

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS  
DE BELGIQUE

31 mars 2004

**PROJET DE LOI**

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

**AMENDEMENTS**

présentés après le dépôt du rapport

N° 1 DE M. DEVLIES

Art. 22

**À l'alinéa 1<sup>er</sup>, remplacer les mots** «et de l'exécution d'autres tâches relatives au traitement administratif des créances» **par les mots** «*et, plus généralement, du suivi courant des créances et de leurs accessoires.*».

**JUSTIFICATION**

Le texte actuel de l'article 22 donne à tort l'impression que le recouvrement et le suivi des créances et des accessoires liés à ces dernières (par exemple des sûretés ou des polices d'assurance souscrites par le débiteur au profit de son créancier) font partie des fonctions de gestion, définies à l'article 3, 9°, de la loi, qui ne peuvent, en principe, être exercées que par la SIC elle-même, par la société de gestion, ou – à condition qu'il soit

Documents précédents :

Doc 51 **0909/ (2003/2004)** :

001 : Projet de loi.  
002 : Rapport.

BELGISCHE KAMER VAN  
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

31 maart 2004

**WETSONTWERP**

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

**AMENDEMENTEN**

voorgesteld na de indiening van het verslag

Nr. 1 VAN DE HEER DEVLIES

Art. 22

**In het eerste lid, de woorden** «en andere taken van administratief beheer van de schuldvorderingen te verrichten» **vervangen door de woorden** «*en, meer algemeen, in te staan voor de courante opvolging van de schuldvorderingen en hun accessoria.*».

**VERANTWOORDING**

De huidige tekst van artikel 22 geeft ten onrechte de indruk dat de inning en opvolging van de schuldvorderingen en de met de schuldvorderingen verbonden accessoria (bijv. zekerheden of verzekeringspolissen onderschreven door de debiteur ten gunste van zijn schuldeiser) deel uitmaakt van de beheertaken zoals gedefinieerd in artikel 3, 9° van de wet die in beginsel enkel kunnen worden uitgeoefend hetzij door de VBS zelf, het-

Voorgaande documenten :

Doc 51 **0909/ (2003/2004)** :

001 : Wetsontwerp.  
002 : Verslag.

satisfait à toutes les conditions des articles 41 ou 154 - par un tiers qui est soumis au contrôle prudentiel de la CBFA.

La loi du 5 août 1992 modifiant, en ce qui concerne les organismes de placement en créances, la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, qui a instauré les organismes de placement collectif en créances, prévoyait déjà explicitement que la société de gestion pouvait charger le cédant ou un tiers du recouvrement des créances (article 119ter). La loi du 12 décembre 1996, qui a modifié notamment la loi du 4 décembre 1990, précisait en l'espèce qu'à l'instar de ce qui existe à l'étranger, le cédant, en plus du simple recouvrement, doit également pouvoir être chargé « d'autres aspects du suivi des créances et des contacts nécessaires avec les débiteurs des créances » (DOC 641/1-95/97, pp. 6 et 7). La possibilité de charger le cédant de ces fonctions correspond aux besoins réels. C'est en effet le cédant qui connaît le mieux les caractéristiques des créances et des débiteurs et ce qui est nécessaire au jour le jour pour garantir un bon suivi des paiements et des créances en général. Cette connaissance et cette expertise constituent dans la pratique un important élément de la bonne gestion des créances dans l'intérêt de ceux qui investissent dans la SIC. Il faut renvoyer en outre à la modification des articles 1690 et suivants du Code civil par la loi du

6 juillet 1994 modifiant la loi du 17 juin 1991 portant organisation du secteur public du crédit et de la détention des participations du secteur public dans certaines sociétés financières de droit privé. Le principal objectif et la principale innovation de cette modification étaient de permettre, notamment pour favoriser les opérations de titrisation, la cession des créances sans devoir notifier ladite cession au débiteur de la créance (cession dite « tacite »). Le fait de réserver à présent le recouvrement et le suivi des créances à des entités soumises à un contrôle prudentiel priverait de nombreux cédants de la possibilité de recourir à la cession tacite lorsque la titrisation est structurée par l'intermédiaire d'une SIC. Enfin, il est important de pouvoir charger le cédant du recouvrement et du suivi des créances car cela évite à un tiers moins bien placé de devoir investir du temps et de l'argent pour pouvoir se familiariser suffisamment avec les créances et les débiteurs et de posséder ou d'adapter des systèmes informatiques requis pour pouvoir assurer le recouvrement et le suivi avec la qualité requise. Si le recouvrement et le suivi des créances titrisées étaient réservés à une entité soumise à un contrôle prudentiel, le cadre légal belge en matière de SIC publique deviendrait fort peu attrayant et ne serait sans doute plus du tout concurrentiel par rapport à la plupart des pays.

