

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

30 mars 2004

PROJET DE LOI

**relative à certaines formes de gestion
collective de portefeuilles d'investissement**

PROJET DE LOI

**complétant, en ce qui concerne les voies de
recours contre les décisions prises par la
CBFA, la loi du ... relative à certaines formes
de gestion collective de portefeuilles
d'investissement et modifiant la loi du
4 décembre 1990 relative aux opérations
financières et aux marchés
financiers**

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DES FINANCES ET DU BUDGET
PAR
MME **Annemie ROPPE**

SOMMAIRE

I. Exposé du ministre des Finances	3
II. Discussion et votes	11

Documents précédents :

Doc 51 **0909/ (2003/2004)** :
001 : Projet de loi.
Doc 51 **0910/ (2003/2004)** :
001 : Projet de loi.

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

30 maart 2004

WETSONTWERP

**betreffende bepaalde vormen van collectief
beheer van beleggingsportefeuilles**

WETSONTWERP

**tot aanvulling, inzake de verhaalmiddelen
tegen de beslissingen van de CBFA, van de
wet van ... betreffende bepaalde vormen van
collectief beheer van beleggingsportefeuilles
en tot wijziging van de wet van 4 december
1990 op de financiële transacties en
de financiële markten**

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE VOOR
DE FINANCIËN EN DE BEGROTING
UITGEBRACHT DOOR
MEVROUW **Annemie ROPPE**

INHOUD

I. Inleiding van de minister van Financiën	3
II. Bespreking en stemmingen	11

Voorgaande documenten :

Doc 51 **0909/ (2003/2004)** :
001 : Wetsontwerp.
Doc 51 **0910/ (2003/2004)** :
001 : Wetsontwerp.

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

Président/Voorzitter : François-Xavier de Donnea

A. — Membres titulaires/Vaste leden :

VLD Hendrik Daems, Stef Goris, Bart Tommelein
 PS Jacques Chabot, Eric Massin, Alain Mathot
 MR François-Xavier de Donnea, Pierre-Yves Jeholet,
 Marie-Christine Marghem
 sp.a-spirit Anne-Marie Baeke, Annemie Roppe, Dirk Van der
 Maelen,
 CD&V Hendrik Bogaert, Carl Devlies
 Vlaams Blok Marleen Govaerts, Hagen Goyvaerts
 cdH Jean-Jacques Viseur

B. — Membres suppléants/Plaatsvervangers :

Alfons Borginon, Willy Cortois, Karel Pinxten, Annemie Turtelboom
 Maurice Dehu, Karine Lalieux, Marie-Claire Lambert, André Perpète
 Francois Bellot, Françoise Colinia, Alain Courtois, Olivier Maingain
 Cemal Cavdarli, Maya Detiège, Patrick Janssens, Karine Jiroflée
 Greta D'hondt, Yves Leterme, Inge Vervotte
 Guy D'haeseleer, Bart Laeremans, Bert Schoofs
 Joseph Arens, Raymond Langendries

C.— Membre sans voix délibérative/ Niet-stemgerechtigd lid :

ECOLO Gérard Gobert

cdH	: Centre démocrate Humaniste
CD&V	: Christen-Democratisch en Vlaams
ECOLO	: Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales
FN	: Front National
MR	: Mouvement Réformateur
N-VA	: Nieuw - Vlaamse Alliantie
PS	: Parti socialiste
sp.a - spirit	: Socialistische Partij Anders - Sociaal progressief internationaal, regionalistisch integraal democratisch toekomstgericht.
VLAAMS BLOK	: Vlaams Blok
VLD	: Vlaamse Liberalen en Democraten

Abréviations dans la numérotation des publications :	Afkortingen bij de nummering van de publicaties :
DOC 51 0000/000 : Document parlementaire de la 51e législature, suivi du n° de base et du n° consécutif	DOC 51 0000/000 : Parlementair document van de 51e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer
QRVA : Questions et Réponses écrites	QRVA : Schriftelijke Vragen en Antwoorden
CRIV : Version Provisoire du Compte Rendu intégral (couverture verte)	CRIV : Voorlopige versie van het Integraal Verslag (groene kaft)
CRABV : Compte Rendu Analytique (couverture bleue)	CRABV : Beknopt Verslag (blauwe kaft)
CRIV : Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes) (PLEN: couverture blanche; COM: couverture saumon)	CRIV : Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen) (PLEN: witte kaft; COM: zalmkleurige kaft)
PLEN : Séance plénière	PLEN : Plenum
COM : Réunion de commission	COM : Commissievergadering

Publications officielles éditées par la Chambre des représentants	Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers
Commandes : Place de la Nation 2 1008 Bruxelles Tél. : 02/ 549 81 60 Fax : 02/549 82 74 www.laChambre.be e-mail : publications@laChambre.be	Bestellingen : Natieplein 2 1008 Brussel Tel. : 02/ 549 81 60 Fax : 02/549 82 74 www.deKamer.be e-mail : publicaties@deKamer.be

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre commission a examiné les présents projets de loi au cours de ses réunions des 16 et 23 mars 2004.

I.— EXPOSÉ DU MINISTRE DES FINANCES

1. *M. Didier Reynders, ministre des Finances*, souligne que le projet de loi relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement – plus communément appelé dans la pratique « Projet de loi UCITS » - poursuit un triple objectif :

- assurer la transposition de la directive « Sociétés de gestion d'OPC et Prospectus »¹;
- mettre en place les habilitations nécessaires pour permettre la transposition de la directive « Produits »²;
- à l'occasion de ces travaux de transposition, compléter la modernisation du cadre légal applicable aux organismes de placement collectif (OPC) de droit belge, initiée par cette transposition, sur des points autres que ceux visés par les directives « Sociétés de gestion d'OPC et Prospectus » et « Produits », afin de répondre aux évolutions intervenues dans le domaine de la gestion de ce type de produits d'épargne collective que sont les organismes de placement collectif.

Le ministre attire l'attention de la commission sur l'urgence qui est attachée à l'adoption du présent projet de loi dans la mesure où la transposition en droit belge des deux directives précitées aurait dû être assurée le 13 février 2004. Des questions d'interprétation des deux directives précitées, toujours en discussion au niveau européen, expliquent ce retard. Le souci d'assurer la position concurrentielle des organismes de placement collectif de droit belge et des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif au sein de l'Union européenne justifie que l'on adapte sans plus attendre le cadre réglementaire belge.

¹ Directive 2001/107/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 janvier 2002 modifiant la Directive 85/611/CEE du Conseil portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) en vue d'introduire une réglementation relative aux sociétés de gestion et aux prospectus simplifiés.

² Directive 2001/108/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 janvier 2002 modifiant la Directive 85/611/CEE du Conseil portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), en ce qui concerne les placements des OPCVM.

DAMES EN HEREN,

Uw commissie heeft deze wetsontwerpen besproken tijdens haar vergaderingen van 16 en 23 maart 2004.

I. — INLEIDING VAN DE MINISTER VAN FINANCIËN

1. *De heer Didier Reynders, minister van Financiën*, wijst erop dat het wetsontwerp betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, waarnaar in de praktijk doorgaans verwezen wordt als «het wetsontwerp UCITS», een drievoudige doelstelling nastreeft :

- zorgen voor de omzetting van de richtlijn «Beheervenootschappen van ICB's en Prospectussen»¹;
- voorzien in de nodige machtigingen voor de omzetting van de richtlijn «Producten»²;
- naar aanleiding van die omzettingenwerkzaamheden, de modernisering van het wettelijk kader voor instellingen voor collectieve belegging (ICB) naar Belgisch recht, waartoe die omzetting de aanzet heeft gegeven, ook op andere punten voltooien dan die waarop de richtlijnen «Beheervenootschappen van ICB's en Prospectussen» en «Producten» betrekking hebben, om zo te kunnen inspelen op de evoluties die zich hebben voorgedaan op het vlak van het beheer van het type collectieve spaarproducten dat de instellingen voor collectieve belegging zijn.

De minister vestigt er de aandacht op dat dit wetsontwerp dringend moet worden goedgekeurd omdat beide voornoemde richtlijnen vóór 13 februari 2004 in het Belgische recht hadden moeten zijn omgezet. De opgelopen vertraging kan worden verklaard door het feit dat beide richtlijnen aan de basis liggen van interpretatieproblemen waarover de discussie op Europees niveau nog steeds niet is afgerond. De zorg om de concurrentiepositie van de instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht en van de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging binnen de Europese Unie veilig te stellen, verantwoordt waarom het Belgische reglementaire kader onverwijld dient te worden aangepast.

¹ Richtlijn 2001/107/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 januari 2002 tot wijziging van Richtlijn 85/611/EEG van de Raad tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) met het oog op de reglementering van beheermaatschappijen en vereenvoudigde prospectussen.

² Richtlijn 2001/108/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 januari 2002 tot wijziging van Richtlijn 85/611/EEG van de Raad tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's), betreffende beleggingen van icbe's.

2. La volonté d'offrir un cadre légal cohérent et transparent explique que le gouvernement propose l'adoption d'une seule et unique loi pour fixer le cadre légal applicable d'une part, aux organismes de placement collectif de droit belge et de droit étranger qui, en ce qui concerne ces derniers, offrent leurs titres publiquement en Belgique, et d'autre part, aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif de droit belge dont l'activité consiste dans la gestion collective de portefeuilles d'investissement d'organismes de placement collectif.

Cette approche permettra d'assurer la « vendabilité » de notre nouveau régime réglementaire, applicable à un secteur particulièrement exposé à la concurrence – singulièrement – d'un petit pays situé au sud-est de la Belgique.

