

BELGISCHE SENAAAT

SENAT DE BELGIQUE

—————
ZITTING 1992-1993
—————

—————
SESSION DE 1992-1993
—————

22 APRIL 1993
—————

22 AVRIL 1993
—————

**Ontwerp van wet betreffende de transacties
met bepaalde effecten**
—————

**Projet de loi relatif aux opérations
sur certaines valeurs mobilières**
—————

**VERSLAG
NAMENS DE COMMISSIE
VOOR DE FINANCIEN
UITGEBRACHT DOOR DE HEER WEYTS**
—————

**RAPPORT
FAIT AU NOM
DE LA COMMISSION DES FINANCES
PAR M. WEYTS**
—————

—————
Aan de werkzaamheden van de Commissie hebben deelgenomen :

1. Vaste leden : de heer Cooreman, voorzitter; mevrouw Cahay-André, de heer De Grauwe, mevrouw Delcourt-Pêtre, de heren Deprez, Didden, Dighneef, Garcia, Geens, Goovaerts, Hatry, Jonckheer, Kenzeler, Leroy, Moens, Tavernier, Vancrombruggen, Van Thillo, van Weddingen en Weyts, rapporteur.

2. Plaatsvervangers : de heren De Roo, Taminiaux, Vanhaverbeke, Van Hooland en Verschueren.

3. Andere senator : de heer Maystadt.

R. A 16188

Zie:

Gedr. St. van de Senaat:

646 (1992-1993):

Nr. 1: Ontwerp van wet.

—————
Ont participé aux travaux de la commission :

1. Membres effectifs : M. Cooreman, président; Mme Cahay-André, M. De Grauwe, Mme Delcourt-Pêtre, MM. Deprez, Didden, Dighneef, Garcia, Geens, Goovaerts, Hatry, Jonckheer, Kenzeler, Leroy, Moens, Tavernier, Vancrombruggen, Van Thillo, van Weddingen et Weyts, rapporteur.

2. Membres suppléants : MM. De Roo, Taminiaux, Vanhaverbeke, Van Hooland et Verschueren.

3. Autre sénateur : M. Maystadt.

R. A 16188

Voir:

Document du Sénat:

646 (1992-1993):

Nº 1: Projet de loi.

INHOUD	Blz.	SOMMAIRE	Pages
	—		—
I. INLEIDENDE UITEENZETTING VAN DE MINISTER	3	I. EXPOSE INTRODUCTIF DU MINISTRE	3
II. ALGEMENE BESPREKING	9	II. DISCUSSION GENERALE	9
I. Algemene toelichting bij door bepaalde commissieleden ingediende amendementen	9	I. Commentaire général des amendements déposés par certains commissaires	9
II. Antwoord van de Minister van Financiën op de algemene argumentatie met betrekking tot de amendementen neergelegd door leden van de Commissie	15	II. Réponse du ministre des Finances à l'argumentation générale relative aux amendements déposés par les membres de la commission	15
III. Bespreking	17	III. Discussion	17
III. ARTIKELSGEWIJZE BESPREKING	20	III. DISCUSSION DES ARTICLES	20
Hoofdstuk I: Bepalingen betreffende de roerende voorheffing	20	Chapitre I ^{er} : Dispositions relatives au précompte mobilier	20
Hoofdstuk II: Bepalingen betreffende de met het zegel gelijkgestelde taksen en betreffende het zegelrecht	48	Chapitre II: Dispositions relatives aux taxes assimilées au timbre et au droit de timbre	48
Hoofdstuk III: Bepalingen van financieel recht inzake effectentransacties	51	Chapitre III: Dispositions de droit financier relatives aux opérations sur valeurs mobilières	51
Hoofdstuk IV: Inwerkingtreding	62	Chapitre IV: Entrée en vigueur	62
IV. TEKST AANGENOMEN DOOR DE COMMISSIE	63	IV. TEXTE ADOPTE PAR LA COMMISSION	63
Bijlagen	76	Annexes	76
1. Transacties in effecten aan toonder en in gedomaterialiseerde effecten	76	1. Opérations sur titres au porteur et en titres dématérialisés	76
2. Gecoördineerde tekst van de artikelen 29 en 68 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, zoals gewijzigd door het ontwerp	77	2. Texte coordonné des articles 29 et 68 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, tels que modifiés par le projet de loi	77
3. Tekst van de artikelen opgeheven door artikel 18	79	3. Texte des articles abrogés par l'article 18	79

I. INLEIDENDE UITEENZETTING VAN DE MINISTER

De grote hervormingen die de jongste jaren werden doorgevoerd hebben de aantrekkingskracht van België als financieel centrum en van de Belgische frank versterkt. De financiële instellingen hebben hierbij reeds een aanzienlijke inspanning geleverd om zich aan te passen.

De financiële sector staat ook in de toekomst nog voor belangrijke uitdagingen.

De invoering van de interne markt voor financiële diensten en de volledige vrijmaking van de kapitaalbewegingen, heeft het concurrentievermogen van nieuwkomers op de markt vergroot en zal het gamma van beschikbare beleggingsinstrumenten verruimen. Deze trend zal nog worden beklemtoond bij de overgang naar een eenheidsmunt waardoor het brede gamma van beleggingsinstrumenten in de munt van de spaarder zal worden aangeboden, en de vergelijkbaarheid van de verschillende produkten sterk zal verhogen.

Deze structurele evoluties op de financiële markten hebben een radicale wijziging in de aard en de intensiteit van de concurrentie tussen kredietinstellingen voor gevolg. Daar waar zij, tot voor kort, overleg pleegden over de creditrentetarieven, en met elkaar hoofdzakelijk concurreerden via de kwaliteit van de aangeboden dienst, wordt thans de concurrentie via rentetarieven meer algemeen.

Als gevolg van de deregulering van de rentetarieven en de toenemende desintermediatie voor de geldstromen van het bedrijfsleven, zal het aandeel van de inkomsten uit de traditionele bemiddeling in het bruto bankinkomen blijven dalen. Deze daling zal gedeeltelijk gecompenseerd moeten worden door een verhoging van inkomsten uit provisies.

In deze sterk muterende omgeving is het een belangrijke taak voor de overheid om door een aanpassing van het regelgevend en fiscaal klimaat bij te dragen tot de versterking van het concurrentievermogen van de Belgische financiële markten.

De hervorming van de effectenbeurzen en van de primaire en secundaire markten van de schatkistcertificaten en van de lineaire obligaties zijn reeds belangrijke mijlpalen in die zin. Op het vlak van de korte termijn-bedrijfsfinanciering werd een aangepaste regelgeving en fiscaal statuut ingevoerd door de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen.

Het segment van de financiering van de ondernemingen door de uitgifte van vastrentende effecten op middellange en lange termijn wordt evenwel nog

I. EXPOSE INTRODUCTIF DU MINISTRE

Les grandes réformes mises en œuvre au cours des dernières années ont renforcé l'attrait de la Belgique en tant que place financière, ainsi que celui du franc belge. Les établissements financiers ont déjà fourni à cet égard un effort d'adaptation considérable.

Le secteur financier reste néanmoins confronté à des défis importants.

L'ouverture du marché intérieur des services financiers et la libération complète des mouvements de capitaux ont augmenté la compétitivité de nouveaux arrivants sur le marché en même temps qu'elles ont élargi la gamme des instruments de placement disponibles. Cette tendance sera encore accentuée lors du passage vers une monnaie unique, qui permettra d'offrir la vaste gamme d'instruments de placement dans la monnaie de l'épargnant et renforcera les possibilités de comparaison des divers produits entre eux.

Cette évolution structurelle des marchés financiers a entraîné une modification radicale de la nature et de l'intensité de la concurrence entre établissements financiers. Là où, jusqu'il y a peu, ces établissements se concertaient à propos des taux d'intérêt créditeurs et se faisaient concurrence essentiellement au niveau de la qualité du service rendu, c'est désormais de manière générale sur les taux d'intérêt que porte la concurrence.

En conséquence de la déréglementation des taux d'intérêt et de la désintermédiation croissante qui caractérise le traitement des flux financiers des acteurs de la vie économique, la portion des revenus issus de l'intermédiation traditionnelle va continuer à se réduire dans le revenu brut du secteur bancaire. Cette baisse devra être partiellement compensée par une augmentation des revenus provenant de commissions.

Dans cet environnement en proie à de fortes mutations, il incombe à l'autorité publique de contribuer au renforcement de la compétitivité des marchés financiers belges par une adaptation du contexte réglementaire et fiscal.

La réforme des bourses de valeurs mobilières et celle des marchés primaire et secondaire des certificats de trésorerie et des obligations linéaires, constituent déjà des étapes importantes en ce sens. La loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt a, par ailleurs, introduit une réglementation et un statut adaptés au financement à court terme des entreprises.

Le segment du financement à moyen et long terme des entreprises par le biais de l'émission de titres à revenus fixes n'a cependant pas encore été doté d'un

geconfronteerd met een niet aangepast fiscaal statuut. Mede hierdoor is dit segment van onze financiële markt zeer marginaal gebleven.