En ce qui concerne les fonctions qui peuvent ainsi être déléguées au cédant ou à un tiers bien placé (par exemple une entité exerçant une activité similaire), nous tenons à souligner par la disposition proposée qu'il s'agit uniquement de fonctions qui concernent le suivi des créances (telles les contacts avec les débiteurs et les tiers concernés, le recouvrement des paiements, le maintien de l'intégrité des sûretés, le suivi d'autres accessoires des créances, la conservation de documents relatifs aux créances) et l'exécution des instructions de la SIC ou de la société de gestion dans ce cadre (telle l'exécution d'une décision

zij door de beheervenootschap, hetzij - mits aan al de voorwaarden van artikel 41 of 154 is voldaan – door een derde die aan prudentieel toezicht van de CBFA is onderworpen.

Reeds in de wet van 5 augustus 1992 tot wijziging wat de instellingen voor belegging in schuldvorderingen betreft, van de wet van 4 december 1990 op de financieel transacties, waarbij de instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen werden ingevoerd, werd uitdrukkelijk voorzien dat de beheervenootschap de inning van schuldvorderingen kon toevertrouwen aan de cedent of een derde (artikel 119ter). Door de wet 12 december 1996 tot wijziging van inter alia de wet van 4 december 1990, werd terzake verduidelijkt dat, naar buitenlands voorbeeld, de cedent naast de loutere inning ook moet kunnen worden belast « met andere aspecten van de opvolging van de schuldvorderingen en met de noodzakelijke contacten met de schuldenaars van de schuldvorderingen » (Parl.St., Kamer, 641/1-95/96, p. 6 en 7). De mogelijkheid om deze taken toe te vertrouwen aan de cedent komt overeen met de noden van de realiteit. Het is immers de cedent die het best vertrouwd is met de karakteristieken van de schuldvorderingen en de schuldenaars en met de dagdagelijkse behoeftes voor een goede opvolging van de betalingen en de schuldvorderingen in het algemeen. Deze kennis en expertise zijn in de praktijk een belangrijk element voor het goede beheer van de schuldvorderingen in het belang van de beleggers in de VBS. Bovendien dient verwezen naar de wijziging van de artikelen 1690 e.v. B.W. door de wet van 6 juli 1994 tot wijziging van de Wet van 17 juni 1991 tot organisatie van de openbare kredietsector. De voornaamste doelstelling en vernieuwing van die wijziging was, mede om effectiseringsverrichtingen te bevorderen, dat de cessie van schuldvorderingen mogelijk werd gemaakt zonder dat aan de schuldenaar van de vordering kennis moest worden gegeven van de overdracht (de zgn. « stille cessie »). Indien men thans de inning en opvolging van de schuldvorderingen zou voorbehouden aan prudentieel gecontroleerde entiteiten, zou voor vele cedenten de mogelijkheid wegvallen om van de stille cessie gebruik te maken wanneer de effectisering wordt gestructureerd via een VBS. Tenslotte is het belangrijk om de inning en opvolging van de schuldvorderingen toe te kunnen vertrouwen aan de cedent omdat aldus wordt vermeden dat een minder goed geplaatste derde de tijd en de kosten moet investeren om voldoende vertrouwd te geraken met de schuldvorderingen en de debiteuren en om de nodige informaticasystemen te hebben of aan te passen om de inning en opvolging met de nodige kwaliteit te kunnen verwezenlijken. In vergelijking met de meeste landen, zou de vereiste dat de inning en opvolging van geëffectiseerde schuldvorderingen enkel kan gebeuren door een entiteit onder prudentieel toezicht het Belgisch wettelijk kader inzake de openbare VBS erg onaantrekkelijk en wellicht niet meer concurrentieel maken.