Elle s'explique par les interactions entre le statut et le régime de contrôle des organismes de placement collectif et ceux des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif. Ainsi, conformément à la directive « Sociétés de gestion d'OPC et Prospectus », l'activité des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif est définie par référence aux catégories de placements autorisés qui sont ouvertes aux organismes de placement collectif de droit belge. Ensuite, la reconnaissance d'un statut et d'un régime de contrôle desdites sociétés de gestion va de pair avec de nouvelles règles d'organisation des organismes de placement collectif eux-mêmes, selon qu'ils recourent ou non à une société de gestion d'organismes de placement collectif pour assurer leur gestion.

En raison, en outre, des autres adaptations qu'il est apparu nécessaire d'apporter au cadre légal des organismes de placement collectif, il est jugé préférable de substituer le présent projet de loi au Livre III de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers qui règle actuellement le statut et le régime de contrôle des organismes de placement collectif de droit belge et le cadre applicable aux organismes de placement collectif de droit étranger qui commercialisent leurs parts en Belgique.

En cela, la réforme suit la même logique que celle mise en œuvre avec la loi du 2 août 2002 (réforme du contrôle du secteur financier) et la loi du 22 avril 2003

2. Het streven naar een coherent en transparant wettelijk kader verklaart waarom de regering voorstelt één enkele wet goed te keuren om het wettelijk kader vast te stellen dat van toepassing is op, enerzijds, de instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht en de instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht die hun effecten openbaar aanbieden in België, en, anderzijds, de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht waarvan het bedrijf bestaat in het collectief beheer van beleggingsportefeuilles van instellingen voor collectieve belegging.

Deze aanpak moet ons nieuwe reglementaire kader aantrekkelijker maken voor een sector die in het bijzonder is blootgesteld aan de concurrentie van - hoe kan het ook anders - een klein landje ten zuidoosten van ons land.

Deze benadering kan worden verklaard door de interactie tussen het statuut van en de toezichtsregeling voor de instellingen voor collectieve belegging en het statuut van en de toezichtsregeling voor de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging. Zo wordt, conform de richtlijn «Beheervenootschappen van ICB's en Prospectussen», het bedrijf van de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging gedefinieerd onder verwijzing naar de categorieën van toegelaten beleggingen waarvoor de instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht kunnen opteren. Vervolgens worden, naast de erkenning van een statuut van en een toezichtsregeling voor die beheervenootschappen, ook nieuwe organisatorische regels ingevoerd voor de instellingen voor collectieve belegging zelf, waarbij tussen die instellingen een onderscheid wordt gemaakt naargelang zij voor hun beheer al dan niet een beroep doen op een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging.

Gelet op de andere wijzigingen die in het wettelijk kader van de instellingen voor collectieve belegging blijken te moeten worden aangebracht, wordt er bovendien de voorkeur aan gegeven dit wetsontwerp in de plaats te stellen van Boek III van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten dat momenteel het statuut van en de toezichtsregeling voor de instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht regelt, alsook het kader voor de instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht die hun rechten van deelneming in België verhandelen.

Aldus is voor deze hervorming dezelfde gedachtegang gevolgd als voor de wet van 2 augustus 2002 (die het toezicht op de financiële sector hervormt) en de wet van

(offre publique de titres et prospectus). Le ministre envisage déjà la même approche pour le nouveau statut du contrôle des conglomérats financiers.

3. Le ministre précise que, comme dans le cas de la loi du 4 décembre 1990 précitée, la loi en projet sera complétée par les arrêtés royaux qui définissent les règles de placement propres à chaque type d'organismes de placement collectif : organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 85/611/CEE, telle que modifiée par les directives 2001/107/CE et 2001/108/CE, et qui peuvent être commercialisés dans les autres États membres de l'Espace Economique Européen sous le bénéfice de la reconnaissance mutuelle, organismes de placement collectif en instruments financiers et liquidités, sicafi, organismes de placement collectif en créances, pricafs,...

Comme ce fut le cas dans la loi du 4 décembre 1990 précitée, une telle architecture emporte un certain nombre d'habilitations au Roi. Ces habilitations prévoient des limites bien définies dans lesquelles le pouvoir d'exécution du Roi sera amené à être exercé et ne portent pas préjudice au respect des dispositions légales relatives à la procédure d'avis de la section de législation du Conseil d'État.

Cette architecture – loi posant les règles applicables à tout organisme de placement collectif quelle que soit sa catégorie de placements autorisés et arrêtés royaux définissant les règles spécifiques justifiées par la nature des actifs composant la catégorie de placements autorisés en question – permet de mettre en place un cadre légal et réglementaire qui tient compte des particularités de la gestion de ces différentes catégories de placements autorisés et qui offre la souplesse nécessaire pour faire face aux évolutions du secteur de la gestion collective de portefeuilles d'investissement d'organismes de placement collectif.

Pour être assurée complètement, la transposition des directives 2001/107/CE et 2001/108/CE précitées requiert donc qu'exécution soit donnée à certaines de ces habilitations. Ainsi, les règles de placement propres aux organismes de placement collectif harmonisés et, dans la foulée, celles applicables aux organismes de placement collectif en instruments financiers et liquidités, définies actuellement dans l'arrêté royal du 4 mars 1991 relatif à certains organismes de placement collectif, doi-

22 avril 2003 (die de openbare aanbiedingen van effecten regelt). De minister overweegt overigens om deze zelfde benadering tevens te volgen voor het nieuwe controlestatuut voor de financiële conglomeraten.

3. De minister wenst op te merken dat dit wetsontwerp, net als de voornoemde wet van 4 december 1990, zal worden aangevuld met de koninklijke besluiten die de specifieke beleggingsregels definiëren voor elk type instelling voor collectieve belegging : instellingen voor collectieve belegging die beantwoorden aan de voorwaarden van de richtlijn 85/611/EEG, zoals gewijzigd bij de richtlijnen 2001/107/EG en 2001/108/EG, en die in de overige Lidstaten van de Europese Economische Ruimte mogen worden verhandeld in het kader van de wederzijdse erkenning, instellingen voor collectieve belegging in financiële instrumenten en liquide middelen, vastgoedbevaks, instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen, privaks, ...

Zoals dat ook het geval was bij de voornoemde wet van 4 december 1990, brengt een dergelijke architectuur een aantal machtigingen aan de Koning met zich. Die machtigingen bepalen duidelijk binnen welke grenzen de uitvoeringsbevoegdheid van de Koning zal moeten worden uitgeoefend en doen geenszins afbreuk aan de naleving van de wetsbepalingen over de adviesprocedure van de afdeling wetgeving van de Raad van State.

Deze architectuur – wet waarin de regels worden vastgesteld die van toepassing zijn op elke instelling voor collectieve belegging ongeacht de categorie van toegelaten beleggingen waarvoor zij heeft geopteerd en koninklijke besluiten waarin specifieke regels worden gedefinieerd die verantwoord zijn door de aard van de activa waaruit de desbetreffende categorie van toegelaten beleggingen is samengesteld – maakt het mogelijk een wettelijk en reglementair kader in te voeren dat rekening houdt met de specifieke kenmerken van het beheer van die verschillende categorieën van toegelaten beleggingen, en dat voldoende soepel is om gelijke tred te kunnen houden met de evolutie van de sector van het collectieve beheer van beleggingsportefeuilles van instellingen voor collectieve belegging.

Daaruit vloeit voort dat de volledige omzetting van de voornoemde richtlijnen 2001/107/EG en 2001/108/EG vereist dat uitvoering wordt gegeven aan bepaalde van die machtigingen. Zo moeten de specifieke beleggingsregels voor de geharmoniseerde instellingen voor collectieve belegging en, in aansluiting daarop, de beleggingsregels voor de instellingen voor collectieve belegging in financiële instrumenten en liquide middelen, die momenteel worden gedefinieerd in het koninklijk

vent également être adaptées pour assurer la transposition de la directive « Produits ».

Le gouvernement privilégie une approche souple et évolutive, du type « Lamfalussy » telle que consacrée au niveau européen.

4. Le présent projet de loi tient compte de la consultation publique organisée par la Commission bancaire, financière et des assurances (CBFA) au cours des mois de juillet à septembre 2003 sur des propositions formulées par la CBFA visant à assurer la transposition en droit belge des directives « Sociétés de gestion d'OPC et Prospectus » et « Produits », la CBFA ayant été chargée par le ministre de préparer les textes législatifs et réglementaires visant à assurer la transposition en droit belge des directives précitées.

En d'autres termes, le projet tient compte des remarques émises par le secteur.

5. Statut et régime de contrôle de la société de gestion d'organismes de placement collectif

La directive « Sociétés de gestion d'OPC et Prospectus » prévoit notamment l'instauration d'un statut prudentiel pour les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif, avec des conditions d'agrément, des conditions d'exercice et un contrôle harmonisés de manière à permettre la reconnaissance mutuelle des agréments. Une société de gestion d'organismes de placement collectif qui répond aux conditions de la directive peut exercer ses activités dans les autres États membres de l'Espace Economique Européen par l'établissement d'une succursale ou en libre prestation de services.

Mis à part les accents spécifiques tenant au produit d'épargne collective que ces sociétés de gestion sont amenées à gérer, le statut de celles-ci est très clairement inspiré de celui des entreprises d'investissement, tel que défini par la directive 93/22/CE du 10 mai 1993 concernant les services d'investissement dans le domaine des valeurs mobilières. Le législateur européen a ainsi entendu suivre une approche identique, dans la définition du passeport européen des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif, à celle qu'il a suivie pour les entreprises d'investissement et, antérieurement, pour les établissements de crédit.

besluit van 4 maart 1991 met betrekking tot bepaalde instellingen voor collectieve belegging, worden aangepast om de omzetting van de richtlijn «Producten» te kunnen waarborgen.

Kortom, de voorkeur van de regering gaat naar een soepele en vernieuwende benadering van het «Lamfalussy» type dat op Europees niveau gehuldigd wordt.

