van de gecoördineerde wetten op het gebruik van de talen in bestuurszaken. De beperkte wijzigingen die de minister in de tekst van dit artikel heeft aangebracht ingevolge de opmerkingen van de Raad van State stellen hem niet gerust. Betekent dit artikel dat inzake erkenning van (en voor tuchtmaatregelen tegen) effectenbeursmakelaars een procedure in een andere taal dan het Nederlands of het Frans mogelijk wordt? Zal dit geen navolging krijgen voor andere beroepen (bvb. het beroep van advocaat)? Hoe verantwoordt de minister het gebruik van volmachten voor wetswijzigingen van strafrechtelijke aard? De taalwetgeving bevat immers ook een aantal strafbepalingen.

De heer Borginon dient dan ook een *amendement* (nr 1 – Stuk nr. 782/3) dat ertoe strekt dit artikel weg te laten. De minister heeft immers aangekondigd dat hij in het najaar een tweede wetsontwerp over deze materie bij het parlement zal indienen. Het lijkt dan ook aangewezen om deze bepaling voorlopig te schrappen. Zo nodig kan zij na grondig onderzoek in het tweede wetsontwerp worden opgenomen. Het artikel bevat immers verregaande wijzigingen die een grondig onderzoek door het parlement vergen.

*De heer Didier Reynders, minister van Financiën* geeft aan dat het wetsontwerp inderdaad dringend door het parlement moet worden goedgekeurd, wil men het tijdschema voor «Euronext» niet in het gedrang brengen. De doelstelling van het ontwerp is vooral de naleving van de eerste vervaldatum, te weten de «closing» op 1 oktober 2000. Er kan dan ook niet worden gewacht tot na het parlementair reces. Hij herhaalt dat alleen in België het institutioneel kader van BXS bij wet moet worden aangepast. Ons land heeft trouwens ingevolge in het verleden getroffen politieke beslissingen een aanzienlijke achterstand opgelopen inzake de modernisering van de beurs.

Aan de heer Viseur antwoordt hij dat de overheid geen participatie heeft in het kapitaal van BXS. Het statuut van naamloze vennootschap van publiek recht heeft echter wel gevolgen inzake de interventie van de overheid in bepaalde domeinen. Anderzijds heeft de overgang naar een naamloze vennootschap van privaat recht niet voor gevolg dat al deze verplichtingen verdwijnen. Er blijven voorschriften inzake prudentiële controle gelden en ook de minister van Financiën kan nog steeds

L'intervenant s'oppose du reste fermement à l'octroi de pouvoirs trop étendus au Roi, ainsi que le fait le projet de loi à l'examen. Il ne votera donc pas pour le projet.

Il critique plus particulièrement l'article 4, qui permet au Roi de déroger aux lois coordonnées sur l'emploi des langues en matière administrative. Les légères modifications que le ministre a apportées au texte de cet article à la suite des observations du Conseil d'État ne sont pas de nature à le rassurer. Cet article implique-t-il qu'une langue autre que le français ou le néerlandais pourrait être utilisée en ce qui concerne l'agrément des agents de change (et les mesures disciplinaires dont ils peuvent faire l'objet)? Cela ne constituera-t-il pas un précédent pour d'autres professions (par exemple, pour la profession d'avocat)? Comment le ministre justifie-t-il le recours à des pouvoirs spéciaux pour modifier des lois à caractère pénal? Les lois linguistiques contiennent en effet également un certain nombre de dispositions pénales.

M. Borginon présente dès lors *un amendement* (n° 1 – DOC 50 0782/003) tendant à supprimer cet article. Le ministre a effectivement annoncé qu'il déposerait un deuxième projet de loi concernant cette matière au parlement cet automne. Il paraît dès lors opportun de supprimer provisoirement cette disposition. Si nécessaire, elle pourra être reprise dans le deuxième projet de loi après un examen approfondi. L'article contient en effet des modifications radicales qui nécessitent un examen approfondi par le parlement.

*M. Didier Reynders, ministre des Finances*, précise que ce projet de loi doit en effet être adopté d'urgence par le parlement, si l'on ne veut pas hypothéquer le respect du calendrier prévu pour l'ouverture d'Euronext. L'objectif essentiel du projet est de faire en sorte que la première échéance, c'est-à-dire le *closing* prévu pour le 1<sup>er</sup> octobre 2000, soit respectée. On ne peut dès lors pas attendre jusqu'après la fin des vacances parlementaires. Il répète qu'il n'y a qu'en Belgique que le cadre institutionnel de BXS ne peut être modifié que par une loi. Par suite de décisions politiques prises par le passé, notre pays a du reste accumulé un retard considérable en matière de modernisation de la Bourse.

Le ministre répond à M. Viseur que les pouvoirs publics ne détiennent aucune participation dans le capital de BXS. Le statut de société anonyme de droit public a toutefois des conséquences en matière d'intervention des pouvoirs publics dans certains domaines. D'autre part, le passage à une société anonyme de droit privé n'entraîne pas la disparition de toutes ces obligations. Il subsiste des obligations en matière de contrôle prudentiel et le ministre des Finances peut toujours in-

in bepaalde gevallen tussenkomen. Het gaat echter telkens om afwijkingen van het statuut van vennootschap van privaatsrecht, die beperkend moeten worden geïnterpreteerd.

Aan de heer Dirk Pieters antwoordt hij dat alvast het «euronext»-project tot nu toe planmatig vordert, wat blijkens berichten in de financiële pers voor het iX – project niet het geval lijkt te zijn. Het «euronext» – project sluit geenszins de toetreding uit van andere beurzen (Madrid, Milaan en andere), die momenteel inderdaad ook met iX in contact blijven.