Wat betreft de taken die aldus aan de cedent of een goed geplaatste derde (bijv. een entiteit met een vergelijkbare activiteit) kunnen worden opgedragen, will de voorgestelde bepaling beklemtonen dat het enkel gaat om taken die betrekking hebben op de opvolging van de schuldvorderingen (zoals contacten met de schuldenaars en relevante derden, inning van betalingen, instandhouding van de zekerheden, opvolging van andere accessoria van de schuldvorderingen, bewaren van documenten die betrekking hebben op de schuldvorderingen) en de uitvoering van instructies van de VBS of van de beheer-

de modifier une créance, de débloquer des garanties, de renoncer à des droits, etc.), mais que ces fonctions ne concernent pas la gestion proprement dite du portefeuille de créances ou des fonctions de gestion qui concernent le fonctionnement de la SIC et de ses activités de placement, qui sont visées à l'article 3, 9°, de la loi.

## N° 2 DE M. DEVLIES

### Art. 41

**Dans la phrase liminaire du § 1<sup>er</sup>, remplacer les mots** «En vue d'assurer de manière plus efficace l'exercice de ses activités, la société d'investissement peut» **par les mots** «*Sans préjudice des dispositions de l'article 22, la société d'investissement peut, en vue d'assurer de manière plus efficace l'exercice de ses activités,*».

#### JUSTIFICATION

La modification proposée vise à préciser que l'activité de recouvrement et de suivi des créances telle qu'elle est prévue à l'article 22, alinéa 1<sup>er</sup>, n'est pas soumise aux règles prévues à l'article 41 et peut dès lors également être confiée au cédant ou à un tiers en dehors des conditions prévues par cet article.

## N° 3 DE M. DEVLIES

### Art. 154

**Au § 1<sup>er</sup>, dans la phrase introductive, remplacer les mots** «En vue d'assurer de manière plus efficace l'exercice de ses fonctions de gestion des organismes de placement collectif gérés, la société de gestion d'organismes de placement collectif peut» **par les mots** «*Sans préjudice des dispositions de l'article 22, une société de gestion d'organismes de placement collectif peut, en vue d'assurer de manière plus efficace l'exercice de ses fonctions de gestion des organismes de placement collectif gérés,*».

#### JUSTIFICATION

La modification proposée vise à préciser que l'activité de recouvrement et de suivi des créances telle qu'elle est prévue à l'article 22, alinéa 1<sup>er</sup>, n'est pas soumise aux règles prévues à l'article 154 et peut dès lors également être confiée au cédant ou à un tiers en dehors des conditions prévues par cet article.

vennootschap in dat kader (zoals de uitvoering van een beslissing tot wijziging van een schuldvordering, vrijgave van waarborgen, een verzaking aan rechten e.d.) maar dat deze taken geen betrekking hebben op het eigenlijk beheer van de portefeuille van schuldvorderingen of beheertaken die betrekking hebben op de werking van de VBS en haar beleggingsactiviteiten, zoals die zijn geïllustreerd in artikel 3, 9° van de wet.

## Nr. 2 VAN DE HEER DEVLIES

### Art. 41

**In §1, in de inleidende zin, de woorden** «Met het oog op een efficiëntere bedrijfsvoering mag een beleggingsvennootschap» **vervangen door de woorden** «*Onverminderd de bepalingen van artikel 22, mag een beleggingsvennootschap met het oog op een efficiëntere bedrijfsvoering.*».

#### VERANTWOORDING

De voorgestelde wijziging strekt er toe te verduidelijken dat de activiteit van inning en opvolging van schuldvorderingen zoals omschreven in artikel 22, eerste lid, niet onderworpen is aan de regelen voorzien in artikel 41 en dus ook buiten de voorwaarden gesteld in dit artikel kan worden toevertrouwd aan de cedent of een derde.

## Nr. 3 VAN DE HEER DEVLIES

### Art. 154

**In § 1, in de inleidende zin, de woorden** «Met het oog op een efficiëntere uitoefening van haar beheertaken voor de instellingen voor collectieve belegging die zij beheert, mag een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging» **vervangen door de woorden** «*Onverminderd de bepalingen van artikel 22, mag een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging met het oog op een efficiëntere uitoefening van haar beheertaken voor de instellingen voor collectieve belegging die zij beheert.*».