In de vijf laatste jaren werden door alle Belgische industriële ondernemingen samen, jaarlijks gemiddeld voor slechts 7,3 miljard obligaties uitgegeven(1).

Per ultimo 1992 bedroeg het totale uitstaande bedrag van dergelijke obligaties geen 50 miljard frank.

Overeenkomstig de statistieken van de effectenbeursvennootschap van Brussel, bedroeg de totale jaaromzet van de industriële obligaties op de beurs te Brussel in 1992 slechts 577 miljoen frank.

In vergelijking met de buitenlandse en internationale kapitaalmarkten worden de Belgische industriële obligaties, op het fiscale vlak, geconfronteerd met 2 handicaps: de roerende voorheffing en de beurstaks.

Buitenlandse beleggers in Belgische industriële obligaties aan toonder kunnen in de huidige stand van de fiscale regelgeving, geen vrijstelling van roerende voorheffing genieten. Het spreekt vanzelf dat, in die omstandigheden, het voor Belgische ondernemingen nagenoeg uitgesloten is om dergelijke beleggers voor hun schuldbewijzen aan te trekken.

De uitbreiding van het vrijstellingsregime dat thans voor obligaties van de overheidssector en voor kasbons van de in België gevestigde kredietinstellingen geldt, tot de schuldbewijzen aan toonder van de industriële en handelsondernemingen is niet aangewezen. De voorwaarden van dit vrijstellingsregime vormen immers een belangrijke handicap voor de ontwikkeling van een actieve secundaire markt voor de betrokken effecten.

Overeenkomstig de artikelen 97, § 3, en 97bis, § 1, van het koninklijk besluit tot uitvoering van het Wetboek van de inkomstenbelasting wordt, met betrekking tot bewijzen van de overheidsschuld en de vastrentende effecten die worden uitgegeven door de in België gevestigde kredietinstellingen, ten gunste van niet-bewoners afgezien van de inning van de roerende voorheffing, op voorwaarde dat:

(1) Primaire markt van de « Belgische industriële obligaties »

Totale nominale waarde bij uitgifte tijdens het beschouwde jaar.

Bedrag in miljarden frank:

1988: 12,177;

1989: 7,693;

1990: 3,010;

1991: 11,067;

1992: 2,530.

statut fiscal approprié. C'est la raison pour laquelle ce secteur occupe encore une place marginale sur notre marché financier.

Au cours des cinq dernières années, les entreprises industrielles belges considérées globalement, n'ont émis en moyenne que pour 7,3 milliards de francs d'obligations par an(1).

A la fin de 1992, l'encours total de ces émissions n'atteignait pas 50 milliards de francs.

D'après les statistiques de la Société de bourse de valeurs mobilières de Bruxelles, le montant total des transactions effectuées sur les obligations industrielles en bourse de Bruxelles s'élevait à 577 millions de francs seulement pour l'année 1992.

En comparaison avec les marchés des capitaux étrangers et internationaux, les obligations industrielles belges sont confrontées à deux sortes de handicaps sur le plan fiscal: le précompte mobilier et la taxe boursière.

Des investisseurs étrangers en obligations industrielles belges ne peuvent bénéficier d'aucune exonération de précompte mobilier dans l'état actuel de la réglementation fiscale. Il est évident que, dans de telles circonstances, il est pratiquement exclu pour des entreprises belges d'attirer de tels investisseurs pour des titres de leur dette.

L'extension du régime d'exonération actuellement en vigueur pour les obligations du secteur public et pour les bons de caisse d'établissements de crédit établis en Belgique, aux titres au porteur d'emprunts des entreprises industrielles et commerciales n'est pas souhaitable. Les conditions de ce régime d'exonération constituent en effet une entrave sérieuse au développement d'un marché secondaire actif pour les valeurs mobilières concernées.

Conformément aux articles 97, § 3, et 97bis, § 1^{er}, de l'arrêté royal d'exécution du Code des impôts sur les revenus, il est renoncé, en faveur des non-résidents, à la perception du précompte mobilier sur les titres de la dette publique et les titres à revenus fixes émis par les établissements de crédit établis en Belgique, à la condition que:

(1) Marché primaire des « obligations industrielles belges »

Valeur nominale totale à l'émission au cours de l'année considérée.

Montant en milliards de francs:

1988: 12,177;

1989: 7,693;

1990: 3,010;

1991: 11,067;

1992: 2,530.

— de effecten gedurende het gehele tijdperk waarop de inkomsten betrekking hebben bij de uitgever op naam zijn ingeschreven;

— de schuldenaar van de inkomsten in het bezit is gesteld van een attest waarin wordt bevestigd dat de verkrijger van de inkomsten:

- een niet-inwoner is die de kapitalen niet voor de uitoefening van een beroepswerkzaamheid in België gebruikt;

- gedurende het gehele tijdperk waarop de inkomsten betrekking hebben eigenaar of vruchtgebruiker van de effecten is geweest.

Bij de transacties tussen twee vervaldagen van inkomsten kan de niet-inwoner teruggave van bij de bron geïnde roerende voorheffing bekomen mits daartoe een bezwaarschrift wordt ingediend bij de Directie der belastingen (art. 97ter, § 1, lid 1, 2°, koninklijk besluit uitv W.I.B.). Deze teruggave is beperkt tot de voorheffing die betrekking heeft op de interesten van de periode waarin de effecten het voorwerp hebben uitgemaakt van een inschrijving op naam bij de uitgever (art. 97ter, § 1, lid 2, koninklijk besluit uitv W.I.B.).

Voor de op een Grootboek van de Staatsschuld ingeschreven effecten is bij de Administratie der Theaurie een vereenvoudigde procedure van teruggave ingevoerd (art. 97ter, § 2, koninklijk besluit uitv W.I.B.).

Het is echter uitgesloten dat Belgische industriële obligaties de mededinging met euro-obligaties aankunnen indien de beleggers, om vrijstelling van voorheffing te genieten, hetzij hun tegoeden gedurende de gehele renteperiode zouden moeten bevriezen, hetzij administratieve formaliteiten zouden moeten vervullen om later de ingehouden roerende voorheffing terug te ontvangen.

Daarom heeft de Regering geopteerd voor een uitbreiding en een aanpassing van het fiscaal stelsel van de lineaire obligaties, de schatkistcertificaten en de gedematerialiseerde thesaurie- en depositobewijzen.

Lineaire obligaties in gedematerialiseerde vorm en andere gedematerialiseerde effecten zijn niet aan de roerende voorheffing onderworpen. De verwerving ervan is evenwel voorbehouden aan de vennootschappen, de parastatale instellingen die van de roerende voorheffing zijn vrijgesteld, de voor het pensioensparen erkende gemeenschappelijke beleggingsfondsen en de niet-inwoners.

Aangezien al die effecten verplicht moeten worden ingeschreven op een rekening bij een erkende kredietinstelling of beursvennootschap kan het fiscaal statuut van de beleggers gemakkelijk worden gecontroleerd. Tevens kan worden voorkomen dat aan de personenbelasting of aan rechtspersonenbelasting onderworpen beleggers deze effecten zouden verwer-

— les titres fassent l'objet d'une inscription nominative auprès de l'émetteur pendant toute la période à laquelle les revenus se rapportent;

— le débiteur des revenus reçoit une attestation qui confirme que le bénéficiaire des revenus:

- est un non-résident qui n'utilise pas les capitaux pour l'exercice d'une activité professionnelle en Belgique;

- a été propriétaire ou usufruitier des titres pendant toute la période à laquelle les revenus se rapportent.

Pour les transactions effectuées entre deux dates d'échéance de revenus, le non-résident peut obtenir la restitution du précompte mobilier retenu à la source moyennant l'introduction d'une réclamation auprès de la Direction des Contributions (art. 97ter, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2^o, arrêté royal exéc. C.I.R.). Cette restitution est limitée au précompte qui a trait aux intérêts afférents à la période au cours de laquelle les titres ont fait l'objet d'une inscription nominative auprès de l'émetteur (art. 97ter, § 1^{er}, alinéa 2, arrêté royal exéc. C.I.R.).

Une procédure de restitution simplifiée a été instaurée pour les titres inscrits à un grand livre de la dette de l'Etat (art. 37ter, § 2, arrêté royal exéc. C.I.R.).

Il est par ailleurs exclu que les obligations industrielles belges puissent faire concurrence aux euro-obligations si les investisseurs, en vue d'obtenir l'exonération du précompte, sont obligés soit d'immobiliser leurs avoirs pendant toute la période d'intérêts, soit de remplir des formalités administratives afin de se faire restituer dans la suite le précompte mobilier retenu.

C'est la raison pour laquelle le Gouvernement a opté pour l'extension et l'adaptation du régime fiscal des obligations linéaires, des certificats de trésorerie, et des billets de trésorerie et certificats de dépôt dématérialisés.

Les obligations linéaires sous forme dématérialisée et les autres valeurs mobilières dématérialisées ne sont pas soumises au précompte mobilier. L'acquisition de ces titres est néanmoins réservée aux sociétés, aux institutions paraétatiques qui sont exonérées de précompte mobilier, aux fonds communs de placement agréés pour l'épargne-pension et aux non-résidents.