Aan de heer Borginon antwoordt hij dat het feit alleen al dat er in Europa minstens twee beurzen zullen zijn (iX en euronext) het tot stand komen van een monopolie uitsluit. Wat Brussel betreft blijft trouwens de bestaande concurrentie met EASDAQ behouden. Indien het iX-project slaagt zal deze beurs trouwens ongetwijfeld ook aan de Belgische, Franse en Nederlandse ondernemingen haar diensten aanbieden.

De minister verstrekt vervolgens de hiernavolgende vergelijkende tabel inzake de in de drie betrokken landen geldende regeling inzake beurstaks op de secundaire markt.

tervenir dans certains cas. Il s'agit toutefois toujours, en l'espèce, de dérogations au statut de société anonyme de droit privé, qui doivent être interprétées de manière limitative.

Il répond à M. Pieters que, jusqu'à présent, le projet Euronext se déroule comme prévu, alors que, selon la presse financière, cela ne semble pas être le cas du projet iX. Le projet « Euronext » n'exclut toutefois absolument pas l'adhésion d'autres Bourses (Madrid, Milan, etc.), qui, pour l'instant, entretiennent également des contacts avec iX.

Répondant à M. Borginon, il fait observer que le simple fait qu'il y aura au moins deux bourses en Europe (iX et Euronext) exclut l'émergence d'un monopole. En ce qui concerne Bruxelles, la concurrence avec l'EASDAQ subsiste d'ailleurs. Si le projet iX aboutit, il ne fait aucun doute que cette bourse proposera également ses produits aux entreprises belges, françaises et néerlandaises.

Le ministre fournit ensuite le tableau ci-après comparant les réglementations en vigueur dans les trois pays concernés en matière de taxe sur les opérations de bourse effectuées sur le marché secondaire.

Beurstaks op de secundaire markt  
Taxe aux opérations boursières sur le marché secondaire

België Belgique	Frankrijk France	Nederland Pays-Bas
0,07 % Obligaties, aandelen van investeringsmaatschappijen 0,07 % Obligations, actions de sociétés	Transacties =< 6.149.780 BEF = 0,3 % Opérations =< 6.149.780 BEF = 0,3 %	0
0,5 % Kapitalisatieaandelen van investeringsmaatschappijen 0,5 % Actions de capitalisation de sociétés d'investissement	Transacties > 6.149.780 BEF = 0,15 % Maximum : 24.599 BEF/transactie Opérations > 6.149.780 BEF = 0,15 % Maximum : 24.599 BEF/opération	
0,17 % Andere effecten Maximum : 10.000 BEF/transactie 0,17 % Autres titres Maximum : 10.000 BEF/opération		
Belangrijkste vrijstellingen : Principales exemptions :  Niet-ingezetenen Non résidents  Bepaalde vastrentende effecten Certaines titres à revenus fixes  Beursvennootschappen, kredietinstellingen, verzekeringsmaatschappijen voor eigen rekening Sociétés de bourse, éta. de crédit, cies d'assurances pour leur compte	Belangrijkste vrijstellingen : Principales exemptions :  Niet-ingezetenen Non résidents  De meeste vastrentende effecten La plupart des titres à revenus fixes	

Hieruit blijkt onder meer dat er in Nederland geen beurstaks bestaat en dat de regeling in de beide andere landen verschillend is.

De minister is voorstander van een harmonisering van de ter zake geldende regeling in alle landen van de Eurozone of zelfs in alle lidstaten van de Europese Unie. Tussen de ministers van Financiën van de drie betrokken landen werden reeds gesprekken aangeknoopt om de drie nationale wetgevingen op dit vlak in dezelfde richting te doen evolueren.

Bij de aankondiging van de toenadering tussen de drie beurzen heeft de minister ook een hele reeks werkgroepen ingericht. Deze moeten zich o.m. buigen over de problematiek van de beurstaks, de pensioenfondsen en andere, meer technische problemen (bvb. de fiscale behandeling van het lenen van titels) die ingevolge de toenadering tussen de drie beurzen moeten worden opgelost.

Na het parlementair reces zal de minister de commissie op de hoogte brengen van de evolutie van de werkzaamheden van deze werkgroepen.

Wat de «quinzaines» (halfmaandelijke termijnen) betreft is het nu reeds duidelijk dat vanaf november zal worden overgegaan naar perioden van drie dagen.

De minister verheelt niet dat het voorliggende wetsontwerp een aantal machtigingen aan de Koning bevat. Dit heeft alles te maken met het dringende karakter ervan. Het aantal machtigingen werd evenwel zo veel mogelijk beperkt. De minister verwijst ook naar de verplichting om de desbetreffende koninklijke besluiten aan wettelijke bekrachtiging te onderwerpen. Daarenboven zullen deze koninklijke besluiten, samen met het advies van de Raad van State, vóór hun bekendmaking in het Belgisch Staatsblad aan de commissies voor de Financiën van Kamer en Senaat worden overgezonden.

Met betrekking tot het probleem van de geldboetes en de opmerkingen van de Raad van State dienaangaande merkt de minister op dat het materieel onmogelijk is een volledig schema met de bedragen van alle mogelijke boetes in de wet zelf op te nemen. De regering is dan ook zo ver mogelijk tegemoetgekomen aan opmerkingen van de Raad van State door de criteria volgens welke deze boetes worden bepaald te verduidelijken.

De aan de Commissie voor het Bank- en Financieuzen verleende delegaties verschillen niet van die welke in vorige wetten aan deze instelling werden verleend. De minister verwijst in dit verband naar artikel

Le tableau montre qu'il n'y a pas de TOB aux Pays-Bas et que les deux autres pays appliquent des réglementations différentes.

Le ministre est favorable à une harmonisation de la réglementation applicable en ce domaine dans tous les pays de la zone euro, et même dans tous les États membres de l'Union européenne. Les ministres des Finances des trois pays concernés ont déjà entamé les négociations en vue de faire évoluer dans le même sens les trois législations nationales concernées.