4. Dit wetsontwerp houdt rekening met de openbare consultatie die de Commissie voor het Bank-, Financien en Assurantiewezen (CBFA) in de maanden juli tot september 2003 heeft georganiseerd over de door haar geformuleerde voorstellen met betrekking tot de omzetting in het Belgisch recht van de richtlijnen «Beheervenootschappen van ICB's en Prospectussen» en «Producten»; de minister heeft de CBFA immers belast met de voorbereiding van de nodige wetgevende en reglementaire teksten om de voornoemde richtlijnen in het Belgisch recht om te zetten.

In het ontwerp is met andere woorden rekening gehouden met de opmerkingen van de sector.

5. Statuut van en toezichtsregeling voor de beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging

De richtlijn «Beheervenootschappen van ICB's en Prospectussen» behelst inzonderheid de invoering van een prudentieel statuut voor de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging met geharmoniseerde vergunnings- en bedrijfsuitoefeningsvoorwaarden en een geharmoniseerde toezichtsregeling, om aldus de wederzijdse erkenning van de vergunningen mogelijk te maken. Een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging die voldoet aan de voorwaarden van de richtlijn, mag haar werkzaamheden in de andere Lidstaten van de Europese Economische Ruimte uitoefenen via de vestiging van een bijkantoor of in het kader van het vrij verrichten van diensten.

Behalve een aantal specifieke accenten met betrekking tot het collectieve spaarproduct dat die beheervenootschappen beheren, is het nieuwe statuut van die beheervenootschappen duidelijk geïnspireerd op dat van de beleggingsondernemingen, zoals uitgewerkt in richtlijn 93/22/EG van 10 mei 1993 betreffende het verrichten van diensten op het gebied van beleggingen in effecten. Het was kennelijk de bedoeling van de Europese wetgever om een identieke benadering te volgen bij de definitie van het Europees paspoort van de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging als bij de definitie van het Europees paspoort voor de beleggingsondernemingen en, voorheen, voor de kredietinstellingen.

Cette convergence présente d'ailleurs l'avantage de permettre à certaines entreprises d'investissement, spécialisées dans la gestion de patrimoine, de passer sous statut de société de gestion d'organismes de placement collectif.

Ceci explique que l'on se soit inspiré des dispositions du livre II de la loi du 6 avril 1995 relative au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements et de certains arrêtés d'exécution qui ont, à l'époque, transposé la directive 93/22/CE précitée, dans la conception du statut et du régime de contrôle des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif.

6. La création d'un statut et d'un régime de contrôle des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif implique des modifications au statut des organismes de placement collectif eux-mêmes, principalement en ce qui concerne les aspects institutionnels du régime des organismes de placement collectif.

La directive « Sociétés de gestion d'OPC et Prospectus » admet deux modèles d'organisation pour les sociétés d'investissement :

- celui de la société d'investissement qui a désigné une société de gestion ;
- et celui de la société d'investissement, dite « auto-gérée », qui peut recourir à la délégation de fonction.

Les fonds communs de placement sont quant à eux gérés par une société de gestion.

La sicav auto-gérée est tenue au respect de certaines règles d'agrément et de règles de fonctionnement. Elle est ainsi autorisée à déléguer l'exercice des fonctions de gestion sous les mêmes conditions que celles applicables à la délégation de fonctions par une société de gestion d'organismes de placement collectif.

Dans le prolongement de la transposition et de l'objectif de modernisation du cadre légal, évoqué précédemment, ces modèles d'organisation sont reconnus pour tous les organismes de placement collectif de droit belge, quelle que soit leur catégorie de placements autorisés.

7. Obligations en matière d'information – Prospectus simplifié

En vertu de la directive « Sociétés de gestion d'OPC et Prospectus », les organismes de placement collectif harmonisés à nombre variable de parts sont tenus de

Deze convergentie biedt trouwens het voordeel dat bepaalde beleggingsondernemingen, gespecialiseerd in vermogensbeheer, zullen kunnen overstappen op het statuut van beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging.

Dit verklaart waarom deze tekst geënt is op de bepalingen van boek II van de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs en van bepaalde uitvoeringsbesluiten, waarmee de voornoemde richtlijn 93/22/EG destijds werd omgezet, bij het uitwerken van het statuut van en de toezichtsregeling voor de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging.

6. Een statuut en een toezichtsregeling uitwerken voor de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging houdt in dat het statuut van de instellingen voor collectieve belegging zelf wordt gewijzigd, voornamelijk de institutionele aspecten van de regeling voor de instellingen voor collectieve belegging.

Volgens de richtlijn «Beheervenootschappen van ICB's en Prospectussen» mogen de beleggingsvennootschappen zich op tweeërlei wijze organiseren :

- ofwel stelt de beleggingsvennootschap een beheervenootschap aan;
- ofwel staat de beleggingsvennootschap zelf in voor haar beheer waarbij zij taken mag delegeren.

De gemeenschappelijke beleggingsfondsen worden dan weer beheerd door een beheervenootschap.

Een bevek die haar eigen beheer voert, moet een aantal vergunnings- en werkingsregels naleven. Zo is het haar wel toegestaan om beheertaken te delegeren maar onder dezelfde voorwaarden als een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging die taken wenst te delegeren.

In het verlengde van de omzetting en de nagestreefde modernisering van het wettelijk kader, die al eerder aan bod kwam, worden die organisatie modellen erkend voor alle instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht, ongeacht de categorie van toegelaten beleggingen waarvoor zij hebben goedgekeurd.

7. Verplichtingen inzake informatieverstrekking – Vereenvoudigd prospectus

Krachtens de richtlijn «Beheervenootschappen van ICB's en Prospectussen» moeten de geharmoniseerde instellingen voor collectieve belegging met een veran-

rendre publics un prospectus, un prospectus simplifié et des informations périodiques.

Aux termes de la directive, les obligations d'information liées au prospectus sont légèrement renforcées. Il est explicitement précisé que le prospectus doit également fournir les renseignements nécessaires pour apprécier les risques liés à l'investissement proposé et comporter un commentaire clair et facile à comprendre du profil de risque de l'organisme de placement collectif.

Par ailleurs, le contenu obligatoire du prospectus a été complété sur certains points. Ainsi, le prospectus doit dorénavant comporter notamment les mentions suivantes : compartiments existants et modalités de passage à un autre compartiment; performances historiques; profil de l'investisseur pour lequel l'investissement a été conçu; charges et frais supplémentaires, en précisant s'ils sont à charge du participant ou de l'organisme de placement. Les aspects tenant au contenu minimal du prospectus seront déterminés par arrêté royal.

La directive « Sociétés de gestion d'OPC et Prospectus » instaure en outre, pour les organismes de placement collectifs harmonisés à nombre variable de parts, une obligation entièrement nouvelle de publication d'un « prospectus simplifié ».

Le prospectus simplifié doit lui aussi fournir les renseignements nécessaires sur les risques liés à l'investissement proposé. Le principe prôné est que ce document s'adresse à l'investisseur moyen.

De plus, le contenu du prospectus simplifié, qui sera également déterminé par arrêté royal, doit répondre aux exigences d'un nouveau schéma. L'on note que le prospectus simplifié reprend notamment des renseignements en matière de performances historiques, ainsi que le profil de l'investisseur pour lequel l'investissement a été conçu.

Le projet de loi veille à ce que ces principes soient introduits pour l'ensemble des organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts, qu'ils soient harmonisés ou pas.

En ce qui concerne les organismes de placement collectif harmonisés de droit étranger, l'établissement d'un prospectus simplifié ne porte pas préjudice à la possibilité pour la CBFA de demander, en tant qu'auto-

derlijk aantal rechten van deelneming een prospectus, een vereenvoudigd prospectus alsook periodieke informatie bekendmaken.

Onder de richtlijn worden de informatieverplichtingen die betrekking hebben op het prospectus, lichtjes aangescherpt. Zo wordt expliciet verduidelijkt dat het prospectus ook de inlichtingen moet verstrekken die nodig zijn om de aan de aangeboden belegging verbonden risico's te kunnen beoordelen, en een duidelijke en gemakkelijk te begrijpen toelichting moet bevatten over het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging.

Overigens wordt de verplichte inhoud van het prospectus op een aantal punten aangevuld. Zo moet in het prospectus voortaan inzonderheid aandacht worden besteed aan de volgende punten : de compartimenten en de regels voor de overstap naar een ander compartiment; het historisch rendement; het profiel van de belegger tot wie de belegging gericht is; de bijkomende lasten en kosten, met vermelding of die ten laste komen van de deelnemer of de beleggingsinstelling. De minimuminhoud van het prospectus zal bij koninklijk besluit worden vastgesteld.

De richtlijn «Beheerverenootschappen van ICB's en Prospectussen» voert bovendien, voor de geharmoniseerde instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, de volledige nieuwe verplichting in om een «vereenvoudigd prospectus» op te stellen.

Ook het vereenvoudigd prospectus dient inzicht te geven in de risico's die verbonden zijn aan de aangeboden belegging. Er wordt van uitgegaan dat een dergelijk document gericht is tot de modale belegger.

Verder dient de inhoud van het vereenvoudigd prospectus, die eveneens bij koninklijk besluit zal worden vastgelegd, te beantwoorden aan de vereisten van een nieuw opgesteld schema. Er dient te worden opgemerkt dat het vereenvoudigd prospectus onder meer gegevens bevat over het historisch rendement en het profiel van de belegger tot wie de belegging gericht is.

Het wetsontwerp zorgt ervoor dat die beginselen worden ingevoerd voor alle openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, ongeacht of zij al dan niet geharmoniseerd zijn.