Compte tenu de ce que tous ces titres doivent nécessairement être inscrits sur un compte auprès d'un établissement de crédit agréé ou d'une société de bourse agréée, le statut fiscal des investisseurs peut facilement être contrôlé. De la même façon, on peut éviter que des investisseurs soumis à l'impôt des personnes physiques ou à l'impôt des personnes morales

ven. Dank zij dit nieuwe fiscale stelsel worden de transacties op de secundaire markt niet belemmerd door de klassieke permanentie-vereiste voor de vrijstelling van de roerende voorheffing of door de formaliteiten die nodig zijn voor haar recuperatie. De lening en cessie-retrocessie van effecten kunnen vlot verlopen.

Het eerste hoofdstuk van het wetsontwerp dat de Regering aan uw goedkeuring voorlegt, maakt het mogelijk om het fiscale stelsel van de gedematerialiseerde effecten uit te breiden tot andere categorieën van effecten. Tevens wordt dit stelsel aangepast om het te kunnen toepassen voor effecten die ook door niet van voorheffing vrijgestelde beleggers kunnen worden verworven en om het verenigbaar te maken met het behoud van effecten aan toonder.

De nieuwe regeling inzake de vrijstelling, de inhouding en de vergoeding van roerende voorheffing is uitsluitend van toepassing op de categorieën effecten die de Koning aanwijst, op voorwaarde dat de effecten zijn ingeschreven op een rekening bij een erkend effectenvereffeningsstelsel of bij een deelnemer aan een dergelijk stelsel. Het fiscale stelsel geldt zowel voor gedematerialiseerde effecten als voor op rekening geboekte effecten aan toonder.

De deelnemers aan een erkend vereffeningsstelsel moeten een onderscheid maken tussen rekeningen op naam van beleggers die van de roerende voorheffing zijn vrijgesteld (de vrijgestelde rekeningen of X-rekeningen) en de rekeningen op naam van niet van voorheffing vrijgestelde beleggers (de niet-vrijgestelde rekeningen of N-rekeningen). In de boekhouding van het effecten-vereffeningsstelsel moet eenzelfde onderscheid worden gemaakt tussen de tegoeden van vrijgestelde en van niet-vrijgestelde beleggers.

De vrijgestelde rekeningen functioneren overeenkomstig dezelfde regels die thans gelden voor de gedematerialiseerde effecten. De toegang tot die rekeningen is voorbehouden aan welbepaalde categorieën beleggers die van de roerende voorheffing zijn vrijgesteld. Aan hen worden de vervallen interesten bruto uitbetaald. Aangezien de fiscale status van de verkrijger bij de opening van de rekening werd geverifieerd moeten, bij de uitbetaling van de interest, geen bijzondere formaliteiten meer worden vervuld. Bij transacties op de secundaire markt wordt tussen de partijen de opgelopen rente vereffend zonder vermindering voor de roerende voorheffing. Op dit punt zullen, voor de effecten aan toonder waarvoor het nieuwe stelsel van toepassing is, de klassieke beursregels inzake verrekening van netto-interesten, moeten worden aangepast.

Een ander gevolg is de verplichting voor de emitent om de inkomsten van de effecten, die onder het nieuwe stelsel bij een erkend vereffeningsstelsel wor-

n'acquièrent de tels titres. Grâce à l'introduction de ce nouveau régime fiscal, les transactions au marché secondaire ne sont pas entravées par l'exigence classique de permanence posée pour l'exonération du précompte mobilier, ou par les formalités qui sont requises pour sa récupération. Le prêt et la cession-retrocession de titres peuvent être réalisés sans difficultés.

Le premier chapitre du projet de loi que le Gouvernement soumet à votre approbation autorise l'extension du régime fiscal des titres dématérialisés à d'autres catégories de valeurs mobilières. Ce système est néanmoins adapté en vue de son application à des titres qui peuvent également être acquis par des investisseurs non exonérés de précompte, et pour le rendre compatible avec le maintien de titres au porteur.

La nouvelle réglementation relative à l'exonération, la retenue et la bonification du précompte mobilier est exclusivement applicable aux catégories de titres que le Roi désigne, à la condition que ces valeurs soient inscrites sur un compte auprès d'un système de liquidation de titres agréé ou auprès d'un participant à un tel système. Le régime fiscal est applicable aux titres dématérialisés comme aux titres au porteur inscrits en compte.

Les participants à un système de liquidation agréé doivent établir une distinction entre les comptes ouverts au nom d'investisseurs exonérés de précompte mobilier (les comptes exonérés ou comptes-X) et les comptes ouverts au nom d'investisseurs non exonérés de précompte (les comptes non exonérés ou comptes-N). La même distinction doit être faite dans la comptabilité du système de liquidation de titres entre les avoirs des investisseurs exonérés et ceux des investisseurs non exonérés.

Les comptes exonérés fonctionnent selon les mêmes règles que celles actuellement en vigueur pour les titres dématérialisés. L'accès à ces comptes est réservé à des catégories bien définies d'investisseurs exonérés du précompte mobilier, à qui les intérêts échus sont payés sur une base brute. Etant donné que le statut fiscal du bénéficiaire a été vérifié au moment de l'ouverture du compte, aucune formalité supplémentaire ne doit être remplie lors du paiement des intérêts. Lors du règlement des transactions conclues sur le marché secondaire, les intérêts courus sont liquidés entre parties sans retenue de précompte mobilier. Sur ce point précis, les règles boursières classiques relatives à la liquidation des intérêts courus nets devront être adaptées pour les titres au porteur soumis au nouveau régime.

Une autre conséquence découlant du nouveau système est l'obligation pour l'émetteur de payer sans retenue de précompte les revenus des titres qui sont

den aangehouden, zonder inhouding van voorheffing uit te betalen. De traditionele vrijstellingsattesten moeten hem niet meer worden overhandigd. Het is de taak van de beheerder van het vereffeningstelsel om, voor de interesten van de effecten die op niet-vrijgestelde rekeningen zijn geboekt, de voorheffing in te houden en in de Schatkist te storten.

Het nieuwe stelsel bevat eveneens specifieke regels bij overdracht of verwerving van effecten op de secundaire markt door niet van voorheffing vrijgestelde beleggers. Zoals daarnet aangegeven zal, voor de effecten waarvoor het nieuwe stelsel geldt, tussen marktpartijen op brutobasis worden afgerekend. Bij de vereffening van een verkoop door een niet van voorheffing vrijgestelde belegger, zal de beheerder van het vereffeningstelsel, ten laste van een houder van een niet-vrijgestelde effectenrekening, de roerende voorheffing inhouden op de ontvangen pro rata interest en deze dezelfde dag in de Schatkist storten. Deze regeling geldt op algemene wijze bij iedere overdracht van effecten ingevolge debitering van een niet-vrijgestelde rekening.

Omgekeerd zal, bij aankoop op de secundaire markt aan de niet-vrijgestelde belegger, die aan de tegenpartij de bruto pro rata-interest moest betalen, ten laste van de Schatkist en met tussenkomst van de beheerder van het vereffeningstelsel, een vergoeding worden betaald ten belope van de roerende voorheffing op de pro rata-rente.

Verder bevat de nieuwe regeling specifieke regels bij neerlegging van effecten aan toonder die op een vrijgestelde rekening worden geboekt, alsmede bij terugtrekking van dergelijke effecten.

De voordelen van het nieuwe stelsel zijn veelvuldig :

1° het stelsel berust op de gegevens van de effectenboekhouding van de kredietinstellingen en de beursvennootschappen en van het stelsel voor de vereffening van effecten-transacties;

2° de controle op de correcte toepassing van de nieuwe regels kan in hoofdzaak worden beperkt tot het verifiëren van de fiscale status van de houders van de vrijgestelde rekeningen en van de overeenstemming van de toegoeden op die rekeningen bij het effecten clearingstelsel met deze in de boekhouding van de deelnemers aan dit vereffeningstelsel. Daarbuiten is iedere informatie ter verantwoording van de vrijstelling van de voorheffing beschikbaar in de boekhouding van het vereffeningstelsel. Het verschil tussen 10 pct. van de aan de beheerder van het vereffeningstelsel uitbetaalde inkomsten en de door deze laatste gedurende de afgelopen interestperiode, voor de betrokken categorie effecten per saldo aan de Schatkist gestorte voorheffing, stemt precies overeen met het bezit pro rata temporis, van die effecten door de van voorheffing vrijgestelde beleggers;

détenus sous le nouveau régime auprès d'un système de liquidation agréé. Les attestations d'exonération habituelles ne doivent plus lui être remises. Il revient au gestionnaire du système de liquidation de retenir le précompte sur les intérêts des titres qui sont inscrits à des comptes non exonérés et de le verser au Trésor.