Dès l'annonce du rapprochement des trois bourses, le ministre a également créé toute une série de groupes de travail, qui devront examiner, notamment, la problématique de la TOB, des fonds de pensions et autres, ainsi que des problèmes plus techniques (par exemple, le traitement fiscal réservé au prêt de titres) qui doivent être réglés en vue du rapprochement des trois bourses.

Après les vacances parlementaires, le ministre informera la commission de l'évolution des travaux de ces groupes de travail.

En ce qui concerne les «quinzaines», il est d'ores et déjà évident que l'on passera, à partir de novembre, à des périodes de trois jours.

Le ministre ne cache pas que le projet de loi à l'examen confère un certain nombre d'habilitations au Roi. Ces habilitations s'expliquent par l'urgence des mesures à prendre. Leur nombre a toutefois été limité autant que possible. Le ministre invoque aussi le fait que les arrêtés royaux pris dans le cadre de ces habilitations devront être confirmés par une loi. En outre, ces arrêtés royaux, ainsi que l'avis du Conseil d'État, seront transmis aux commissions des Finances de la Chambre et du Sénat avant d'être publiés au *Moniteur belge*.

En ce qui concerne le problème des amendes et les observations formulées à ce sujet par le Conseil d'État, le ministre fait observer qu'il est matériellement impossible de déterminer dans la loi même une grille complète reprenant le montant de toutes les amendes possibles. Le gouvernement s'est par conséquent efforcé de tenir compte autant que possible des observations du Conseil d'État en précisant les critères à appliquer pour fixer les amendes en question.

Les habilitations conférées à la Commission bancaire et financière ne diffèrent pas de celles que des lois antérieures conféraient déjà à cet organisme. Le ministre renvoie à ce sujet à l'article 147, alinéa 2, de la loi du 6



147, tweede lid van de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en de beleggingsadviseurs en artikel 142, 10°, tweede lid, van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten (zie ook de memorie van toelichting, blz. 22). Daarenboven zullen de protocollen die tussen de controleoverheden zullen worden gesloten door de minister van Financiën moeten worden goedgekeurd.

De zogenaamde «privatisering» van de Brusselse beurs houdt dus enkel een wijziging in van de manier waarop de overheid controle uitoefent op de werking ervan.

Aan de heer Borginon antwoordt de minister dat inzake het gebruik der talen precies hetzelfde gebeurt als bij SABENA, BIAC en BELGOCONTROL. Bij de beurstransacties moet, wanneer de betrokkenen dit wensen, ook het Engels kunnen worden gebruikt.

Met betrekking tot de organisatie van het «settlement» zijn de besprekingen nog steeds aan de gang. De minister hoopt dat deze onderhandelingen, waaraan ook vertegenwoordigers van Euroclear deelnemen, voor eind september zullen kunnen worden afgerond.

België heeft drie vertegenwoordigers in de raad van bestuur van Euronext. Wellicht zullen de drie groepen die in de raad van bestuur van BXS zetelen ( kredietinstellingen, investeringsondernemingen en onafhankelijken) ook in de raad van bestuur van Euronext een vertegenwoordiger hebben.

Dit hoeft niet te betekenen dat de besluitvorming nationaal zal blijven. Momenteel wordt zoals gezegd gewerkt aan controleprotocollen tussen de drie betrokken landen, die zoals gezegd door de minister van Financiën moeten worden goedgekeurd.

De minister verstrekt het hiernavolgende overzicht van het institutioneel kader in Frankrijk, Nederland en Groot-Brittannië.

avril 1995 relative aux marchés secondaires, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements et l'article 142, 10°, alinéa 2, de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers (voir aussi l'exposé des motifs, p. 22). De surcroît, les protocoles qui seront conclus entre les autorités de contrôle seront soumis à l'approbation du ministre des Finances.

La « privatisation » de la Bourse de Bruxelles n'implique donc qu'une modification de la manière dont les autorités contrôlent son fonctionnement.

Le ministre répond à M. Borginon qu'en ce qui concerne l'emploi des langues, la situation sera la même que dans le cas de la SABENA, de BIAC et de BELGOCONTROL. L'anglais devra pouvoir être utilisé également pour les transactions boursières si les intéressés le souhaitent.