Wat de buitenlandse geharmoniseerde instellingen voor collectieve belegging betreft, wordt met de opstelling van een vereenvoudigd prospectus geen afbreuk gedaan aan de mogelijkheid voor de CBFA om, als be-

rité de contrôle du pays d'accueil, des informations complémentaires, dans le prospectus complet, sur la commercialisation en Belgique. Ces informations peuvent porter, par exemple, sur le statut fiscal du placement pour l'investisseur individuel belge, sur les aspects relatifs à l'admission à la négociation sur un marché réglementé belge, etc.

8. Modernisation du cadre légal

Parmi les innovations introduites par le projet de loi, l'on peut citer les aspects suivants:

- en ce qui concerne les certificats immobiliers, ceux-ci sont sortis du champ d'application du cadre légal OPC. Les certificats immobiliers sont, en vertu de l'article 106 de la loi du 4 décembre 1990, soumis à un nombre limité de dispositions de ladite loi qui concernent les obligations en matière de prospectus et d'informations périodiques et l'obligation de cotation. La loi du 4 décembre 1990 ne règle pas, au-delà de ces aspects, le fonctionnement des émetteurs de certificats immobiliers. Il est dès lors proposé de sortir les certificats immobiliers du régime légal des organismes de placement collectif, sachant d'une part, qu'il y aura obligation d'établir un prospectus en cas d'offre publique de certificats immobiliers, et d'autre part, que leur admission aux négociations sur un marché réglementé entraînera l'obligation de respecter l'arrêté royal du 31 mars 2003 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis aux négociations sur un marché réglementé belge, deux aspects soumis au contrôle de la CBFA. La loi du 22 avril 2003 relative aux offres publiques de titres et l'arrêté royal du 31 mars 2003 précité seront adaptés en ce sens. Le fait de ne plus prévoir pour les certificats immobiliers l'obligation de respecter certaines dispositions relatives aux organismes de placement collectif, ainsi que le prévoit aujourd'hui l'article 106 de la loi du 4 décembre 1990, emporte un assouplissement du régime des émetteurs de certificats, puisqu'il n'y a plus d'obligation de demander l'admission des certificats immobiliers aux négociations sur un marché réglementé, sans que l'information des investisseurs en soit pour autant réduite dès lors que ces instruments financiers sont admis aux négociations sur un marché réglementé. Or, il est raisonnable de considérer qu'en cas d'émission publique de certificats immobiliers, il y aura demande d'admission aux négociations sur un marché réglementé par l'émetteur si celui-ci souhaite assurer une liquidité au produit offert;

voegde autoriteit van het land van ontvangst, in het volledige prospectus bijkomende informatie te vragen over de verhandeling in België. Bij wijze van voorbeeld kan worden verwezen naar het fiscaal statuut van de belegging voor de Belgische individuele belegger, de aspecten in verband met de toelating tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt enz.

8. Modernisering van het wettelijk kader

Van de vernieuwingen die door het wetsontwerp worden ingevoerd, dienen de volgende aspecten te worden vermeld:

- de vastgoedcertificaten worden uit het toepassingsgebied gelicht van het wettelijk kader voor de instellingen voor collectieve belegging. Krachtens artikel 106 van de wet van 4 december 1990 zijn op de vastgoedcertificaten een beperkt aantal bepalingen van die wet van toepassing die betrekking hebben op de prospectusverplichting, de verplichtingen inzake periodieke informatieverstrekking en de noteringsverplichting. Buiten die aspecten regelt de wet van 4 december 1990 geen andere aspecten met betrekking tot de werking van de emittenten van vastgoedcertificaten. Bijgevolg wordt voorgesteld om de vastgoedcertificaten uit de wettelijke regeling voor de instellingen voor collectieve belegging te lichten, te meer daar, enerzijds, de verplichting zal gelden om een prospectus op te stellen bij een openbaar aanbod van vastgoedcertificaten, en, anderzijds, hun toelating tot de verhandeling op een gereguleerde markt de verplichting met zich zal brengen om het koninklijk besluit van 31 maart 2003 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt na te leven, twee aspecten die onderworpen zijn aan het toezicht door de CBFA. De wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten en het voornoemde koninklijk besluit van 31 maart 2003 zullen in die zin worden aangepast. Het feit dat voor de vastgoedcertificaten niet langer wordt voorzien in de verplichting om sommige bepalingen na te leven met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging, zoals artikel 106 van de wet van 4 december 1990 momenteel bepaalt, resulteert in een versoepeling van de regeling voor de emittenten van vastgoedcertificaten, omdat niet langer de verplichting geldt om de toelating te vragen van vastgoedcertificaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, zonder dat dit echter een negatieve invloed heeft op de informatieverstrekking aan de beleggers voor zover die financiële instrumenten worden toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt. Welnu, er kan echter redelijkerwijze worden van uitgegaan dat de emittent, bij een openbare

- l'introduction d'une possibilité supplémentaire pour les organismes de placement collectif à nombre variable de parts de créer des catégories différentes d'actions pour permettre la création de « classes d'actions »;

- l'amélioration des règles relatives aux compartiments des sicav et des sociétés d'investissement en créances et à leur « étanchéité » en cas de situation de concours. Ainsi, par exemple, les dispositions du Code des sociétés portant sur la dissolution, la fusion ou la scission de société sont applicables par analogie en cas de dissolution ou de restructuration de compartiments. En l'absence de dispositions en la matière, des pratiques divergentes peuvent se développer parmi les promoteurs lorsqu'ils procèdent à la dissolution ou à la fusion de compartiments d'un même organisme de placement collectif. Le Roi peut, en outre, définir des mesures d'accompagnement de ces opérations destinées à assurer la protection des participants qui sont confrontés à de telles opérations.

- l'application des modèles d'organisation « organismes de placement collectif auto-gérés » et « organismes de placement collectif ayant désigné une société de gestion d'organismes de placement collectif » à l'ensemble des organismes de placement collectif de droit belge, quelle que soit leur catégorie de placements autorisés ;

- un souci de simplification administrative tant pour le secteur que pour la CBFA : si toutes les mises à jour du prospectus d'offre publique de parts d'un organisme de placement collectif public à nombre variable de parts doivent être communiquées à la CBFA, seules certaines d'entre-elles requerront une approbation préalable par la CBFA. Le Roi identifiera les mises à jour qui, selon leur objet, ne devront pas être approuvées;

- contrairement à ce qui était le cas dans le passé, le projet de loi prévoit une base légale claire et nette pour l'organisation par arrêté royal d'un contrôle adéquat et préalable de tous les avis, publicités et autres documents

uitgifte van vastgoedcertificaten, een aanvraag zal indienen om die certificaten toe te laten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, als hij een zekere liquiditeit van het aangeboden product wenst te garanderen;

- de invoering van een bijkomende mogelijkheid voor de instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming om verschillende categorieën van aandelen te creëren, wat de creatie van « klassen van aandelen » mogelijk moet maken;

- de verbetering van de regels met betrekking tot de compartimenten van beveks en vennootschappen voor belegging in schuldvorderingen en hun « ondoordringbaarheid » in een situatie van samenloop. Zo zijn bijvoorbeeld de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen over de ontbinding, de fusie of de splitting van vennootschappen van overeenkomstige toepassing op de ontbinding of de herstructurering van compartimenten. Zonder bepalingen terzake zouden er bij de promotoren uiteenlopende praktijken kunnen ontstaan wanneer zij overgaan tot de ontbinding of de fusie van compartimenten van éénzelfde instelling voor collectieve belegging. Bovendien kan de Koning voor dergelijke verrichtingen begeleidende maatregelen definiëren die ertoe strekken de bescherming te garanderen van de deelnemers die met zo'n verrichtingen worden geconfronteerd;

- het feit dat aan alle instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht, ongeacht de categorie van toegelaten beleggingen waarvoor zij hebben geopteerd, de mogelijkheid wordt geboden om zich ofwel te organiseren als een instelling voor collectieve belegging die zelf instaat voor haar beheer, ofwel als een instelling voor collectieve belegging die een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging aanstelt;

- de zorg voor een administratieve vereenvoudiging voor zowel de sector als de CBFA : hoewel alle bijwerkingen van het prospectus over een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een openbare instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, aan de CBFA zullen moeten worden meegedeeld, zullen slechts bepaalde van die bijwerkingen vooraf door de CBFA moeten worden goedgekeurd. De Koning zal bepalen welke bijwerkingen, in functie van hun doelstelling, niet zullen moeten worden goedgekeurd ;

- in tegenstelling tot het verleden biedt het wetsontwerp een duidelijke wettelijke basis voor de organisatie, bij koninklijk besluit, van een passend en voorafgaand toezicht op alle berichten, reclame en andere stukken

qui se rapportent à l'offre publique de titres d'un organisme de placement collectif. Le projet de loi habilite le Roi à déterminer le contenu minimal et la présentation de ces documents. La CBFA est compétente pour assurer le contrôle de leur conformité au regard des dispositions du présent projet de loi et des arrêtés et règlements pris pour son application. Ce contrôle est assuré préalablement à la diffusion desdits avis, publicités et autres documents qui se rapportent à l'offre publique;

- la possibilité de développer un régime pour des organismes de placement collectif institutionnels autres que les organismes de placement collectif institutionnels en créances que la loi du 4 décembre 1990 connaît déjà.

II. — DISCUSSION ET VOTES

A. *Projet de loi DOC 51 0909/001*

Article 1^{er}

Mme Annemie Roppe (sp.a-spirit) se réjouit de ce que la préparation du présent projet de loi ait eu lieu en étroite collaboration avec le secteur, ce qui a grandement facilité le déroulement des travaux. Elle espère que les arrêtés d'exécution seront élaborés de manière tout aussi constructive.

Le ministre des Finances confirme que cette étroite collaboration sera poursuivie tout au long de la préparation des arrêtés d'exécution.

*
* *

L'article 1^{er} est adopté par 8 voix et 2 abstentions.