Le nouveau régime comprend également des règles spécifiques applicables à la cession ou à l'acquisition de titres sur le marché secondaire par des investisseurs non exonérés de précompte. Comme il a été dit plus haut, la liquidation s'effectue sur une base brute entre parties pour les titres auxquels le nouveau régime est applicable. Lors de la liquidation d'une vente, effectuée par un investisseur non exonéré de précompte, le gestionnaire du système de liquidation va retenir le précompte mobilier sur l'intérêt prorata reçu à charge d'un titulaire d'un compte de titres non exonéré, et va le verser ce même jour au Trésor. Cette règle s'applique de manière générale à toute cession de titres résultant du débit d'un compte non exonéré.

A l'inverse, lors d'un achat au marché secondaire par un investisseur non exonéré, qui doit payer l'intérêt prorata brut à sa contrepartie, une indemnité lui sera payée à charge du Trésor et à l'intervention du gestionnaire du système de liquidation, à concurrence du précompte mobilier sur l'intérêt prorata.

La nouvelle réglementation définit également d'autres règles spécifiques relatives au dépôt de titres au porteur qui sont inscrits à un compte exonéré ainsi qu'au retrait de tels titres.

Les avantages du nouveau régime sont multiples :

1° le régime repose sur les données de la comptabilité-titres des établissements de crédit et des sociétés de bourse, ainsi que celles du système de liquidation de transactions sur titres;

2° le contrôle de l'application correcte des nouvelles règles peut se limiter principalement à la vérification du statut fiscal des titulaires de comptes exonérés, et de la concordance des avoirs détenus sur ces comptes auprès du système de liquidation de titres avec les avoirs repris dans la comptabilité des participants à ce système de liquidation. En dehors de cela, toute information pouvant justifier l'exonération du précompte est disponible dans la comptabilité du système de liquidation. La différence entre 10 p.c. des revenus payés au gestionnaire du système de liquidation et le montant de précompte versé par solde au Trésor par ce dernier durant la période d'intérêt écoulée, pour la catégorie de titres concernées, correspond précisément à la détention prorata temporis de ces titres par les investisseurs exonérés de précompte;

3° de vrijstelling van de voorheffing is enkel afhankelijk van de fiscale status van de beleggers en wordt pro rata temporis van het bezit toegekend, ongeacht de vorm van het effect of de bezitsduur;

4° voor buitenlandse en institutionele Belgische beleggers wordt een belegging in effecten die onder het nieuwe stelsel vallen, aantrekkelijker;

5° de aantrekkingskracht voor de beleggers komt ook de emittent van de betrokken effecten en de activiteit op de financiële markten ten goede;

6° voor de kleine belegger verandert er niets ten gronde: hij kan zijn effecten aan toonder zelf bewaren of bij een kredietinstelling of een beursvennootschap in open bewaring geven. Op vervalddag ontvangt hij de netto-interest; bij verkoop op de secundaire markt ontvangt hij eveneens de netto pro rata-interest. Bij aankoop moet hij de opgelopen interest slechts netto betalen.

*
* *

Op het vlak van de met het zegel gelijkgestelde taksen, stelt de regering voor om de uitgifte van obligaties die aan een Belgische effectenbeurs zullen worden genoteerd, vrij te stellen van de taks op de beursverrichtingen. De emittent wordt eveneens vrijgesteld van de jaarlijkse taks op de aan een effectenbeurs genoteerde obligaties. Aldus wordt in België de uitgifte van obligaties mogelijk onder vergelijkbare voorwaarden als in bepaalde andere E.G. Lid-Statens.

*
* *

Voor de versterking van het concurrentievermogen van de Belgische financiële markten is een rationalisering van de «back-office» kosten bij de verwerking van effectentransacties een belangrijk sleutelement. Het regime van de gedematerialiseerde effecten en het effectenclearingsstelsel van de Nationale Bank van België hebben daartoe reeds een belangrijke bijdrage geleverd.

Teneinde de efficiënte en veilige methoden voor de vereffening van de effectentransacties te bevorderen bevat het hoofdstuk III een aantal technische aanpassingen van de financiële wetgeving met betrekking tot het voorrecht van de financiële bemiddelaars voor vorderingen ontstaan bij effectentransacties, de vereffening van effectentransacties in deviezen, de samenwerking tussen de onderscheiden effectenvereffeningssystemen, de functionering van de effectenrekeningen en de verpanding van op rekening geboekte effecten aan toonder.

*
* *

3° l'exonération de précompte ne dépend que du statut fiscal des investisseurs et est attribuée au prorata de leur détention, quelle que soit la forme du titre ou la durée de la détention;

4° l'attrait d'un investissement en titres soumis au nouveau régime est renforcé pour les investisseurs étrangers et les investisseurs institutionnels belges;

5° cet attrait bénéficie également à l'émetteur des titres concernés et à l'activité des marchés financiers;

6° rien ne change fondamentalement pour le petit investisseur: il peut conserver lui-même ses titres au porteur ou les déposer à découvert auprès d'un établissement de crédit ou d'une société de bourse. Il reçoit l'intérêt net à l'échéance; lors d'une vente au marché secondaire, il reçoit toujours l'intérêt net prorata. En cas d'achat, il ne paie l'intérêt couru que sur une base nette.

*
* *

En ce qui concerne les taxes assimilées au timbre, le gouvernement propose d'exonérer de la taxe sur opérations de bourse, l'émission d'obligations qui seront cotées à une bourse belge de valeurs mobilières. De même il est proposé d'exonérer l'émetteur de la taxe annuelle sur obligations cotées à une bourse de valeurs mobilières. De cette façon, des obligations peuvent être émises en Belgique à des conditions comparables à celles prévalant dans d'autres Etats membres de la Communauté européenne.

*
* *

La rationalisation des coûts de «back-office» encourus lors de la réalisation de transactions sur valeurs mobilières est un élément essentiel pour le renforcement de la compétitivité des marchés financiers belges. Le régime des titres dématérialisés et le système de compensation de titres de la Banque Nationale de Belgique ont déjà fourni un apport important à cet égard.

Afin de stimuler la mise en place de méthodes efficaces et sûres pour la liquidation de transactions sur valeurs mobilières, le chapitre III comprend une série d'adaptations techniques de la législation financière relatives aux privilèges des intermédiaires financiers sur les créances nées de l'exécution de transactions sur titres, à la liquidation de transactions sur titres en monnaies étrangères, à la collaboration entre différents systèmes de liquidation de titres, au fonctionnement des comptes-titres et à la mise en gage de titres au porteur inscrits en compte.

*
* *

II. ALGEMENE BESPREKING

I. Algemene toelichting bij door bepaalde commissieleden ingediende amendementen

Een lid stelt dat het ten gronde gaat om twee vragen:

— zijn er ja dan neen een aantal verbeteringen aan het ontwerp van wet aan te brengen? Het lijkt logisch dit te doen;

— er moet nu uitgemaakt worden of in België de leiding van het ganse financiële beheer van effecten en aandelen (in feite van het ganse Belarfi-project) stilaan volledig aan de Nationale bank van België (N.B.B.) moet worden toevertrouwd.

Het betoog van het lid handelt voornamelijk over dit laatste punt. Hij ziet zijn stelling, dat de N.B.B. belast wordt met de vereffening van alle effectentransacties, bevestigd door het feit dat de Minister van Financiën bij de voorbereiding en het opstellen van het ontwerp van wet op de diensten van de N.B.B. een beroep heeft gedaan.

Met het thans voorliggende wetsontwerp wil de Regering naar eigen zeggen (*cf.* Memorie van Toelichting), wat de vastrentende effecten betreft (d.w.z. niet voor de aandelen) een gelijkaardig wettelijk kader tot stand brengen als datgene dat sinds enkele jaren bestaat op het vlak van de gedematerialiseerde effecten.

Het commissielid meent — in tegenstelling tot zijn collega's — dat de Gouverneur van de N.B.B. verklaard heeft dat het zijn bedoeling was binnen afzienbare tijd ook de clearing van aandelen door de N.B.B. te laten gebeuren. Deze intentie maakt het lid ongerust.

De clearing (d.w.z. de vereffening) van transacties met gedematerialiseerde effecten (in hoofdzaak betreft het hier de zogenaamde O.L.O.'s of lineaire obligaties die door de overheid worden uitgegeven, alsook gedematerialiseerde schatkistcertificaten) gebeurt sinds 1991 in de schoot van de Nationale Bank.

Vroeger gebeurde dat niet uitsluitend in de schoot van de N.B.B., maar ook bij de C.I.K. (Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas), gedirigeerd door de banken. Deze instelling heeft in de loop van haar geschiedenis nogal wat wederwaardigheden gekend. Een paar jaar geleden is er echter een manager uit de privé-sector aangetrokken om er orde op zaken te stellen. Het is evenwel merkwaardig dat in de Raad van Bestuur onder meer vertegenwoordigers van Cedel, Euroclear en van de N.B.B. (concurrenten van C.I.K. op het vlak van vereffening en verrekening van effecten) zetelen. Alle informatie medegedeeld

II. DISCUSSION GENERALE

I. Commentaire général des amendements déposés par certains commissaires

Un membre déclare qu'au fond, deux questions se posent:

— faut-il apporter ou non un certain nombre d'améliorations au projet de loi? Il semble logique de le faire;

— le moment est venu de déterminer si nous devons, en Belgique, confier petit à petit, entièrement, la gestion financière des titres et des actions (en fait, tout le projet Belarfi) à la Banque nationale de Belgique (B.N.B.).