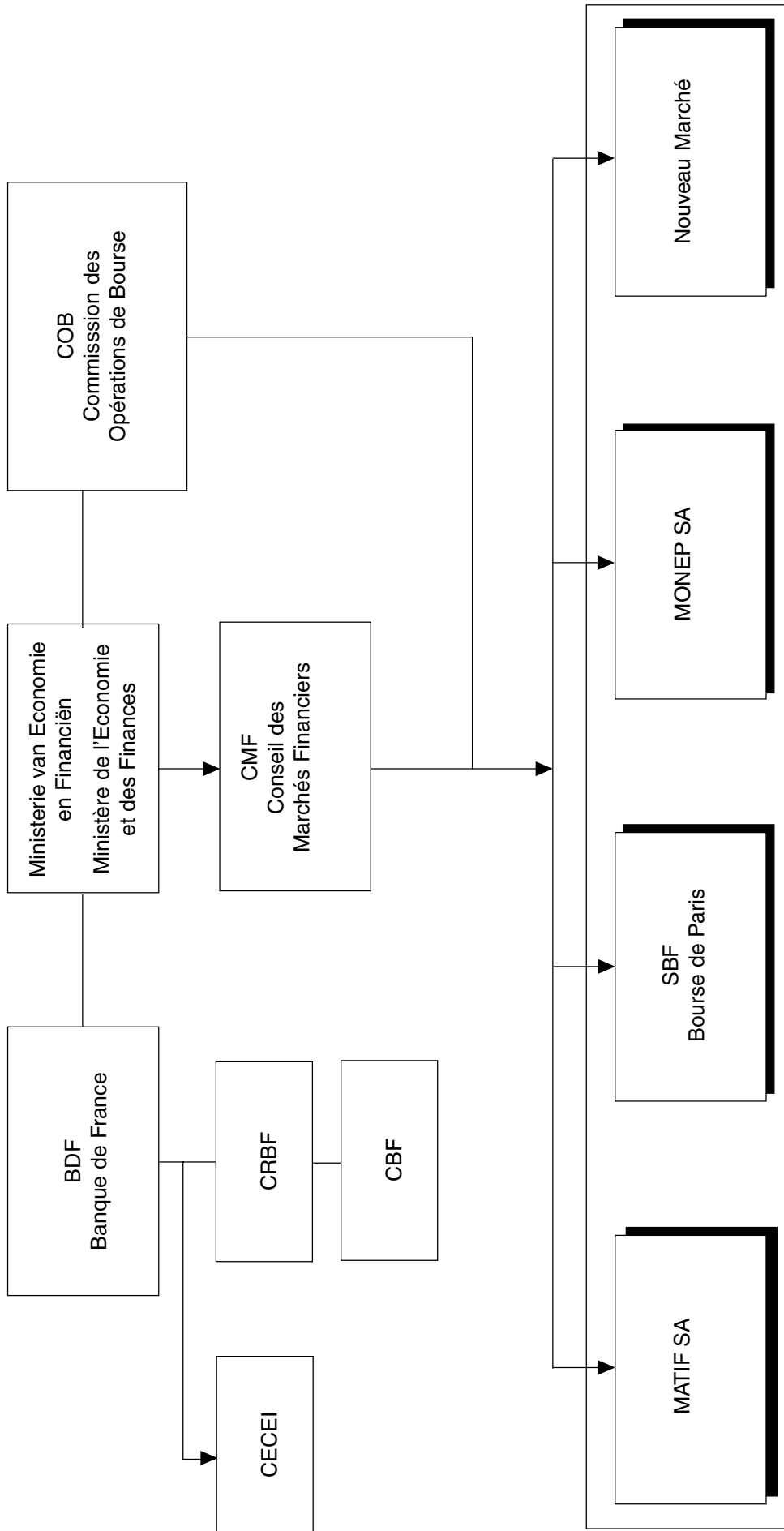
Pour ce qui concerne l'organisation du *settlement*, les discussions sont toujours en cours. Le ministre espère que ces négociations, auxquelles participent également des représentants d'Euroclear, pourront être finalisées pour la fin septembre.

La Belgique compte trois représentants au conseil d'administration d'Euronext. Les trois groupes qui siègent au conseil de BXS (établissements de crédit, entreprises d'investissement et indépendants) auront probablement aussi un représentant au conseil d'administration d'Euronext.

Cela ne signifie pas forcément que le processus décisionnel restera national. Ainsi qu'il a été précisé, on travaille actuellement à des protocoles de contrôle entre les trois pays concernés, protocoles qui devront être approuvés par le ministre des finances.

En ce qui concerne le cadre institutionnel en France, aux Pays-Bas et en Grande-Bretagne, le ministre fournit l'aperçu suivant :

**Het institutioneel kader van de Franse financiële markten  
Cadre institutionnel des marchés financiers français**



**Parisbourse SA**

**Het institutioneel kader van de Nederlandse financiële markten  
Cadre institutionnel des marchés financiers néerlandais**

	systeemstabiliteit stabilité systémique	Prudentiële controle Contrôle prudentiel		Bedrijfsvoering Conduct of business		
		sectoraal sectoriel	transsectoraal transsectoriel	non-securities sectoraal sectoriel	non-securities transsectoraal transsectoriel	securities
Banken Banques	D	DNB	B	DNB	B	S
Verzekeringsmaatschappijen Compagnies d'assurance	N	VK	F	VK	F	T
		STE				
Investeringsmaatschappijen Entreprises d'investissement	B	STE	S	STE	S	E