Art. 2

Cet article n'appelle aucun commentaire et est adopté par le même vote.

Art. 3 à 14

Ces articles n'appellent aucune observation et sont adoptés par 9 voix et 2 abstentions.

die betrekking hebben op het openbaar aanbod van effecten van een instelling voor collectieve belegging. Het wetsontwerp machtigt de Koning om de minimale inhoud en de voorstelling van die documenten te bepalen. De CBFA is bevoegd om toezicht uit te oefenen op hun conformiteit met de bepalingen van dit wetsontwerp en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen. Dat toezicht wordt uitgeoefend vóór die berichten, reclame en andere stukken met betrekking tot het openbaar aanbod worden verspreid;

- de mogelijkheid om een regeling uit te werken voor andere institutionele instellingen voor collectieve belegging dan de institutionele instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen die al aan bod komen in de wet van 4 december 1990.

II.— BESPREKING EN STEMMINGEN

A. *Wetsontwerp DOC 51 0909/001*

Artikel 1

Mevrouw Annemie Roppe (sp.a-spirit) is verheugd dat de voorbereiding van dit wetsontwerp heeft plaatsgevonden in nauwe samenwerking met de sector, hetgeen het verloop van de werkzaamheden sterk heeft vergemakkelijkt. Zij hoopt dat de uitvoeringsbesluiten op een even constructieve manier zullen worden uitgewerkt.

De minister van Financiën bevestigt dat die nauwe samenwerking zal worden voortgezet tijdens de hele voorbereiding van de uitvoeringsbesluiten.

*
* *

Artikel 1 wordt aangenomen met 8 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 2

Over dit artikel worden geen opmerkingen gemaakt. Het wordt aangenomen met 8 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 3 tot 14

Over deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden aangenomen met 9 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 15

M. Hendrik Bogaert (CD&V) constate que l'article 15, § 3, dispose que le capital social de sociétés d'investissement à capital variable est toujours égal à la valeur de l'actif net et ne peut être inférieur à 1.200.000 euros. Pourquoi ce montant ?

Le ministre des Finances indique que ce montant était déjà prévu par la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers. L'importance des exigences en terme de capital s'explique par le statut public de ces sociétés et les obligations qui leur sont imposées en matière de contrôle semi-prudentiel par la CBFA.

*
* *

L'article 15 est adopté par 9 voix et 2 abstentions.

Art. 16 à 24

Ces articles n'appellent aucun commentaire et sont adoptés par le même vote.

Art. 25

M. Hendrik Bogaert (CD&V) constate qu'en vertu de l'article 25, § 3, alinéa 2, le montant de la part fixe du capital social des sociétés visées ne peut être inférieur à 61.500 euros. Pourquoi cette différence par rapport à l'article 15 ?

L'orateur relève que le niveau du capital social et des fonds propres a un impact non négligeable sur l'entreprenariat en Belgique.

Le ministre précise que l'article 15 du projet de loi à l'examen règle le statut des sociétés d'investissement à capital variable (sicav) qui se caractérisent par le fait que les participants peuvent entrer et sortir de la société. Le montant minimal exigé est plus élevé qu'à l'article 25 parce que la sicav ne peut fonctionner et le patrimoine géré ne peut être rentable sans une masse critique minimale.

Par contre, l'article 25 du projet vise les sociétés d'investissement en créances, c'est-à-dire une forme d'organisme de placement collectif plus spécialisé. Les capitaux ne sont pas investis dans des valeurs mobilières

Art. 15

De heer Hendrik Bogaert (CD&V) stelt vast dat in artikel 15, § 3, is bepaald dat het maatschappelijk kapitaal van de beleggingsvennootschappen met veranderlijk kapitaal steeds gelijk is aan de waarde van het netto-actief en dat het niet minder mag bedragen dan 1.200.000 euro. Waarom dat bedrag?

De minister van Financiën geeft aan dat dit bedrag al was vastgelegd bij de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten. De hoge eisen wat het kapitaal betreft vallen te verklaren door het openbaar statuut van die vennootschappen en door de verplichtingen die deze krijgen opgelegd inzake de semi-prudentiële controle door de CBFA.

*
* *

Artikel 15 wordt aangenomen met 9 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 16 tot 24

Over deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden aangenomen met 9 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 25

De heer Hendrik Bogaert (CD&V) constateert dat krachtens artikel 25, § 3, tweede lid, het bedrag van het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal niet kleiner mag zijn dan 61 500 euro. Wat is de reden van dit verschil met artikel 15?

De spreker wijst erop dat de omvang van het maatschappelijk kapitaal en van het eigen vermogen niet onaanzienlijke gevolgen heeft voor het ondernemerschap in België.

De minister preciseert dat artikel 15 van het ter bespreking voorliggende wetsontwerp voorziet in het statuut voor de beleggingsvennootschappen met veranderlijk kapitaal (Bevek), die gekenmerkt worden door de mogelijkheid voor de deelnemers om tot de vennootschap toe te treden dan wel ze te verlaten. Het vereiste minimumbedrag is hoger dan in artikel 25, omdat de Bevek zonder een minimale kritische massa niet kan functioneren en het beheerde vermogen ervan niet rendabel kan zijn.

Artikel 25 van het wetsontwerp heeft daarentegen betrekking op de vennootschap voor belegging in schuldvorderingen (VBS), te weten een meer gespecialiseerde instelling voor collectieve belegging. De kapitalen wor-

mais dans des créances telles que les créances hypothécaires. Ces sociétés sont soumises aux dispositions du Code des sociétés. Le capital minimal prévu correspond à l'ancien minimum de 2.500.000 BEF qui était prévu par les lois sur les sociétés commerciales (actuellement le Code des sociétés).

Les articles 21 à 27 du présent projet de loi fixent le statut juridique des organismes de placement collectif en créances dans des termes identiques à ceux des articles 119*bis* à 119*nonies* de la loi du 4 décembre 1990 précitée.

*
* *

L'article 25 est adopté par 9 voix et 2 abstentions.

Art. 26 à 39

Ces articles ne donnent lieu à aucune observation et sont adoptés par le même vote.

Art. 40

M. *Hendrik Bogaert (CD&V)* demande ce qu'il faut entendre par «*OCT-derivaten*» dans le texte néerlandais de l'article 40, § 1^{er}, alinéa 6, du projet de loi à l'examen.

Le ministre indique qu'il s'agit d'instruments dérivés de gré à gré (non cotés en bourse). Le terme anglais «*over the counter*» est communément utilisé en néerlandais. Il figure également dans la version néerlandaise de la directive 2001/108/CE du 21 janvier 2002. Une définition plus précise des termes utilisés pourra éventuellement figurer dans les arrêtés d'exécution.

Mme Annemie Roppe (sp.a-spirit) souligne qu'elle a vainement tenté, alors qu'elle travaillait dans le secteur des OPC, d'imposer un terme néerlandais. Aujourd'hui, l'utilisation d'un terme néerlandais risque de causer d'avantage de confusion que le terme anglais.

*
* *

L'article 40 est adopté par 9 voix et 2 abstentions.

den niet in roerende waarden geïnvesteerd, maar in schuldvorderingen zoals hypothecaire schuldvorderingen. Voor die vennootschappen gelden de in het Wetboek van vennootschappen vervatte bepalingen. Het vastgelegde minimumkapitaal stemt overeen met het vroegere minimum van 2.500.000 BEF waarin de voormalige wetten op de handelsvennootschappen (thans het Wetboek van vennootschappen) voorzagen.

Bij de artikelen 21 tot 27 van dit wetsontwerp wordt het statuut bepaald van de instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen; zulks geschiedt in identiek dezelfde bewoordingen als die welke zijn vervat in de artikelen 119*bis* tot 119*nonies* van voornoemde wet van 4 december 1990.

*
* *

Artikel 25 wordt aangenomen met 9 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 26 tot 39

Over deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden aangenomen met 9 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 40

De heer Hendrik Bogaert (CD&V) vraagt wat in de Nederlandse tekst van artikel 40, §1, zesde lid, van het ter bespreking voorliggende wetsontwerp moet worden verstaan onder «*OTC-derivaten*».

De minister antwoordt dat het hier gaat om financiële derivaten die buiten de beurs worden verhandeld, waarvoor in het Nederlands gewoonlijk de Engelse term «*over-the-counter*» wordt gebruikt. Die term is tevens opgenomen in de Nederlandse tekst van Richtlijn 2001/108/EU van 21 januari 2002. Eventueel kunnen de gebruikte termen nauwkeuriger worden gedefinieerd in de uitvoeringsbesluiten.

Mevrouw Annemie Roppe (sp.a-spirit) merkt op dat zij tijdens haar tewerkstelling in de ICB-sector tevergeefs getracht heeft een Nederlandse term te laten aanvaarden. Thans zou het gebruik van een Nederlandse term meer verwarring zaaien dan de Engelse.

*
* *

Artikel 40 wordt aangenomen met 9 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 41 à 47

Ces articles ne donnent lieu à aucune remarque et sont adoptés par le même vote.

Art. 48

M. Hendrik Bogaert (CD&V) constate que l'article 48, § 2, alinéa 1^{er}, 1^o, vise les «établissements de crédit établis en Belgique qui sont assujettis à la loi du 22 mars 1993» tandis que l'article 48, § 2, alinéa 1^{er}, 3^o, concerne «les sociétés de bourse et les entreprises d'investissement étrangères, établies en Belgique, qui sont assujetties à la loi du 6 avril 1995". Quelle est la différence entre ces deux types d'établissements?

Le ministre relève que la loi du 22 mars 1993 règle le statut et le contrôle des établissements de crédit tandis que la loi du 6 avril 1995 définit le statut et les modalités de contrôle des entreprises d'investissement (entre autres les sociétés de bourse), des intermédiaires et conseillers en placement.