L'intervention du membre selon lequel la B.N.B. sera chargée de la liquidation de toutes les transactions sur titres traitera principalement de ce dernier point. Il trouve confirmation de son point de vue dans le fait que, pour la préparation et la rédaction du projet de loi, le ministre des Finances a fait appel aux services de la B.N.B.

Avec le projet qu'il présente actuellement, le Gouvernement entend, selon ses propres dires (*cf.* l'exposé des motifs), établir, pour les valeurs mobilières à rendement fixe (c'est-à-dire, pas pour les actions) un cadre légal comparable à celui qui existe depuis quelques années pour les valeurs mobilières dématérialisées.

Le commissaire pense, contrairement à ses collègues, que le gouverneur de la B.N.B. a déclaré qu'il avait l'intention de faire confier prochainement à la Banque nationale le soin d'effectuer également le clearing des actions. Cette intention inquiète l'intervenant.

Le clearing, (c'est-à-dire la liquidation) des opérations portant sur des valeurs mobilières dématérialisées (il s'agit principalement, en l'occurrence, des obligations linéaires émises par les pouvoirs publics ainsi que des certificats de trésorerie dématérialisés) se fait, depuis 1991, au sein de la Banque nationale.

Autrefois, la liquidation s'effectuait non seulement au sein de la B.N.B., mais aussi à la C.I.K. (Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres), dirigée par les banques. Cette institution a connu pas mal de vicissitudes au cours de son histoire. Toutefois, il y a quelques années, on y a engagé un manager du secteur privé pour y mettre de l'ordre. Il est cependant curieux de voir siéger au conseil d'administration, notamment, des représentants de Cedel et d'Euroclear (concurrents de la C.I.K. en matière de dépôts de titres) et de la B.N.B. (concurrente de la C.I.K. dans le domaine de la liquidation et

aan de Raad van Bestuur verliest daardoor haar vertrouwelijk karakter en maakt C.I.K. tot een moeilijk te manoeuvreren instelling.

Het lid kondigt aan dat de grootbanken via C.I.K. aan de Minister van Financiën een voorstel zullen doen met betrekking tot de inhoud van het voorgesteld ontwerp van wet. Hij vermoedt dat de strekking van zijn amendementen in grote lijnen overeenkomt met wat de banken zullen voorstellen.

Het volume aan O.L.O.- en schatkistcertificaten-transacties per dag is aanzienlijk. De « clearing » van effecten betreft tientallen miljarden frank.

De spreker spoort er de andere commissieleden toe aan om zich vóór de stemmingen te informeren over het enorme belang van de markt inzake deze « clearing »-activiteit.

Volgens het Jaarverslag over 1992 van de Nationale Bank bedroeg op 31 december 1992 de waarde van de effecten op rekening bij haar effectenclearingstelsel 3 917 miljard frank (tegenover 2 880 miljard frank op het einde van 1991). In de loop van het jaar 1992 heeft het systeem 246 888 kennisgevingen verwerkt (een stijging met bijna 50 pct. ten opzichte van 1991, waarin het aantal kennisgevingen 164 540 bedroeg). Het daggemiddelde van de via het clearingstelsel van de Nationale Bank verhandelde transacties beliep in het vierde kwartaal, wat de schatkistcertificaten betreft, ca. 50 miljard frank en, wat de lineaire obligaties betreft, eveneens ca. 50 miljard frank (Jaarverslag, blz. 167-168).

Wat de niet-gedematerialiseerde effecten (« effecten aan toonder ») betreft, bestaat geen even duidelijk cijfermateriaal, maar het is duidelijk dat ook op dit vlak er een enorme markt bestaat. Ter illustratie (bron: Jaarverslag Nationale Bank over 1992, blz. 140):

— overheidsobligaties in handen van particulieren en vennootschappen in 1991: 1 611 miljard frank;

— kasbons en obligaties uitgegeven door financiële instellingen in handen van particulieren en vennootschappen in 1991: 2 667 miljard frank.

Per beursdag werden in België in 1992:

— wat Belgische waarden betreft: gemiddeld voor een bedrag van ca. 1,05 miljard frank aan kapitaal verhandeld;

— wat buitenlandse waarden betreft: gemiddeld voor een bedrag van ca. 225 miljoen frank aan kapitaal verhandeld.

la comptabilisation de valeurs mobilières). Toute information communiquée au conseil d'administration perd de ce fait son caractère confidentiel et fait de la C.I.K. une institution difficile à manoeuvrer.

L'intervenant annonce que les grandes banques feront, par l'intermédiaire de la C.I.K., une proposition au ministre des Finances concernant le contenu du projet de loi à l'examen. Il présume que, dans les grandes lignes, ses amendements vont dans le sens de ce que les banques proposeront.

Le volume quotidien des opérations sur obligations linéaires et certificats de trésorerie est considérable. Le clearing de valeurs mobilières porte sur des dizaines de milliards de francs.

L'intervenant incite les autres commissaires à s'informer avant les votes de l'importance énorme du marché constitué par cette activité de clearing.

Selon le rapport annuel 1992 de la Banque nationale, la valeur des titres inscrits en compte auprès de son système de compensation de titres au 31 décembre 1992 s'élevait à 3 917 milliards de francs (contre 2 880 milliards de francs à fin 1991). Au cours de 1992, le système a traité 246 888 notifications (soit une augmentation de près de 50 p.c. par rapport à 1991, année au cours de laquelle il y a eu 164 540 notifications). Au cours du quatrième trimestre, la moyenne journalière des opérations traitées par l'intermédiaire du système de compensation de la Banque nationale s'est élevée à 50 milliards de francs environ en ce qui concerne les certificats de trésorerie et à quelque 50 milliards de francs également en ce qui concerne les obligations linéaires (rapport annuel, pp. 167-168).

En ce qui concerne les valeurs mobilières non dématérialisées (titres au porteur), il n'existe pas de statistiques aussi précises, mais il est clair qu'il existe aussi un marché énorme dans ce domaine. A titre d'exemple (source: rapport annuel 1992 de la Banque nationale, p. 140):

— obligations émises par les pouvoirs publics détenues par des particuliers et des sociétés en 1991: 1 611 milliards de francs;

— bons de caisse et obligations émis par les intermédiaires financiers et détenus par des particuliers et des sociétés en 1991: 2 667 milliards de francs.

En 1992, on a négocié, en Belgique, par journée de bourse:

— en moyenne pour un montant d'environ 1,05 milliard de francs de capitaux, en ce qui concerne les valeurs belges;

— en moyenne pour un montant d'environ 225 millions de francs de capitaux, en ce qui concerne les valeurs étrangères.

De beurskapitalisatie van de in België op de beurs genoteerde aandelen in 1992 bedroeg 2 129,2 miljard frank.

De inventariswaarde van de instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht (onder meer pensioenspaarfondsen en gemeenschappelijke beleggingsfondsen) op het einde van 1991 bedroeg 196,2 miljard frank (bron: *Tijdschrift van de Nationale Bank van België*, januari 1993, blz. 168-170).

De financiële impact van het toevertrouwen aan de Nationale Bank van de vereffening van de transacties met vastrentende effecten (en op termijn van alle transacties met effecten aan toonder) is dus niet gering.

Nochtans leert een vergelijking met de ons omringende landen ons dat de Nationale Bank van België zich, op het vlak van de effectenclearing, toch wel in een unieke positie bevindt. Dit zal des te meer het geval zijn wanneer aan de Nationale Bank, bovenop de clearing van de gedematerialiseerde effecten van de openbare schuld, ook nog eens de clearing van de vastrentende effecten aan toonder, uitgegeven door privé-instellingen, zou worden toevertrouwd.

In Frankrijk worden de effecten van de openbare schuld vereffend via de Banque de France. Daarentegen worden zowel de beurs- als de buitenbeurs-transacties met andere effecten vereffend via het Relit-systeem, waarin de effectenrekeningen worden bijgehouden door de Sicovam (de nationale depositaris, die de tegenhanger is van de C.I.K. in België), en waarin de nationale bank slechts tussenkomt voor de vereffening van de saldi in geld tussen de deelnemers aan het stelsel.

Ook in België bleef de rol van de N.B.B. hiertoe beperkt tot wanneer men de O.L.O.'s en schatkistcertificaten op de markt heeft gebracht. Vanaf dat moment is de N.B.B. ook de vereffening van deze effecten op zich gaan nemen.

Er is, volgens spreker, in het ontwerp voorzien dat de N.B.B. commerciële relaties kan onderhouden met de twee grote internationale clearing-organisaties, namelijk Cedel en Euroclear. Andere centrale banken kunnen dit niet.

De rol van de N.B.B. zal in de komende jaren met de komst van een Europese Centrale Bank sterk wijzigen. De intervenant vermoedt dat in het licht daarvan de N.B.B. probeert een aantal andere taken naar zich toe te trekken.