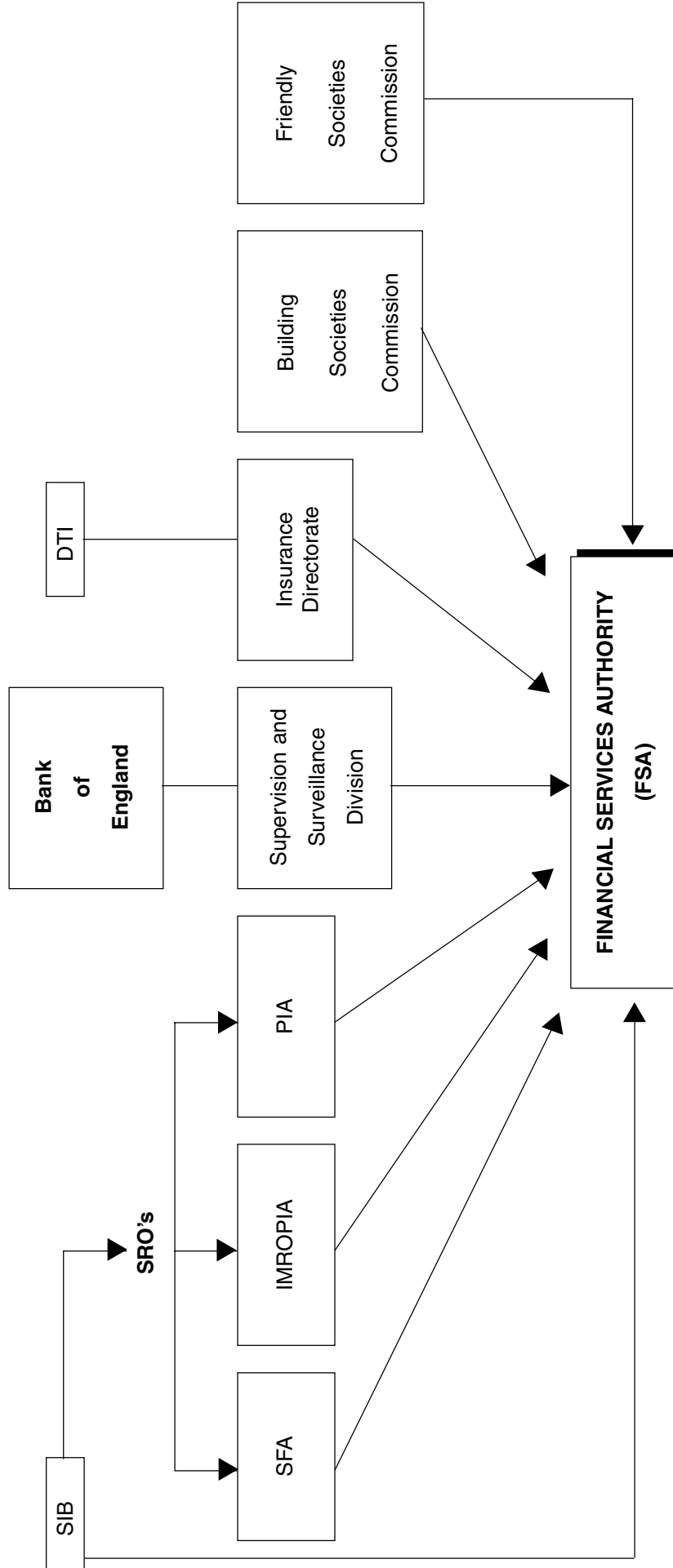
DNB = De Nederlandsche Bank

VK = Verzekeringkamer

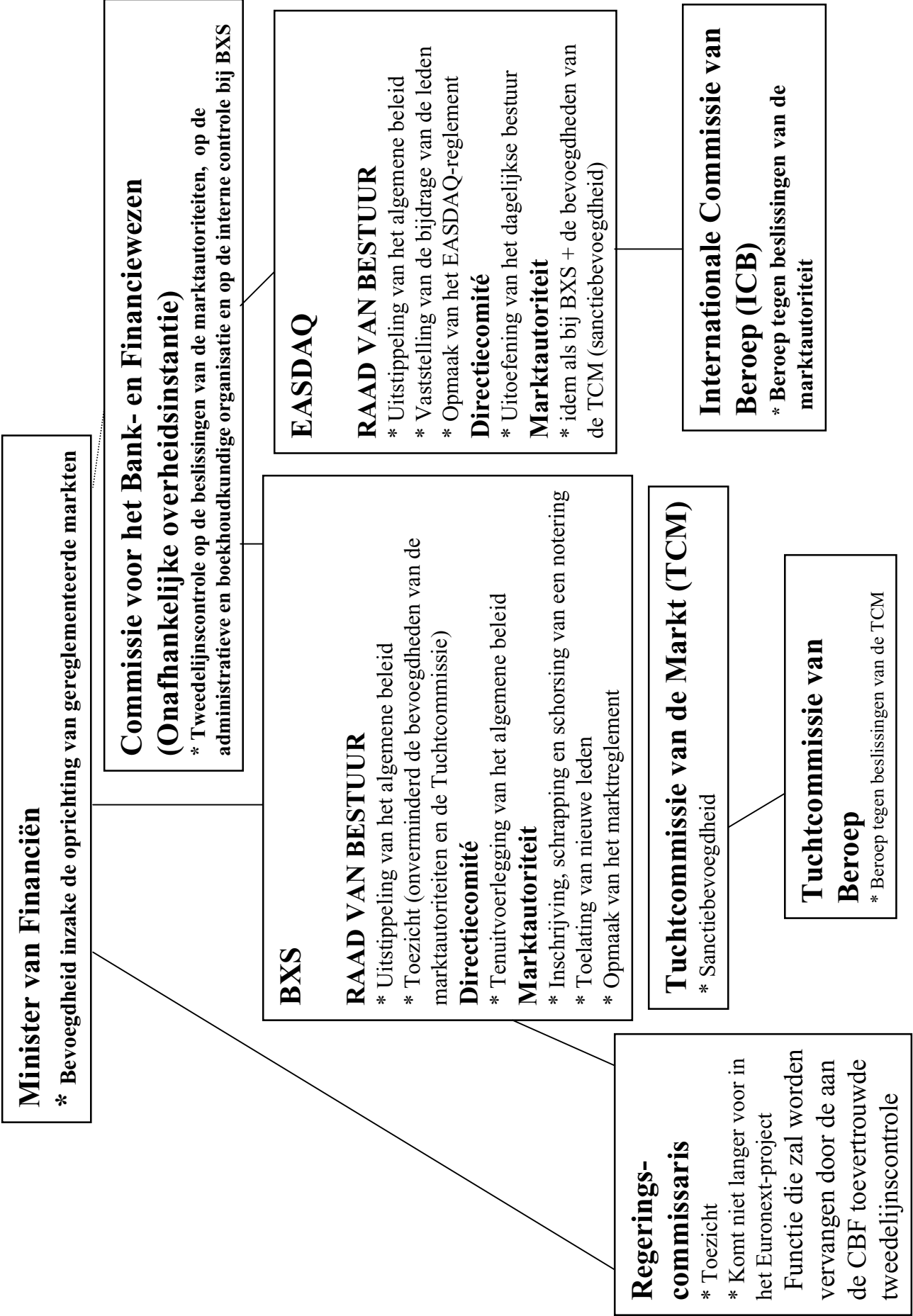
STE = Stichting Toezicht Effectenverkeer

BFS = Board of Financial Supervisors (DNB + VK + STE)