L'article 48 du projet de loi à l'examen concerne les missions du dépositaire et les conditions qu'il doit remplir eu égard à la catégorie de placements autorisés pour laquelle l'organisme de placement collectif a opté. Vu l'importance de leur fonction en termes de gestion, les dépositaires sont soumis au contrôle prudentiel de la CBFA.

*
* *

L'article 48 est adopté par 9 voix et 2 abstentions.

Art. 49 à 59

Ces articles n'appellent aucun commentaire et sont adoptés par le même vote.

Art. 60

M. Hendrik Bogaert (CD&V) constate que les articles 57 à 62 du projet de loi à l'examen définissent les règles de procédure à respecter pour l'examen et l'approbation du prospectus et des avis, publicités et autres documents qui se rapportent à l'offre publique de titres. L'arti-

Art. 41 tot 47

Over deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden aangenomen met 9 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 48

De heer Hendrik Bogaert (CD&V) constateert dat artikel 48, § 2, eerste lid, 1^o, van toepassing is op «de in België gevestigde kredietinstellingen die onder de wet van 22 maart 1993 vallen», terwijl artikel 48, § 2, eerste lid, 3^o, geldt voor «de in België gevestigde beursvennootschappen en buitenlandse beleggingsondernemingen die onder de wet van 6 april 1995 vallen». Wat is het verschil tussen die categorieën van instellingen?

De minister antwoordt dat de wet van 22 maart 1993 het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen regelt, terwijl de wet van 6 april 1995 werd ingesteld tot regeling van het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen (onder andere de beursvennootschappen), de bemiddelaars en beleggingsadviseurs.

Artikel 48 van het ter bespreking voorliggende wetsontwerp handelt over de taken van de bewaarder en de voorwaarden waaraan die moet voldoen, rekening houdend met de categorie van toegelaten beleggingen waarvoor de instelling voor collectieve belegging geopteerd heeft. Aangezien die functie van groot belang is voor het beheer, zijn de bewaarders onderworpen aan de prudentiële controle van de CBFA.

*
* *

Artikel 48 wordt aangenomen met 9 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 49 tot 59

Over deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden aangenomen met 9 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 60

De heer Hendrik Bogaert (CD&V) stelt vast dat in de artikelen 57 tot 62 van het ter bespreking voorliggende wetsontwerp de na te leven procedureregels zijn vastgesteld voor het onderzoek en de goedkeuring van het prospectus en de berichten, de reclame en andere stuk-

cle 60 dispose que dans les 15 jours ouvrables qui suivent la réception d'un dossier complet, la CBFA décide soit d'approuver, soit de refuser d'approuver, selon le cas, le prospectus, le prospectus simplifié, leurs mises à jour ou compléments, ou les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de titres d'un organisme de placement collectif, qui annoncent une telle offre ou la recommandent.

L'intervenant rappelle qu'une entreprise a été récemment mise en cause publiquement par la CBFA suite à la mise sur le marché d'un produit déterminé. Dans ce dossier, il semble que la CBFA ne se soit pas toujours exprimée clairement quant aux suites (plus ou moins graves) qu'elle entendait réserver en la matière.

La présente disposition permet-elle à la CBFA d'imposer l'interdiction de la commercialisation d'un produit si les documents nécessaires à cet effet ne lui ont pas été préalablement soumis pour examen ?

Le ministre précise que le dossier évoqué par M. Bogaert concernait un courtier d'assurances ayant contrevenu à certaines dispositions légales en matière financière, ce qui a donné lieu à une suspension temporaire de ses activités par la CBFA.

En règle générale, tous les produits financiers donnant lieu à publicité doivent être soumis au contrôle de la CBFA. Des exceptions sont toutefois prévues, par exemple pour certains prospectus simplifiés.

À la question de *M. Bogaert (CD&V)* de savoir quelle est l'attitude du gouvernement à l'égard de certaines entreprises qui cherchent à attirer de nouveaux clients par des publicités vantant le rendement historique de certains produits, sous-entendant implicitement qu'un même rendement leur sera garanti dans le futur, *le ministre* répond qu'à ce jour, les autorités financières ne disposaient d'aucun moyen d'intervenir en la matière. L'adoption du présent projet de loi devrait permettre d'améliorer la situation puisqu'elle attribue de nouvelles compétences à la CBFA dans ce domaine.

Si la CBFA rend un avis négatif, le produit visé ne pourra pas être commercialisé. Toute société qui contrevient à cette interdiction pourra faire l'objet de sanctions administratives imposées par le comité de direction de la CBFA, voire même de sanctions pénales en fonction de la nature de l'infraction.

ken die betrekking hebben op het openbaar aanbod van effecten. Artikel 60 bepaalt dat de CBFA binnen vijftien werkdagen na de ontvangst van een volledig dossier beslist over de goedkeuring, dan wel, naargelang van het geval, tot weigering van de goedkeuring van het prospectus, het vereenvoudigd prospectus, hun bijwerkingen of aanvullingen, of van de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van een instelling voor collectieve belegging dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen.

De spreker herinnert eraan dat de CBFA een onderneming onlangs publiekelijk ter verantwoording heeft geroepen nadat die een bepaald product op de markt had gebracht. De CBFA blijkt in dat dossier niet altijd even duidelijk te zijn geweest over het al dan niet ingrijpende gevolg dat ze aan de zaak zou geven.

Kan de CBFA op grond van deze bepaling verbieden dat een product op de markt wordt gebracht als ze niet vooraf over de vereiste stukken beschikt om na te gaan of de commercialisering ervan verantwoord is?

De minister preciseert dat de heer Bogaert verwijst naar het dossier van een verzekeraar die een aantal financiële wetsbepalingen had overtreden, wat die onderneming een tijdelijke schorsing door de CBFA opleverde.

In de regel geldt dat alle financiële producten waarvoor reclame wordt gemaakt, moeten worden onderworpen aan het toezicht van de CBFA. Uitzonderingen op die regel zijn bijvoorbeeld bepaalde vereenvoudigde prospectussen.

De heer Hendrik Bogaert (CD&V) vraagt hoe de regering staat tegenover bepaalde ondernemingen die nieuwe klanten willen aantrekken door reclame te maken voor bepaalde producten op grond van rendement ervan in het verleden, waarbij ze laten uitschijnen dat datzelfde rendement ook in de toekomst gewaarborgd is. *De minister* antwoordt dat de financiële instanties tot op heden in het geheel niet over de middelen beschikken om terzake op te treden. De goedkeuring van dit wetsontwerp zou verbetering moeten brengen in die situatie, want op die manier krijgt de CBFA nieuwe bevoegdheden met betrekking tot die aangelegenheid.

Indien de CBFA een negatief advies verstrekt, kan het betrokken product niet worden gecommmercialiseerd. Ondernemingen die dat verbod niet naleven, lopen het risico dat het directiecomité van de CBFA hen een administratieve sanctie oplegt of, afhankelijk van de aard van de overtreding, dat hen zelfs een strafrechtelijke sanctie kan worden opgelegd.

*
* *

L'article 60 est adopté par 9 voix et 2 abstentions.

Art. 61 à 68

Ces articles ne donnent lieu à aucune remarque et sont adoptés par 9 voix et 2 abstentions.

Art. 69 et 70

Mme Annemie Roppe (sp.a-spirit) demande pourquoi les dispositions visées aux deux articles susmentionnés, qui renvoient respectivement aux articles 26 et 27 de la loi du 2 août 2002, n'ont pas été regroupées dans un seul et même article.

Le ministre indique que l'article 26 de la loi du 2 août 2002 fixe les règles de conduite imposées aux intermédiaires financiers lorsqu'ils fournissent des services d'investissement ou effectuent des opérations sur instruments financiers tandis que l'article 27 de la même loi oblige les intermédiaires qualifiés établis en Belgique à adopter un code de conduite interne comportant un certain nombre de règles et procédures définies par ladite disposition.

En outre, contrairement à l'article 70 du projet de loi à l'examen, l'article 69 prévoit une disposition autorisant le Roi à adapter l'article 26 de la loi du 2 août 2002 aux spécificités de l'activité des organismes de placement collectif, comme cela avait été convenu avec le secteur.

*
* *

Les articles 69 et 70 sont adoptés par 9 voix et 2 abstentions.

Art. 71 à 99

Ces articles n'appellent aucun commentaire et sont adoptés par le même vote.

Art. 100 à 112

Ces articles ne donnent lieu à aucune observation et sont adoptés à l'unanimité.

*
* *

Artikel 60 wordt aangenomen met 9 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 61 tot 68

Over deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden aangenomen met 9 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 69 en 70

Mevrouw Annemie Roppe (sp.a-spirit) vraagt waarom de in deze artikelen opgenomen bepalingen, die respectievelijk verwijzen naar de artikelen 26 en 27 van de wet van 2 augustus 2002, niet werden samengebracht in één enkel artikel.

De minister licht toe dat artikel 26 van de wet van 2 augustus 2002 de gedragsregels vastlegt die de financiële tussenpersonen moeten naleven bij «het verstrekken van beleggingsdiensten of het uitvoeren van verrichtingen in financiële instrumenten». Artikel 27 van dezelfde wet echter verplicht de gekwalificeerde tussenpersonen die in België gevestigd zijn, een interne gedragscode vast te stellen met daarin een aantal door diezelfde bepaling omschreven regels en procedures.

In tegenstelling tot artikel 70 van het ter bespreking voorliggende wetsontwerp machtigt het ontworpen artikel 69 bovendien de Koning artikel 26 van de wet van 2 augustus 2002 aan te passen aan «de specifieke kenmerken van de werkzaamheden van de instellingen voor collectieve belegging», zoals dat overigens met de sector was overeengekomen.

*
* *

De artikelen 69 en 70 worden aangenomen met 9 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 71 tot 99

Over deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden aangenomen met 9 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 100 tot 112

Over deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden eenparig aangenomen.