In het Verenigd Koninkrijk komt de Bank of England slechts tussen in de vereffening van de effecten van de openbare schuld op lange en korte termijn, via het Central Gilts Office en het Central Moneymarkets Office.

Ook Nederland en de Bondsrepubliek kennen een gelijkaardig systeem, waarin een essentiële rol wordt

La capitalisation boursière des actions cotées en bourse en Belgique s'est élevée en 1992 à 2 129,2 milliards de francs.

La valeur d'inventaire des organismes de placement collectif de droit belge (notamment les fonds d'épargne-pension et les fonds communs de placement) s'élevait, à fin 1991, à 196,2 milliards de francs (source: *Bulletin de la Banque nationale de Belgique*, janvier 1993, pp. 168-170).

L'impact financier de l'attribution, à la Banque nationale, de la liquidation des transactions sur valeurs mobilières à rendement fixe (et, à terme, de toutes les transactions sur titres au porteur) n'est donc pas négligeable.

Cependant, la comparaison avec les pays voisins montre que la Banque nationale de Belgique occupe, malgré tout, une position unique en ce qui concerne la compensation des valeurs mobilières. Ce sera encore davantage le cas si l'on confiait à la Banque nationale, en plus de la compensation des titres dématérialisés de la dette publique, la compensation des titres au porteur à rendement fixe émis par des institutions privées.

En France, les titres de la dette publique sont liquidés par l'intermédiaire de la Banque de France. En revanche, les opérations en bourse et hors bourse sur d'autres valeurs mobilières sont liquidées par le biais du système Relit, dans lequel les comptes de valeurs sont tenus par la Sicovam (le dépositaire national correspondant à la C.I.K. belge) et dans lequel la banque nationale n'intervient que pour la liquidation des soldes en espèces entre les participants au système.

En Belgique, le rôle de la B.N.B. s'est également limité à cela jusqu'au moment où les obligations linéaires et les certificats de trésorerie furent lancés sur le marché. Depuis, la B.N.B. s'est mise à assurer également la liquidation de ces valeurs.

Selon l'intervenant, l'on a prévu, dans le projet, la possibilité, pour la B.N.B., d'entretenir des relations commerciales avec les deux grandes organisations internationales de clearing, à savoir Cedel et Euroclear. D'autres banques centrales ne peuvent pas le faire.

Dans les années qui viennent, le rôle de la B.N.B. changera considérablement avec la venue d'une Banque centrale européenne. L'intervenant suppose que c'est dans cette perspective que la B.N.B. tente de s'approprier certaines autres tâches.

Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre n'intervient que dans la liquidation des titres de la dette publique à long et à court terme par le biais du Central Gilts Office et du Central Moneymarkets Office.

Les Pays-Bas et la République fédérale connaissent un système analogue, dans lequel un rôle essentiel est

toebedeeld aan de respectievelijke nationale depositarissen Negicef (Nederland) en Kassenverein (Bondsrepubliek) (bron: Committee of Governors of the Central Banks of the Member States of the European Economic Community, Payment Systems in E.C. Member States, September 1992).

Nochtans is het de overduidelijke bedoeling van de Regering om thans aan de Nationale Bank zowel het beheer van de effectenrekeningen als het beheer van de «speciënrekeningen» toe te vertrouwen in het kader van de vereffening van de transacties met alle vastrentende, niet-gedematerialiseerde effecten. Een eenvoudige lectuur van de memorie van toelichting maakt dit duidelijk, welke interpretatie men ook aan de tekst van het wetsontwerp moge geven (Gedr. St. Senaat, 646-1, 1992-1993, blz. 1-2):

«Het stelsel voor de vereffening van effectentransacties dat bij de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium in het leven werd geroepen, beoogt de marktpartijen in staat te stellen zo efficiënt en kostenbesparend mogelijk transacties te vereffenen binnen een juridische structuur die een zeer hoge graad van veiligheid waarborgt en die beantwoordt aan de nood van een «payment against delivery»-systeem.

Bovendien werd een eenvoudig belastingstelsel voor de inkomsten uit de nieuwe financiële instrumenten tot stand gebracht. De soepelheid van het fiscaal regime werd in grote mate bereikt door de toegang tot het vereffeningstelsel voor gedematerialiseerde effecten te beperken tot de categorieën van belastingplichtigen die hetzij vrijstelling van roerende voorheffing genoten, hetzij de roerende voorheffing konden verrekenen in de vennootschapsbelasting (...).

Voor de cessie-retrocessie en de effectenlening van gedematerialiseerde effecten werd eveneens een specifiek belastingstelsel ontwikkeld, waardoor de juridische eigendomsoverdracht naar aanleiding van die transacties fiscaal terzijde werd geschoven (...).

Binnen het effectenvereffeningstelsel waren geen effecten aan toonder toegelaten om te vermijden dat tussen partijen een afrekening van opgelopen inkomsten diende te geschieden overeenkomstig het regime voor de effecten genoteerd als «rente te vergoeden», waarbij de koper op de vergoede opgelopen inkomsten de passende afhouding verricht van een bedrag, gelijk aan de roerende voorheffing. Zo'n stelsel zou immers de bruto-afrekening in de weg hebben gestaan.

Uit bovenvermelde elementen blijkt dat de eenvoudige en soepele werking van het vereffeningstelsel gedeeltelijk berustte op enkele beperkingen, opge-

conféré aux dépositaires nationaux respectifs, soit Negicef aux Pays-Bas et Kassenverein en République fédérale (source: Committee of Governors of the Central Banks of the Member States of the European Economic Community, Payment Systems in E.C. Member States, September 1992).

Pourtant, l'intention du Gouvernement est très clairement de confier désormais à la Banque nationale tant la gestion des comptes de valeurs mobilières que celle des comptes en espèces, et ce, dans le cadre des opérations à effectuer sur tous les titres à rendement fixe non dématérialisé. Une simple lecture de l'exposé des motifs le montre clairement, quelle que soit l'interprétation que l'on puisse donner au texte du projet (Doc. Sénat 646-1, 1992-1993, pp. 1-2):

«Le système de liquidation de transactions sur valeurs mobilières qui a été instauré par la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire vise à permettre aux participants au marché de régler des opérations de manière aussi efficace et économique que possible dans le cadre d'une structure juridique qui garantit un très haut degré de sécurité et répond à la nécessité d'un système de «paiement contre livraison».

En outre, un régime fiscal simple applicable aux revenus des nouveaux instruments financiers a été mis en place. La souplesse du régime fiscal a été, en grande partie, obtenue en limitant l'accès au système de liquidation de valeurs mobilières dématérialisées à des catégories d'assujettis qui, soit bénéficient d'une exonération du précompte mobilier, soit peuvent imputer le précompte mobilier sur l'impôt des sociétés.

Pour la cession-rétrocession et l'emprunt de valeurs mobilières dématérialisées, un régime fiscal spécifique a aussi été prévu, selon lequel le transfert juridique de propriété à l'occasion de ces opérations est fiscalement écarté.

Les titres au porteur n'étaient pas admis dans le système de liquidation pour éviter qu'un décompte des revenus courus doive être établi entre parties, conformément au régime des titres cotés «intérêt à bonifier» selon lequel l'acquéreur effectue sur les revenus courus à bonifier, la retenue adéquate d'un montant égal au précompte mobilier. Un tel système aurait en effet gêné le décompte brut.

Il ressort des éléments précisés ci-dessus que le fonctionnement simple et souple du système de liquidation reposait partiellement sur quelques limita-

legd aan het stelsel. Dit leidde ertoe dat in hoofdzaak de institutionele en buitenlandse beleggers een aangepast instrumentarium ter beschikking werd gesteld.

Het is wenselijk thans een breder stelsel te ontwikkelen dat eveneens in staat is om belastingplichtigen toe te laten voor wie de roerende voorheffing een eindbelasting is.

Het onderhavige wetsontwerp strekt ertoe de nodige wetswijzigingen aan te brengen, die de toegang tot het vereffeningstelsel mogelijk maken voor de aan de personen- en rechtspersonenbelasting onderworpen belastingplichtigen en de werking ervan uit te breiden tot alle vastrentende effecten van Belgische oorsprong.»

Men kan zich daarbij ernstige vragen stellen, niet in het minst wat betreft de kennelijke tendens om de Nationale Bank, die volgens het lid de eigenlijke auteur van het wetsontwerp is, een belangrijker rol te geven bij de vereffening van effectentransacties. Het is duidelijk dat de Nationale Bank alle financiële transacties in dit land onder haar controle wil brengen, onder meer door zich meester te maken van het Belarfi-systeem.

Het lid verklaart er niet voor te zijn om het vereffeningstelsel aan de N.B.B. toe te vertrouwen.