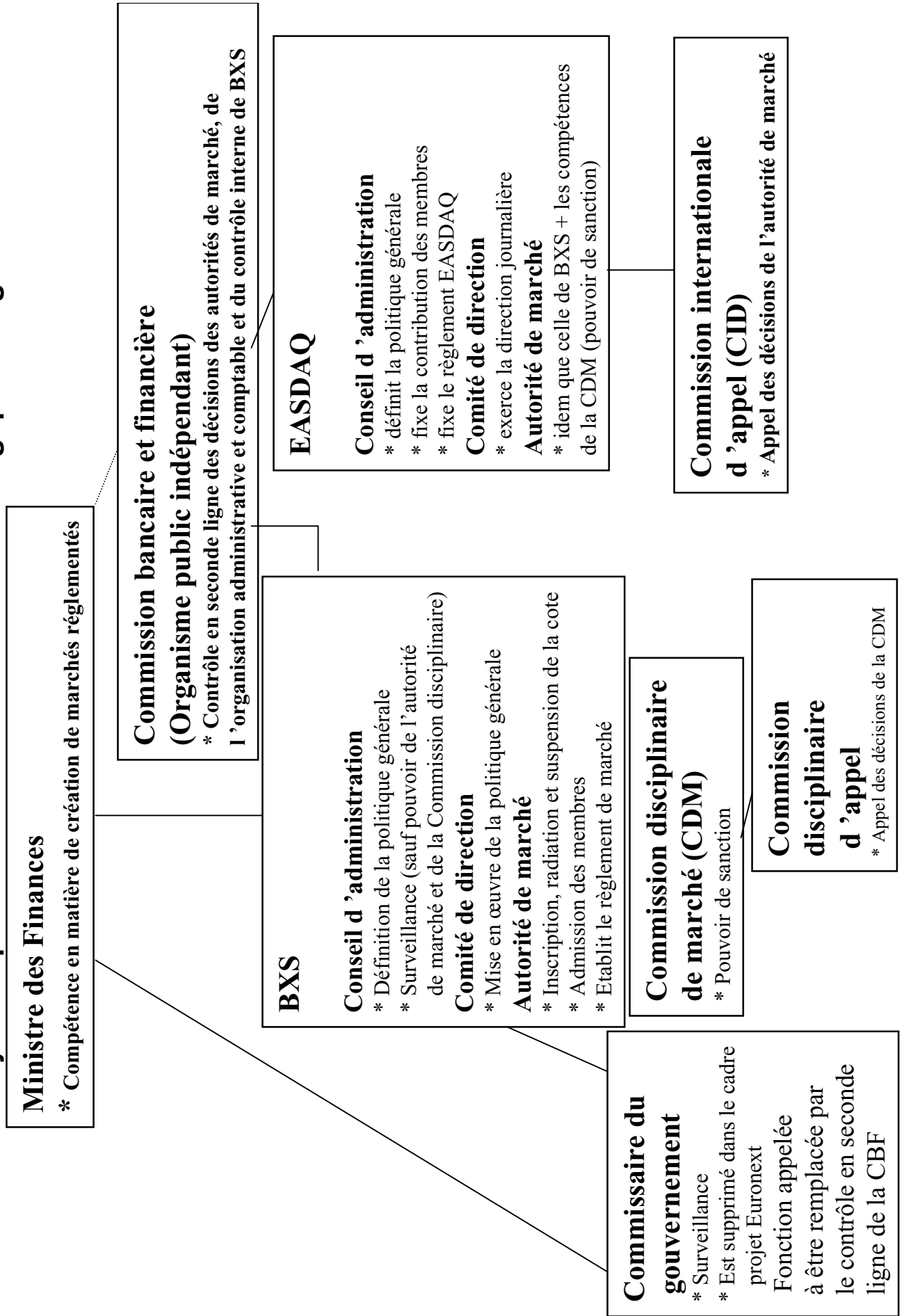
**De hervorming van het Britse systeem voor financiële regulering  
La réforme du système de la régulation financière au Royaume-Uni**



# Samenvattend overzicht van de marktcontrole in België de lege ferenda



# Schéma synthétique du contrôle des marchés en Belgique de lege ferenda



Ook op Europees vlak wordt dezelfde werkwijze gevolgd. Er worden bilaterale en multilaterale samenwerkingsprotocollen gesloten tussen de respectieve controle instanties. Deze zullen vervolgens aan alle andere controle instanties van de overige Europese lidstaten worden meegedeeld.

De minister pleit voor een geleidelijke harmonisering van de controleregels van alle lidstaten van de Europese Unie. Eventueel kan zelfs een Europese instelling tot coördinatie van deze nationale of gezamenlijke (in het geval van Euronext) controles worden opgericht.

BXS zal tenslotte onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting en niet, zoals nu aan de rechtspersonenbelasting.

*De heer Alfons Borginon (VU&ID)* geeft aan dat de situatie van de aandeelhouders fundamenteel verandert door de overgang van een naamloze vennootschap van publiek recht naar een naamloze vennootschap van privaatrecht. Volgens hem verhoogt deze overgang de kans voor de aandeelhouders om economische meerwaarden te creëren via de verhandeling van deze aandelen.

Hij blijft ook gekant tegen het opnemen in deze wet van een volmachtbepaling die de regering toelaat om de spelregels inzake het gebruik der talen naar goeddunken te wijzigen. Deze bepaling is dermate ruim dat zij de opeenvolgende ministers van Financiën (de volmacht is immers ook niet beperkt in de tijd) toelaat om het gebruik van het Nederlands en het Frans binnen de nieuwe structuur te verbieden.

De door de minister gemaakte vergelijking met de luchtvaartondernemingen gaat volgens het lid niet op omdat daar het probleem erin bestond dat de luchthaven van Zaventem in Vlaanderen ligt.

*De heer Dirk Pieters (CVP)* herhaalt zijn vraag met betrekking tot de belastingvrije reserves van BSX.

Hij verwacht overigens dat een harmonisering van de beurstaks zal leiden tot het bepalen van een maximumtarief, wat vooral de grote vermogens ten goede zal komen. Met de heer Borginon wijst het lid op de voordelen die deze operatie voor de aandeelhouders van BSX met zich zal brengen.