Art. 113 à 124

Ces articles n'appellent aucune remarque et sont adoptés par 9 voix et 1 abstention.

Art. 125

M. Hendrik Bogaert (CD&V) observe qu'en vertu de l'article 125, § 2, «il est interdit à une pricaf privée d'acquérir une quantité de titres d'une même société, telle que, compte tenu de la structure et de la dispersion de l'actionnariat de celle-ci, ces titres lui permettraient d'exercer une influence sur la gestion de ladite société ou sur la désignation de ses dirigeants.».

Quel est l'objectif poursuivi par cette disposition ? Ne limite-t-elle pas l'application normale des principes de *corporate governance* ? Des coalitions de vote sont-elles possibles avec d'autres actionnaires ?

Le ministre souligne que la présente disposition ne modifie en rien la législation en vigueur (article 136ter, § 1^{er}, de la loi du 4 décembre 1990). Celle-ci garantit une neutralité fiscale à la pricaf privée, pour autant qu'elle respecte son objectif, à savoir la création d'un organisme de placement collectif permettant d'attirer des placements vers un certain nombre d'activités, sans pour autant en faire une société comparable à une société holding. Il doit s'agir d'une société privée, non cotée, qui encourage des investisseurs privés à investir pour une durée déterminée (10 à 12 ans) dans du capital à risque non coté de manière à assurer le financement d'entreprises, sans constituer eux-mêmes une société. En d'autres termes, l'organisme de placement ne peut avoir un impact de contrôle sur la société dans laquelle il a investi dans la mesure où son objectif n'est pas la création d'une société holding et la reprise de la société cible.

L'article 125, § 2, alinéa 3, dispose qu'«il est interdit à une pricaf privée de s'engager à voter d'une manière déterminée avec les titres qu'elle gère ou de voter selon les instructions d'autres personnes que les participants réunis en assemblée générale. Il est interdit à une pricaf privée de s'engager à ne pas vendre des titres, d'accorder un droit de préemption, ou de conclure toute autre convention qui entraverait son autonomie de gestion.»

En vertu de l'article 125, § 2, alinéa 5, le Roi peut néanmoins prévoir des exceptions à ces interdictions. Le ministre se déclare prêt à mener un débat sur la base

Art. 113 tot 124

Over deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden aangenomen met 9 stemmen en 1 onthouding.

Art. 125

De heer Hendrik Bogaert (CD&V) leest in het ontworpen artikel 125, § 2, dat een private privak «niet zoveel effecten van eenzelfde vennootschap [mag] verwerven dat zij, rekening houdend met de structuur en de spreiding van de aandeelhouderskring van die vennootschap, met deze effecten een invloed zou kunnen uitoefenen op het bestuur van de bedoelde vennootschap of op de aanstelling van haar leiders.»

Wat is de bedoeling van die bepaling? Beknot ze niet de gebruikelijke toepassing van de beginselen op het stuk van *corporate governance*? Zijn stemafspraken met andere aandeelhouders mogelijk?

De minister onderstreept dat deze bepaling geenszins raakt aan de thans vigerende wetgeving (artikel 136ter, § 1, van de wet van 4 december 1990). Die wetgeving garandeert de fiscale neutraliteit van de private privak, op voorwaarde dat de doelstellingen ervan worden geëerbiedigd, te weten de oprichting van een instelling voor collectieve belegging die beleggingen in een aantal activiteiten moet bevorderen, zonder evenwel de vorm aan te nemen van een met een holding-vennootschap vergelijkbare vennootschap. Het moet om een niet-beursgenoteerde private vennootschap gaan, die privé-investeerders ertoe aanzet voor een bepaalde tijd (10 tot 12 jaar) te beleggen in niet-beursgenoteerd risicokapitaal. Aldus zorgen die investeerders voor de financiering van ondernemingen, zonder zelf een vennootschap te vormen. De beleggingsinstelling mag met andere woorden geen controlebevoegdheid uitoefenen op de vennootschap waarin ze heeft geïnvesteerd, aangezien ze niet tot doel heeft een holdingvennootschap op te richten of de betrokken vennootschap over te nemen.

Artikel 125, § 2, derde lid, bepaalt het volgende: «[een] private privak mag zich er niet toe verbinden om op een welbepaalde manier te stemmen met de effecten die zij beheert, of om te stemmen volgens de instructies van andere personen dan de deelnemers die in algemene vergadering bijeen zijn. Een private privak mag zich er niet toe verbinden om effecten niet te verkopen, om een voorkooprecht te verlenen of om enige andere overeenkomst te sluiten die haar beheerautonomie zou belemmeren».

Krachtens artikel 125, § 2, vijfde lid, kan de Koning evenwel in uitzonderingen op die verbodsbepalingen voorzien. De minister zegt dat hij bereid is een debat te

de cas spécifiques en la matière. L'habilitation doit permettre au Roi de déroger à la règle générale édictée en tenant compte des spécificités du secteur et de l'organisme de placement collectif créé à cet effet.

*
* *

L'article 125 est adopté par 11 voix et 1 abstention.

Art. 126 à 146

Ces articles ne donnent lieu à aucune remarque et sont adoptés par le même vote.

Art. 147

M. Hendrik Bogaert (CD&V) demande s'il est exact que cet article ne s'applique qu'aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif de droit belge.

Le ministre objecte que l'article vise également «les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif de droit étranger qui opèrent en Belgique en vertu des Livres III et IV», en libre prestation de services ou par le biais d'une succursale.

*
* *

L'article 147 est adopté par 11 voix et 1 abstention.

Art. 148 et 149

Ces articles n'appellent aucun commentaire et sont adoptés par le même vote.

Art. 150 à 154

Ces articles ne donnent lieu à aucune remarque et sont adoptés par 11 voix et 2 abstentions.

Art. 155

M. Hendrik Bogaert (CD&V) fait observer que l'article 155, alinéa 1^{er}, du projet de loi à l'examen dispose que «s'il existe des liens étroits entre la société de gestion d'organismes de placement collectif et d'autres person-

voeren op grond van specifieke gevallen terzake. De machtiging moet met name toelaten dat de Koning, rekening houdend met de specifieke karakteristieken van de sector en van de instelling voor collectieve belegging die daarvoor werd ontworpen, kan afwijken van de gestelde algemene regel.

*
* *

Artikel 125 wordt aangenomen met 11 stemmen en 1 onthouding.

Art. 126 tot 146

Over deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden aangenomen met 11 stemmen en 1 onthouding.

Art. 147

De heer Hendrik Bogaert (CD&V) vraagt of het juist is dat dit artikel alleen van toepassing is op de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht.

De minister antwoordt dat het artikel ook «de in België krachtens de Boeken III en IV werkzame beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht» beoogt, in het kader van het vrij verrichten van diensten of via de vestiging van een bijkantoor.

*
* *

Artikel 147 wordt aangenomen met 11 stemmen en 1 onthouding.

Art. 148 en 149

Over deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden aangenomen met 11 stemmen en 1 onthouding.

Art. 150 tot 154

Over deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden aangenomen met 11 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 155

De heer Hendrik Bogaert (CD&V) merkt op dat artikel 155, eerste lid, van het ter bespreking voorliggende wetsontwerp het volgende bepaalt: «Als de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging

nes physiques ou morales, ces liens ne peuvent entraver l'exercice d'un contrôle prudentiel, individuel ou sur une base consolidée, adéquat de la société de gestion d'organismes de placement collectif.». Que faut-il entendre par «liens étroits» ?

Le ministre précise que l'article 3, 16°, du projet de loi à l'examen définit les liens étroits comme étant :

«a) une situation dans laquelle il existe un lien de participation, ou

b) une situation dans laquelle des entreprises sont des entreprises liées, ou

c) une relation de même nature que sous les litterae a) et b) ci-dessus entre une personne physique et une personne morale».

Il s'agit de la définition classique utilisée dans le droit financier.

*
* *

L'article 155 est adopté par 11 voix et 2 abstentions.

Art. 156 à 196

Ces articles n'appellent aucune remarque et sont adoptés par le même vote.

Art. 197

M. Hendrik Bogaert (CD&V) souligne que l'article 197, § 2, alinéa 6, du projet de loi à l'examen dispose qu'«en cas de péril grave pour les investisseurs, la CBFA peut désigner un commissaire spécial (...)». Qu'entend-on par «péril grave» ?

Le ministre précise qu'un commissaire spécial peut être désigné lorsqu'un organisme de placement collectif n'est pas géré dans l'intérêt exclusif et général des investisseurs. Il en va de même lorsque des problèmes se posent en terme d'organisation adéquate sur le plan comptable et administratif.

*
* *

L'article 197 est adopté par 11 voix et 2 abstentions.

nauwe banden heeft met andere natuurlijke of rechtspersonen, mogen die banden geen belemmering vormen voor een passend individueel of geconsolideerd prudentieel toezicht op de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging.» Wat moet worden verstaan onder «nauwe banden» ?

De minister antwoordt dat in artikel 3, 16°, van het ter bespreking voorliggende wetsontwerp de uitdrukking «nauwe banden» als volgt is gedefinieerd:

«a) een situatie waarin een deelnemingsverhouding bestaat, of

b) een situatie waarin de ondernemingen, verbonden ondernemingen zijn, of

c) een band van dezelfde aard als bedoeld in bovenstaande litterae a) en b) tussen een natuurlijk en een rechtspersoon».

Het gaat om de klassieke definitie die in het financieel recht wordt gebruikt.

*
* *

Artikel 155 wordt aangenomen met 11 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 156 tot 196

Over deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden aangenomen met 11 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 197

De heer Hendrik Bogaert (CD&V) onderstreept dat artikel 197, § 2, zesde lid, van het ter bespreking voorliggende wetsontwerp het volgende bepaalt: «Bij ernstig gevaar voor de beleggers kan de CBFA een speciaal commissaris aanstellen [...]». Wat wordt verstaan onder «ernstig gevaar» ?