De Belgische Vereniging der Banken is immers van mening dat de clearing van de obligaties, uitgegeven door privé-ondernemingen, aan de C.I.K., die daartoe is opgericht, zou dienen te worden toevertrouwd, hetgeen trouwens in overeenstemming is met wat in het buitenland gebeurt. Zowel de C.I.K. als de banken beschikken over meer dan voldoende technische en juridische middelen en kennis om de taken die met deze clearing gepaard gaan, met succes te verrichten. Waarom men derhalve deze clearing uit handen van de financiële privé-sector wil nemen, is een raadsel, tenzij het zo zou zijn dat de Nationale Bank ervan uitgaat dat zij alleen over deze middelen en know-how beschikt. De spreker betwijfelt dit.

Met dit voor ogen, worden dan ook een aantal amendementen voorgesteld, die ertoe strekken:

— in artikel 15 van het wetsontwerp tevens de wettelijke mogelijkheid te voorzien om C.I.K. (desgevallend in samenwerking met één of meerdere Effectenbeuzen) als beheerder van een vereffeningstelsel te erkennen (volgens de tekst van het ontwerp zouden enkel de Nationale Bank en de in België gevestigde kredietinstellingen hiervoor in aanmerking kunnen komen);

— een nieuw artikel 15bis en een nieuw artikel 15ter in te voegen, waardoor een wijziging wordt aangebracht aan de organieke wet van de C.I.K. (het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967), die

tions imposées au système, ce qui a permis de mettre une gamme d'instruments adaptée à la disposition principalement des investisseurs institutionnels et étrangers.

Il est actuellement souhaitable de développer un système plus large qui permette aussi d'admettre des assujettis pour qui le précompte mobilier constitue un impôt définitif.

Le présent projet de loi vise à apporter les modifications légales qui ouvrent l'accès au système de liquidation aux assujettis à l'impôt des personnes physiques ainsi qu'aux personnes morales, et qui étendent son fonctionnement à tous les titres à revenus fixes d'origine belge.»

L'on peut se poser de sérieuses questions à cet égard, surtout en ce qui concerne la tendance manifeste de charger la Banque nationale, qui est, selon l'intervenant, le véritable auteur du projet de loi, d'un rôle important dans la liquidation des opérations sur titres. Il est clair que la Banque nationale veut contrôler toutes les transactions financières de notre pays, notamment en s'emparant du système Belarfi.

L'intervenant déclare qu'il n'est pas partisan de confier le système de liquidation à la Banque nationale de Belgique.

L'Association belge des banques estime, en effet, que la compensation des obligations émises par les entreprises privées devrait être confiée à la C.I.K., qui a été créée à cet effet, ce qui serait d'ailleurs conforme à ce qui se passe à l'étranger. La C.I.K. et les banques disposent des moyens et des connaissances techniques et juridiques nécessaires pour s'acquitter avec succès des tâches liées à cette compensation. L'on peut dès lors se demander pourquoi l'on veut retirer les opérations de compensation des mains du secteur financier privé, à moins que ce ne soit parce que la Banque nationale estime être la seule à disposer des moyens et des connaissances nécessaires, ce dont l'intervenant doute.

C'est dans cette optique qu'ont été déposés les amendements visant :

— à prévoir, à l'article 15 du projet de loi, la possibilité légale d'agréer la C.I.K. (le cas échéant en collaboration avec une ou plusieurs sociétés de bourse de valeurs mobilières) en tant que gestionnaire d'un système de liquidation (aux termes de la loi en projet, seule la Banque nationale et les établissements de crédit établis en Belgique entreraient en ligne de compte);

— à insérer un article 15bis (nouveau) et un article 15ter (nouveau), modifiant la loi organique de la C.I.K. (l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967), en vue d'autoriser celle-ci à ouvrir, outre des comptes de

haar moet toelaten om, behalve effectenrekeningen, eveneens speciënrekeningen op naam van de bij haar aangesloten instellingen te openen. Hierdoor kan de C.I.K. als volwaardig «clearing-house» worden erkend, hetgeen nu niet het geval is, en nog veel minder het geval zal zijn indien het wetsontwerp zou worden goedgekeurd.

De amendementen die in hoofdorde worden ingediend betreffende artikel 12 van het wetsontwerp strekken ertoe de fiscale kwalificatie van de zogenaamde «effectenlening», die thans reeds bestaat voor de gedematerialiseerde effecten, en die de Regering thans wenst uit te breiden tot alle vastrentende effecten aan toonder die op een door het wetsontwerp bedoelde effectenrekening zijn ingeschreven, een algemene basis te geven.

In de verantwoording bij deze amendementen wordt uiteengezet dat het onvoldoende is, wil men in België liquide effectenmarkten hebben die volgens het principe «levering tegen betaling» werken, om alleen voor de vastrentende, op rekening ingeschreven effecten bepalingen te voorzien.

Het commissielid betreurt dat de wetgeving inzake de fiscale behandeling van de effectenlening in schijfjes wordt tot stand gebracht en pleit ervoor het toepassingsgebied van het ontwerp te verruimen.

Hij vindt dat, als men er niet in slaagt om ook voor de niet op rekening ingeschreven vastrentende effecten en voor aandelen een fiscaal werkbaar kwalificatie te geven van de inkomsten die een effectenlening genereert, ons land ook na deze wetswijziging nog altijd niet aan één van de meest fundamentele aanbevelingen van de Groep van 30 (namelijk «levering tegen betaling») zal beantwoorden.

Het eerste lid van de door de Regering voorgestelde tekst van artikel 12 strekt ertoe ten aanzien van de lening en cessie-retrocessie van effecten, die via (vrijgestelde) rekeningen worden geleverd, een vermoeden van niet-eigendomsoverdracht in te stellen. In de voorgestelde amendementen wordt dit vermoeden uitgebreid tot de lening en cessie-retrocessie van alle effecten aan toonder.

Ook wat de coupon- en de leningsvergoeding betreft, wordt voorgesteld de tekst ruimer te formuleren.

De couponvergoeding is de vergoeding die de ontleener (emprunteur) aan de lener (prêteur) betaalt indien tijdens de periode waarin hij een effect ontleent, een «coupon vervalt». Deze vergoeding kan in hoofde van de lener (prêteur) worden beschouwd als een roerend inkomen, waarop de ontleener (emprunteur) geen roerende voorheffing afhoudt als de lener (prêteur) van roerende voorheffing is vrijgesteld. Voor de niet-vrijgestelde leners (prêteurs) wordt er wel een (liberatoire) roerende voorheffing afgehouden.

valeurs mobilières, des comptes en espèces au nom des établissements affiliés auprès d'elle. La C.I.K. pourrait alors être autorisée à agir comme chambre de compensation à part entière, ce qui n'est pas le cas actuellement, et ce qui sera encore beaucoup moins le cas si le projet de loi est approuvé.

Les amendements relatifs à l'article 12 du projet de loi déposés en ordre principal, visent à donner une base générale à la qualification fiscale du prêt dit «de valeurs mobilières», qui existe déjà pour les valeurs dématérialisées, et que le Gouvernement souhaite étendre à toutes les valeurs au porteur à revenus fixes, qui sont inscrites sur un compte de valeurs visé dans le projet de loi.

Dans la justification de ces amendements, les auteurs expliquent que, si la Belgique veut des marchés de valeurs liquides qui fonctionnent selon le principe de la livraison contre paiement, il ne suffit pas de prendre des dispositions concernant les seules valeurs à revenus fixes inscrites sur un compte.

Le commissaire regrette que la législation sur le traitement fiscal des prêts de valeurs mobilières voie le jour par tranches et plaide en faveur d'un élargissement du champ d'application de la loi en projet.

Si le législateur ne parvient pas à donner une qualification fiscale praticable des revenus générés par un prêt de valeur mobilières, pour ce qui est des valeurs à revenus fixes qui ne sont pas inscrites sur un compte de valeurs, et pour les actions, la Belgique battra toujours en brèche, en dépit de la présente modification de loi, l'une des recommandations les plus fondamentales du Groupe des trente (à savoir celle qui concerne le principe de la livraison contre paiement).

Le premier alinéa de l'article 12 tel qu'il est proposé par le Gouvernement vise à établir une présomption de non-translation de propriété à l'égard du prêt et de la cession-rétrocession des valeurs mobilières dont la livraison se fait par le biais de comptes (exonérés). Les amendements proposés visent à étendre cette présomption au prêt et à la cession-rétrocession de toutes valeurs mobilières au porteur.

Il est également proposé de formuler en des termes plus larges le texte relatif à l'indemnité pour coupon et à la rémunération du prêt.

L'indemnité pour coupon est l'indemnité que l'emprunteur paie au prêteur lorsqu'un coupon vient à échéance au cours de la période pendant laquelle il emprunte une valeur mobilière. Cette indemnité peut être considérée comme un revenu mobilier du prêteur, sur lequel l'emprunteur ne retient pas de précompte mobilier lorsque le prêteur en est exonéré. Un précompte mobilier (libératoire) est néanmoins retenu lorsque le prêteur n'en est pas exonéré.