*De heer Jef Tavernier (AGALEV-ECOLO)* vraagt dat de minister eveneens een tabel zou verstrekken over de in Groot-Brittannië geldende regeling inzake beurstaks. Hoeveel bedraagt overigens de jaarlijkse opbrengst van de beurstaks in ons land?

La même méthode de travail est également suivie sur le plan européen. Les instances de contrôle respectives concluent entre elles des protocoles de coopération bilatérale et multilatérale, qui seront communiqués ensuite à toutes les autres instances de contrôle des autres États membres européens.

Le ministre plaide pour une harmonisation progressive des règles de contrôle de tous les États membres de l'Union européenne. Un organisme européen chargé de la coordination de ces contrôles nationaux ou conjoints (dans le cas d'Euronext) pourrait même voir le jour.

Enfin, BXS sera assujettie à l'impôt des sociétés et non pas, comme à l'heure actuelle, à l'impôt des personnes morales.

*M. Alfons Borginon (VU&ID)* fait observer que la situation des actionnaires sera fondamentalement différente après le passage d'une société anonyme de droit public à une société anonyme de droit privé. Il estime que ce passage augmentera les chances des actionnaires de réaliser des plus-values économiques par l'échange des actions.

Il continue également de s'opposer à l'insertion dans cette loi d'une disposition déléguant au gouvernement le pouvoir de modifier à sa guise les règles du jeu en matière d'emploi des langues. La portée de la disposition est tellement étendue qu'elle permet aux ministres des Finances successifs (la délégation de pouvoirs n'étant pas limitée dans le temps) d'interdire l'emploi du français et du néerlandais dans le cadre de la nouvelle structure.

Le membre estime que la comparaison que le ministre a établie avec les entreprises de navigation aérienne n'est pas pertinente, étant donné qu'en l'occurrence, le problème résidait dans le fait que l'aéroport de Zaventem est situé en Flandre.

*M. Dirk Pieters (CVP)* répète sa question au sujet des réserves immunisées de BSX.

Il s'attend du reste à ce qu'une harmonisation de la taxe boursière aboutisse à la fixation d'un tarif maximum, ce qui profitera essentiellement aux grandes fortunes. Tout comme M. Borginon, l'intervenant attire l'attention sur les avantages que cette opération entraînera pour les actionnaires de BSX.

*M. Jef Tavernier (AGALEV-ECOLO)* demande au ministre de fournir également un tableau concernant les règles applicables en matière de taxe boursière en Grande-Bretagne. Quel est, au demeurant, le produit annuel de la taxe boursière dans notre pays ?

Het lid merkt overigens op dat zowel in België als in Frankrijk niet-inwoners nu reeds van deze taks zijn vrijgesteld.

*De minister van Financiën* geeft aan dat het niet gemakkelijk zal zijn om op korte termijn precieze inlichtingen te bekomen over de in Groot-Brittannië geldende regeling inzake beurstaksen.

Met betrekking tot de gereserveerde en overgedragen winst verwijst hij naar de memorie van toelichting bij artikel 30, tweede lid van het ontwerp (Stuk nr. 782/1, blz. 25 – 26). Deze winsten worden vrijgesteld voor zover voldaan is aan de voorwaarden als vermeld in artikel 190 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 (boeking op een afzonderlijke rekening).

Hij beklemtoont ook dat het financiële aandeel van de Brusselse beurs in het nieuwe samenwerkingsverband slechts 7 procent bedraagt. Toch krijgt zij zowel in het directiecomité als in de raad van bestuur evenveel vertegenwoordigers als de beurzen van Parijs en Amsterdam. Van de 100 grootste ondernemingen die op Euronext zullen worden genoteerd bekleedt de eerste Belgische onderneming slechts de 26<sup>e</sup> plaats.

Het voordeel voor de aandeelhouders van BXS bestaat er volgens de minister in dat deze vennootschap niet zal moeten worden opgedoekt, terwijl de overheid op die manier aan de Belgische ondernemingen en aan de Belgische investeerders een toegang tot een – hopelijk performante - financiële markt kan blijven garanderen.

### III. — ARTIKELSGEWIJZE BESPREKING

#### Art. 1 tot 3

Bij deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt.

#### Art. 4

*De heer Borginon* stelt bij amendement (nr. 1 – DOC 50 0782/003) de weglating van dit artikel voor. Hij verwijst in dit verband naar zijn interventie tijdens de algemene bespreking. In een volgend wetsontwerp kan, zo nodig, een meer doordachte regeling voor het probleem van het gebruik der talen worden opgenomen, die dan in het parlement grondig kan worden besproken.

Au demeurant, le membre fait observer que tant en Belgique qu'en France, les non-résidents ne doivent pas acquitter cette taxe.

*Le ministre des Finances* indique qu'il ne sera pas facile d'obtenir, à court terme, des informations précises concernant les règles en vigueur en Grande-Bretagne en matière de taxes boursières.

En ce qui concerne les bénéfices réservés et reportés, il renvoie à l'exposé des motifs, et plus particulièrement, au commentaire de l'article 30, alinéa 2, du projet à l'examen (DOC 50 0782/001, pp. 25-26). Ces bénéfices sont exonérés, dans la mesure où il est satisfait aux conditions prévues par l'article 190 du Code des impôts sur les revenus 1992 (inscription sur un compte distinct).

Il souligne que la part de la Bourse de Bruxelles dans la nouvelle société issue de la fusion, ne représente que 7 %, mais que la Belgique obtient le même nombre d'administrateurs au sein du comité de direction et du conseil d'administration que les Bourses de Paris et d'Amsterdam. Sur les 100 plus grandes entreprises cotées sur Euronext, la première entreprise belge n'occupe que la 26<sup>e</sup> place.