De minister preciseert dat een speciaal commissaris kan worden aangewezen als een instelling voor collectieve belegging niet in het uitsluitend en algemeen belang van de beleggers wordt beheerd. Hetzelfde geldt als er op boekhoudkundig en administratief vlak problemen rijzen inzake passende structuur.

*
* *

Artikel 197 wordt aangenomen met 11 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 198 à 204

Ces articles ne donnent lieu à aucun commentaire et sont adoptés par le même vote.

Art. 205

À une remarque de *M. Hendrik Bogaert (CD&V)* qui s'étonne du montant élevé des amendes, le ministre répond qu'il s'agit des montants généralement prévus en droit financier.

*
* *

L'article 205 est adopté par 11 voix et 2 abstentions.

Art. 206 à 211

Ces articles ne donnent lieu à aucun commentaire et sont adoptés par le même vote.

Art. 212

M. Hendrik Bogaert (CD&V) demande pourquoi les certificats immobiliers sont sortis du champ d'application du cadre légal relatif aux organismes de placement collectif.

Mme Annemie Roppe (sp.a-spirit) est favorable à une telle mesure. Elle se demande néanmoins si cela permet de renforcer réellement les mesures de contrôle sur ce type de produits.

Le ministre répond que cette décision répond à un souci de cohérence. Actuellement, les certificats immobiliers ont un statut hybride les soumettant à la fois aux règles applicables, d'une part, aux organismes de placement collectif et, d'autre part, aux instruments financiers cotés en bourse.

Le fait de considérer dorénavant les certificats immobiliers comme des instruments financiers classiques admis aux négociations sur un marché réglementé permet de simplifier et d'améliorer la qualité du contrôle. Les règles en matière d'offre publique d'achat pourront s'appliquer de manière précise et claire tant pour les investisseurs et les intermédiaires que pour les instances de contrôle (jusqu'ici la CBFA se basait exclusivement sur la doctrine).

Art. 198 tot 204

Over deze artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden aangenomen met 11 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 205

De minister antwoordt op een opmerking van *de heer Hendrik Bogaert (CD&V)* over het hoge bedrag van de geldboetes dat het om bedragen gaat die doorgaans in het financieel recht worden gehanteerd.

*
* *

Artikel 205 wordt aangenomen met 11 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 206 tot 211

Over die artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden aangenomen met 11 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 212

De heer Hendrik Bogaert (CD&V) vraagt waarom de vastgoedcertificaten niet langer onder het toepassingsgebied van het wettelijk kader in verband met de instellingen voor collectieve belegging vallen.

Mevrouw Annemie Roppe (sp.a-spirit) is voorstander van een dergelijke maatregel. Ze vraagt echter of dat de mogelijkheid biedt daadwerkelijk de controlemaatregelen op dat soort van producten te versterken.

De minister antwoordt dat die beslissing is ingegeven door een streven naar samenhang. De vastgoedcertificaten hebben thans een gemengd statuut: zowel de voorschriften inzake de instellingen voor collectieve belegging als de voorschriften inzake de beursgenoteerde financiële instrumenten zijn op die certificaten van toepassing.

De controle kan worden vereenvoudigd en kwalitatief verbeterd door de vastgoedcertificaten voortaan te beschouwen als traditionele financiële instrumenten die worden toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt. De voorschriften inzake een openbaar aanbod tot aankoop zullen nauwkeurig en duidelijk kunnen worden toegepast, zowel voor de investeerders en de bemiddelaars als voor de instanties die belast zijn met de controle (tot nu toe baseerde de CBFA zich uitsluitend op de rechtsleer).

En outre, la CBFA sera également chargée du contrôle de l'information périodique, ce qui n'était pas prévu par la législation actuelle.

Les règles de contrôle sont donc bien renforcées.

*
* *

L'article 212 est adopté par 12 voix et 2 abstentions.

Art. 213 à 243

Ces articles n'appellent aucun commentaire et sont adoptés par le même vote.

*
* *

L'ensemble du projet de loi est adopté par 12 voix et 2 abstentions.

B. Projet de loi DOC 51 0910/001

Les articles 1^{er} à 14 n'appellent aucun commentaire et sont adoptés par 12 voix et 2 abstentions.

*
* *

L'ensemble du projet de loi est adopté par 12 voix et 2 abstentions.

Le rapporteur,

Annemie ROPPE

Le président,

François-Xavier
de DONNEA

Bovendien zal de CBFA tevens belast zijn met de controle van de periodieke informatie. De huidige wetgeving voorziet daar niet in.

De controleregels worden dus wel degelijk aangescherpt.

*
* *

Artikel 212 wordt aangenomen met 12 stemmen en 2 onthoudingen.

Art. 213 tot 243

Over die artikelen worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden aangenomen met 12 stemmen en 2 onthoudingen.

*
* *

Het gehele wetsontwerp wordt aangenomen met 12 stemmen en 2 onthoudingen.

B. Wetsontwerp DOC 51 0910/001

Over de artikelen 1 tot 14 worden geen opmerkingen gemaakt. Ze worden aangenomen met 12 stemmen en 2 onthoudingen.

*
* *

Het gehele wetsontwerp wordt aangenomen met 12 stemmen en 2 onthoudingen.

De rapporteur,

Annemie ROPPE

De voorzitter,

François-Xavier
de DONNEA

Liste des dispositions qui nécessitent éventuellement des mesures d'exécution (application de l'article 18.4 a) du Règlement)

Dispositions du projet de loi relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement conférant des pouvoirs d'exécution au Roi

Art. 3, 1°, c)
 Art. 4, 1°, c)
 Art. 5
 Art. 7, alinéa 1^{er}, 7° et 9°
 Art. 7, alinéa 2
 Art. 8, § 2, 2°
 Art. 11, § 1^{er}, alinéa 1^{er}
 Art. 27, § 1^{er}, alinéa 8
 Art. 36
 Art. 39, alinéa 4
 Art. 40, § 3
 Art. 41, § 1^{er}, 5°
 Art. 43, § 4
 Art. 44
 Art. 48, § 1^{er}, alinéa 1^{er}
 Art. 48, § 2, alinéa 2
 Art. 50, § 2
 Art. 53, § 1^{er}, alinéa 2
 Art. 56
 Art. 62, § 2
 Art. 65
 Art. 66
 Art. 67, § 1^{er}, alinéa 2
 Art. 67, § 3
 Art. 68
 Art. 69, al. 2
 Art. 72, § 2, al. 2
 Art. 73, § 3, al. 3
 Art. 74
 Art. 76, § 1^{er}, al. 2
 Art. 76, § 3, al. 3
 Art. 77
 Art. 78
 Art. 80, al. 4
 Art. 107
 Art. 109, al. 2
 Art. 110, al. 1^{er} et 3
 Art. 111, al. 3
 Art. 112
 Art. 113, 3°
 Art. 116, 2°
 Art. 119, 2°
 Art. 120, al. 3
 Art. 121, §§ 3, 5, 6
 Art. 124

Lijst van de bepalingen die eventueel uitvoeringsmaatregelen vereisen (toepassing van artikel 18.4 a), van het Reglement)

Bepalingen van het ontwerp van wet betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles die in een machtiging aan de Koning voorzien

Art. 3, 1°, c)
 Art. 4, 1°, c)
 Art. 5
 Art. 7, eerste lid, 7° en 9°
 Art. 7, tweede lid
 Art. 8, § 2, 2°
 Art. 11, § 1, eerste lid
 Art. 27, § 1, achtste lid
 Art. 36
 Art. 39, vierde lid
 Art. 40, § 3
 Art. 41, § 1^{er}, 5°
 Art. 43, § 4
 Art. 44
 Art. 48, § 1, eerste lid
 Art. 48, § 2, tweede lid
 Art. 50, § 2
 Art. 53, § 1, tweede lid
 Art. 56
 Art. 62, § 2
 Art. 65
 Art. 66
 Art. 67, § 1, tweede lid
 Art. 67, § 3
 Art. 68
 Art. 69, tweede lid
 Art. 72, § 2, tweede lid
 Art. 73, § 3, derde lid
 Art. 74
 Art. 76, § 1, tweede lid
 Art. 76, § 3, derde lid
 Art. 77
 Art. 78
 Art. 80, vierde lid
 Art. 107
 Art. 109, tweede lid
 Art. 110, eerste en derde lid
 Art. 111, derde lid
 Art. 112
 Art. 113, 3°
 Art. 116, 2°
 Art. 119, 2°
 Art. 120, derde lid
 Art. 121, §§ 3, 5, 6
 Art. 124

Art. 125, §§ 1^{er}, 2, 3
Art. 126
Art. 131, al. 2
Art. 134, al. 1^{er}
Art. 136, al. 2
Art. 152, al. 4
Art. 154, § 1^{er}, 5^o, b)
Art. 162, § 2, al. 2
Art. 168, al. 3
Art. 169, al. 2
Art. 172, § 3
Art. 174
Art. 185, al. 2
Art. 186, al. 4
Art. 189, § 2, al. 2, 10, § 4, § 5, al. 3, § 6

Art. 203
Art. 204, al. 1 et 2

Art. 125, §§ 1^{er}, 2, 3
Art. 126
Art. 131, tweede lid
Art. 134, eerste lid
Art. 136, tweede lid
Art. 152, vierde lid
Art. 154, § 1, 5^o, b)
Art. 162, § 2, tweede lid
Art. 168, derde lid
Art. 169, tweede lid
Art. 172, § 3
Art. 174
Art. 185, tweede lid
Art. 186, vierde lid
Art. 189, § 2, tweede en tiende lid, § 4, § 5, derde lid,
§ 6
Art. 203
Art. 204, eerste en tweede lid