#### VERANTWOORDING

De voorgestelde wijziging strekt er toe te verduidelijken dat de activiteit van inning en opvolging van schuldvorderingen zoals omschreven in artikel 22, eerste lid, niet onderworpen is aan de regelen voorzien in artikel 154 en dus ook buiten de voorwaarden gesteld in dit artikel kan worden toevertrouwd aan de cedent of een derde.

## N° 4 DE M. DEVLIES

## Art. 26

**Au § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, remplacer la deuxième phrase par la phrase suivante :**

«*Sans préjudice de l'article 21, 2°, la création de chaque compartiment donne lieu à une offre publique de la catégorie d'actions représentatives de ladite partie du patrimoine, si le capital de la SIC augmente, pour la totalité de ses compartiments, à concurrence d'un montant qui excède le capital minimum fixé à l'article 25, § 3, [ou un montant supérieur, qui peut être fixé par le Roi].*».

## JUSTIFICATION

Le texte actuel du projet s'inspire de l'article 16, lequel s'applique aux sicav sans toutefois tenir compte du fait qu'il existe de profondes différences en la matière entre une sicav et une SIC. L'émission d'actions est pratiquement le seul moyen dont disposent les sicav pour recueillir leurs moyens financiers. Si l'on veut garantir que chaque compartiment d'une sicav ait un caractère réellement public – objectif que poursuit l'article 16 – il est logique de prévoir que pour chaque compartiment, les actions y afférentes doivent faire l'objet d'une offre publique et doivent être cotées en Bourse (cf. l'article 75, alinéa 1<sup>er</sup>, du projet).

Dans le cas d'une SIC, il en va tout autrement. En Belgique, les opérations de titrisation faisant appel à une SIC ne sont financées que par des titres de créance (la plupart du temps des obligations, parfois aussi des effets de commerce). Les actions émises par une SIC sont toujours limitées au capital minimum requis pour une SIC en tant que société, capital minimum détenu, conformément aux directives de la CBFA en la matière, par des actionnaires stables. Les moyens financiers proprement dits destinés au placement collectif (c'est-à-dire l'achat de créances) sont recueillis auprès des investisseurs par le biais de titres de créance qui sont la plupart du temps cotés en Bourse en Belgique ou à l'étranger. L'offre publique d'actions et la cotation de ces actions sur un marché réglementé ne permettent pas, dans ces circonstances, de garantir le caractère public de la SIC et de ses compartiments. Au contraire, une telle obligation entraînerait une forte augmentation des frais et des formalités, ce qui diminuerait inutilement l'attrait qu'exerce l'utilisation d'une SIC pour des opérations futures. Le texte proposé tient toutefois compte de la possibilité (actuellement théorique) de rechercher malgré tout à l'avenir des investisseurs pour certaines opérations, et ce, en émettant des actions. C'est pourquoi il est prévu que, si le montant du capital recueilli par la SIC par le biais de l'ensemble de ses compartiments excède un certain montant, ces actions doivent quand même être offertes publiquement et, en vertu de l'article 75, alinéa 2, admises sur un marché réglementé.

## Nr. 4 VAN DE HEER DEVLIES

## Art. 26

**In § 1, eerste lid, de tweede zin vervangen door de volgende zin:**

«*Onverminderd artikel 21, 2°, moet voor elk compartiment dat wordt gecreëerd, een openbaar aanbod worden verricht van de categorie van aandelen die het betrokken gedeelte van het vermogen vertegenwoordigen, indien de VBS kapitaal aantrekt voor de totaliteit van al haar compartimenten voor een bedrag dat het minimumkapitaal bepaald in artikel 25, § 3, of een hoger bedrag dat kan bepaald worden door de Koning, overtreft.*».

## VERANTWOORDING

De huidige tekst van het ontwerp is overgenomen uit artikel 16 dat van toepassing is op Beveks zonder er evenwel rekening mee te houden dat er ingrijpende verschillen terzake bestaan tussen Beveks en een VBS. Beveks trekken hun financieringsmiddelen vrijwel uitsluitend aan via de uitgifte van aandelen. Indien men, zoals het de bedoeling is van artikel 16, wil waarborgen dat elk compartiment van een Bevek een werkelijk openbaar karakter heeft, is het dus logisch een verplichting op te leggen dat voor elk compartiment de aandelen die er op betrekking hebben openbaar worden aangeboden en verplicht ter beurze worden genoteerd (zie artikel 75, lid 1 van het ontwerp).