L'avantage pour les actionnaires de BXS réside, selon le ministre, dans le fait que cette société ne devra pas être dissoute, et qu'ainsi, les pouvoirs publics belges pourront continuer à garantir aux entreprises et aux investisseurs belges un accès à un marché financier qui, il faut l'espérer, sera performant.

### III. — DISCUSSION DES ARTICLES

#### Art. 1<sup>er</sup> à 3

Ces articles ne font l'objet d'aucune observation.

#### Art. 4

*M. Borginon* présente un amendement (n° 1, DOC 50 0782/003) visant à supprimer cet article. Il renvoie à cet égard à son intervention au cours de la discussion générale. On pourra, au besoin, régler de manière plus réfléchie le problème de l'emploi des langues dans un projet de loi ultérieur, qui pourra alors faire l'objet d'un examen approfondi au parlement.



## Art. 5 tot 30

Bij deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt

## Art. 31

*De heer Borginon* is verheugd over het feit dat in de toekomst ook het Gemeentelijk Autonoom Bedrijf «Havenbedrijf van Gent» aan het zelfde fiscaal regime zal worden onderworpen als de andere publiekrechtelijke rechtspersonen die de havenbestuurlijke bevoegdheden uitoefenen.

Is de minister zeker dat thans alle Belgische havens van deze regeling genieten?

*De minister* antwoordt bevestigend.

## Art. 32

*Mevrouw Fientje Moerman (VLD)* merkt op dat onder meer in dit artikel wordt verwezen naar «een lidstaat van de Europese Gemeenschap». Moet dit niet veeleer «een lidstaat van de Europese Unie» zijn?

*De minister* antwoordt ontkennend. Dit probleem werd reeds opgeworpen tijdens de redactie van het wetsontwerp. Het ontwerp neemt echter bewust de terminologie over die gangbaar is binnen de Europese interne markt. De Raad van State heeft overigens hierover geen opmerkingen gemaakt.

Hij zal dit probleem evenwel door zijn diensten nogmaals laten bekijken. Na overleg met de diensten van de Europese Commissie kan, zo nodig, een eenvormige terminologie in alle desbetreffende wetteksten worden ingevoerd.

## Art. 33

Over dit artikel worden geen opmerkingen gemaakt.

## IV. — STEMMINGEN

De artikelen 1 tot 3 worden aangenomen met 12 stemmen en één onthouding.

Artikel 4 wordt aangenomen met 10 tegen 3 stemmen.

## Art. 5 à 30

Ces articles ne font l'objet d'aucune observation.

## Art. 31

*M. Borginon* se réjouit de ce que la régie portuaire communale autonome de Gand sera, à l'avenir, soumise au même régime fiscal que les autres personnes morales de droit public qui exercent des compétences en matière d'administration portuaire.

Le ministre est-il certain que tous les ports belges bénéficient désormais de ce régime ?

*Le ministre* répond par l'affirmative.

## Art. 32

*Mme Fientje Moerman (VLD)* fait observer qu'il est question dans cet article d'un « État membre de la Communauté européenne ». Ne convient-il pas plutôt de parler d'un « État membre de l'Union européenne » ?

*Le ministre* répond par la négative. Cette question a déjà été soulevée lors de la rédaction du projet de loi. Le texte ne fait que reprendre la terminologie utilisée au sein du marché intérieur européen. Le Conseil d'État n'a d'ailleurs formulé aucune observation à ce sujet.

Le ministre fera néanmoins réexaminer ce problème par ses services. Si cela s'avère nécessaire après concertation avec les services de la Commission européenne, une terminologie uniforme pourra être introduite dans tous les textes de loi concernés.

## Art. 33

Cet article ne donne lieu à aucune observation.

## IV. — VOTES

Les articles 1<sup>er</sup> à 3 sont adoptés par 12 voix et une abstention.

L'article 4 est adopté par 10 voix contre 3.

Amendement nr. 1 van de heer Borginon tot weglating van dit artikel komt daardoor te vervallen.

De artikelen 5 tot 33 worden aangenomen met 12 stemmen en één onthouding.

Het gehele wetsontwerp wordt aangenomen met 12 tegen één stem.

*De rapporteur,*

Fientje MOERMAN

*De voorzitters,*

Olivier MAINGAIN  
Jef TAVERNIER

Lijst van bepalingen die uitvoeringsmaatregelen vergen (toepassing van artikel 18,4) van het Reglement):

- Artikel 3 (artikel 105 van de Grondwet)
- Artikel 4 (artikel 108 van de Grondwet)
- Artikel 8, § 3 (artikel 105 van de Grondwet)
- Artikel 23 (artikel 108 van de Grondwet)
- Artikel 26, § 1 (artikel 105 van de Grondwet)
- Artikel 26, § 2 (artikel 108 van de Grondwet)
- artikel 27 (artikel 108 van de Grondwet)
- artikel 33 *in fine* (artikel 105 van de Grondwet)

L'amendement n° 1 de M. Borginon tendant à supprimer cet article devient dès lors sans objet.

Les articles 5 à 33 sont adoptés par 12 voix et une abstention.

L'ensemble du projet de loi est adopté par 12 voix contre une.

*La rapporteuse,*

Fientje MOERMAN

*Les présidents*

Olivier MAINGAIN  
Jef TAVERNIER

Liste des dispositions qui nécessitent des mesures d'exécution (application de l'article 18,4 du Règlement) :

- Article 3 (article 105 de la Constitution)
- Article 4 (article 108 de la Constitution)
- Article 8, § 3 (article 105 de la Constitution)
- Article 23 (article 108 de la Constitution)
- Article 26, § 1<sup>er</sup> (article 105 de la Constitution)
- Article 26, § 2 (article 108 de la Constitution)
- Article 27 (article 108 de la Constitution)
- Article 33, dernier alinéa (article 105 de la Constitution)