Bij een VBS is de realiteit echter zeer anders. In België worden effectiseringsverrichtingen die van een VBS gebruik maken steeds uitsluitend gefinancierd via schuldinstrumenten (meestal obligaties, soms ook commercial paper). De aandelen die een VBS uitgeeft zijn steeds beperkt tot het voor een VBS als vennootschap vereiste minimumkapitaal dat, overeenkomstig de richtlijnen van de CBFA terzake, wordt aangehouden door stabiele aandeelhouders. De eigenlijke financiële middelen voor de collectieve belegging (d.i. de aankoop van schuldverordeningen) worden aangetrokken bij beleggers via schuldinstrumenten die doorgaans op een beurs in België of in het buitenland worden genoteerd. Het openbaar aanbieden van aandelen en het noteren van de aandelen op een gereglementeerde markt draagt in deze omstandigheden niet bij tot het waarborgen van het openbaar karakter van de VBS en haar compartimenten. Integendeel een dergelijke verplichting zou aanzienlijke bijkomende kosten en formaliteiten opleggen die het gebruik van een VBS voor toekomstige verrichtingen nodeloos minder aantrekkelijk zouden maken. Niettemin wordt in de thans voorgestelde tekst rekening gehouden met de (thans theoretische) mogelijkheid dat men in de toekomst voor bepaalde verrichtingen toch beleggers zou zoeken via de emissie van aandelen. Daarom wordt voorzien dat indien het bedrag aan kapitaal dat door de VBS via de totaliteit van haar compartimenten wordt aangetrokken een bepaald bedrag overtreft, deze aandelen toch openbaar moeten worden aangeboden en, ingevolge artikel 75, lid 2, moeten worden toegelaten tot een gereglementeerde markt.

N° 5 de M. DEVLIES

Art. 75

À l'alinéa 2, apporter les modifications suivantes :

a) dans le texte néerlandais, remplacer les mots «rechten van deelneming» par le mot «*effecten*» ;

c) remplacer les mots «émission publique» par les mots «*offre publique*».

JUSTIFICATION

Les modifications tendent à assurer la concordance entre les textes français et néerlandais et à conformer le texte, qui figurait déjà dans la loi du 4 décembre 1990, aux définitions de l'article 3.

N° 6 DE M. DEVLIES

Art. 103

Au 2° du texte néerlandais, remplacer les mots «rechten van deelneming» par le mot «*effecten*».

JUSTIFICATION

La modification tend à mettre en concordance les textes français et néerlandais.

Nr. 5 VAN DE HEER DEVLIES

Art. 75

In het tweede lid de volgende wijzigingen aanbrengen:

a) In de Nederlandse tekst, de woorden «rechten van deelneming» vervangen door het woord «*effecten*»;

b) In de Nederlandse tekst, het woord «uitgegeven» vervangen door het woord «*aangeboden*»;

c) In de Franse tekst, de woorden «*émission publique*» vervangen door de woorden «*offre publique*».

VERANTWOORDING

De wijzigingen strekken ertoe de Nederlandse en Franse tekst correct op elkaar af te stemmen en de tekst, die reeds in de Wet van 4 december 1990 was opgenomen, af te stemmen op de definities van artikel 3.

Nr. 6 VAN DE HEER DEVLIES

Art. 103

In 2°, in de Nederlandse tekst, de woorden «rechten van deelneming» vervangen door het woord «*effecten*».

VERANTWOORDING

De wijziging strekt ertoe de Nederlandse en Franse tekst correct op elkaar af te stemmen.

## N° 7 DE M. DEVLIES

Art. 119

**Au 2°, dans le texte néerlandais, remplacer les mots «rechten van deelneming» par le mot «effecten».**

JUSTIFICATION

**De wijziging strekt ertoe de Nederlandse en Franse tekst correct op elkaar af te stemmen.**

## Nr. 7 VAN DE HEER DEVLIES

Art. 119

**In 2°, in de Nederlandse tekst, de woorden «rechten van deelneming» vervangen door het woord «effecten.».**

VERANTWOORDING

De wijziging strekt ertoe de Nederlandse en Franse tekst correct op elkaar af te stemmen.

Carl DEVLIES (CD&amp;V)