Eenzelfde ruimere formulering wordt voorgesteld wat de leningsvergoeding betreft, d.w.z. de vergoeding die de ontlener (emprunteur) aan de lener (prêteur) betaalt voor het « gebruik » van het effect gedurende een zekere tijd. Deze leningsvergoeding is een roerend inkomen; indien de lener (prêteur) houder is van een niet-vrijgestelde rekening, is de ontlener (emprunteur) op deze vergoeding een (liberatoire) roerende voorheffing verschuldigd.

In twee bijkomende amendementen, strekkende tot invoeging van een nieuw artikel 12*bis* en een nieuw artikel 12*ter*, wordt voorgesteld de effectenlening zowel van beurstaks als van B.T.W. vrij te stellen.

De overige amendementen hebben voornamelijk tot doel (weliswaar belangrijke) technische en terminologische correcties en preciseringen aan de tekst van de Regering aan te brengen. De spreker verwijst hiervoor naar de verantwoordingen onder de respectievelijke amendementen.

II. Antwoord van de Minister van Financiën op de algemene argumentatie betreffende de amendementen ingediend door de commissieleden

De Minister verklaart dat de N.B.B. niet aan de basis ligt van dit wetsontwerp. De N.B.B. heeft op zijn verzoek wel medegewerkt aan het opstellen van dit ontwerp.

Verwarring tussen de doelstellingen van dit wetsontwerp en de doelstellingen van het Belarfi-ontwerp moet worden vermeden. Er moet een onderscheid worden gemaakt tussen:

— enerzijds de bepalingen van dit wetsontwerp, dat hoofdzakelijk van fiscale aard is, die de informatie, beschikbaar in een giraal stelsel voor het verrekenen en vereffenen van effecten, wil gebruiken ter versoepeling van de vrijstelling van roerende voorheffing op het geheel van de vastrentende, al dan niet gedematerialiseerde effecten, in verhouding tot de tijd dat beleggers, die zijn vrijgesteld van roerende voorheffing of voor wie de roerende voorheffing geen definitieve belasting vormt, deze bezitten op een effectenrekening;

— en anderzijds de gelegenheid om in België één of meer effectenclearingstelsels te ontwikkelen, een punt dat behandeld wordt in het kader van het Belarfi-ontwerp.

Om dit onderscheid te versterken heeft de Regering een amendement ingediend op artikel 15, en een reeks amendementen die daaruit voortvloeien. Rekening houdend met deze amendementen, blijkt nog duidelijker dat elke kredietinstelling in voorkomend geval zal kunnen worden erkend als beheerder van het systeem in de zin van artikel 1, 1^o, dit wil zeggen in de fiscale betekenis van de term. Dat belet niet dat deze

Une même formulation large est proposée en ce qui concerne la rémunération du prêt, c'est-à-dire la rémunération que l'emprunteur paie au prêteur pour l'« utilisation » de la valeur mobilière en question pendant une certaine période. Cette rémunération est un revenu mobilier; si le prêteur est titulaire d'un compte non exonéré, l'emprunteur est redevable d'un précompte mobilier (libératoire) sur cette rémunération.

Deux amendements complémentaires consistant à insérer un article 12*bis* (nouveau) et un article 12*ter* (nouveau) visent à exempter le prêt de valeurs mobilières à la fois de la taxe sur les opérations boursières et de la T.V.A.

Les autres amendements visent principalement à apporter des corrections et des précisions (certes importantes) d'ordre technique et terminologique au texte proposé par le Gouvernement. L'intervenant se réfère, à cet égard, aux justifications des divers amendements.

II. Réponse du ministre des Finances à l'argumentation générale relative aux amendements déposés par des membres de la commission

Le ministre déclare que la B.N.B. n'est pas à l'origine du présent projet de loi. C'est à sa demande que la B.N.B. a participé à l'élaboration de ce projet.

La confusion entre les objectifs du présent projet de loi et les objectifs poursuivis par le projet Belarfi doit être évitée. Il convient de distinguer entre:

— d'une part, les dispositions du présent projet de loi, de nature essentiellement fiscale, qui visent à utiliser l'information disponible dans un système scripturalisé de compensation et de liquidation de titres en vue d'assouplir l'exonération de précompte mobilier sur l'ensemble des titres à revenus fixes dématérialisés ou non, au *pro rata temporis* de leur détention en comptes titres par des investisseurs exonérés de précompte mobilier, ou pour lesquels le précompte mobilier ne constitue pas un impôt définitif;

— et d'autre part, l'opportunité de développer un ou plusieurs systèmes de clearing titres en Belgique, point qui est discuté dans le cadre du projet Belarfi.

C'est pour renforcer cette distinction que le Gouvernement a introduit un amendement à l'article 15, et une série d'amendements qui en découlent. Compte tenu de ces amendements, il apparaît encore plus clairement que tout établissement de crédit pourra, le cas échéant, être agréé comme gestionnaire de système au sens de l'article 1^{er}, 1^o, c'est-à-dire au sens fiscal du terme. Cela n'empêche pas que cet éta-

kredietinstelling de effectieve beheerder is van een systeem van effectenvereffening (in de operationele betekenis van de term), of lid kan zijn van een omvangrijker erkend clearingsysteem. In dat laatste geval zullen al zijn correspondentenrekeningen op een hoger niveau vrijgesteld zijn.

Het C.I.K. kan als dusdanig niet worden erkend, aangezien zij niet het statuut van kredietinstelling heeft en dus niet gemachtigd is gelddeposito's te ontvangen. Zij kan dus niet de debiteringen of crediteringen van de prorata-roerende voorheffing uitvoeren bij de betaling naar aanleiding van de levering van effecten, zoals omschreven in artikel 4 van dit ontwerp.

Uit hetgeen voorafgaat moet blijken dat dit wetsontwerp, dat hoofdzakelijk van fiscale aard is, niet vooruitloopt op de keuzes die moeten worden gemaakt om de vereffening van effectentransacties ter beurze en buiten de beurs te verbeteren.

Niettemin kan op de argumentatie van de indieners van de amendementen de volgende commentaar worden geleverd.

Het is juist dat op de meeste buitenlandse markten verscheidene effectenclearingsstelsels naast elkaar bestaan. De scheidingslijn tussen die stelsels heeft niet noodzakelijk te maken met het statuut van de emitent (publiek/particulier), maar soms met de aard van die effecten (geldmarkteffecten/obligaties/aandelen). De ervaringen ter zake zijn niet steeds erg bemoedigend. In Frankrijk kent het Relitstelsel grote moeilijkheden.

In het Verenigd Koninkrijk is het interessant vast te stellen dat na het mislukken van het Taurus-project de financiële wereld zich tot de Bank of England heeft gewend om te pogen het dossier te ontrafelen. De algemene mening is dat de buitensporige kosten die hebben geleid tot het opgegeven van het Taurus-project, te maken hebben met het feit dat men een stelsel heeft willen automatiseren zonder de functies te rationaliseren. Elke operator wou zijn oorspronkelijke functies behouden. Thans lijkt er een ontwikkeling aan de gang te zijn in de zin dat de functie van clearing *stricto sensu* moet worden beschouwd als een openbaar goed in het belang van het financieel centrum. De diensten met toegevoegde waarde worden immers gepresteerd door de deelnemers.

De Minister is het met deze analyse eens, namelijk dat de clearing *stricto sensu* de « autoweg » moet zijn waarop alle transporteurs moeten kunnen rijden. Men mag de rol van de beheerder van de autoweg niet verwarren met die van de transporteurs.

Gelet op de omvang van onze markt verkiest de Minister dat er in België één enkel stelsel komt. Dat zal het mogelijk maken de kosten van de ontwikke-

blissement de crédit soit le gestionnaire effectif d'un système de liquidation de titres (au sens opérationnel du terme), ou qu'il puisse être membre d'un système de clearing agréé plus large. Dans ce dernier cas, l'ensemble de ses comptes de correspondant en amont sera de type exonéré.

La C.I.K. comme telle ne pourrait pas être agréée, puisque, n'ayant pas le statut d'établissement de crédit, elle n'est pas autorisée à recevoir des dépôts d'espèces. Elle n'aurait donc pas la possibilité d'exécuter les débits ou les crédits de prorata de précompte mobilier lors du paiement corrélatif à la livraison des titres, prévus à l'article 4 du présent projet.

En conséquence de ce qui précède, il doit apparaître clairement que ce projet de loi essentiellement fiscal ne préjuge pas des choix qui doivent être faits en vue d'améliorer la liquidation des transactions sur valeurs mobilières en bourse et hors bourse.

Néanmoins, l'argumentation des auteurs des amendements appelle les commentaires suivants.

Il est exact que dans la plupart des marchés étrangers plusieurs systèmes de clearing titres coexistent. La ligne de démarcation entre ces systèmes n'est pas nécessairement liée au statut de l'émetteur (public/privé), mais parfois à la nature des titres (titres du marché monétaire/obligations/actions). L'expérience en la matière n'est pas toujours très encourageante. En France, le système Relit connaît de grandes difficultés.

Au Royaume-Uni, après l'échec du projet Taurus, il est intéressant de constater que la communauté financière s'est tournée vers la Bank of England pour tenter de démêler le dossier. De l'avis général, les coûts exorbitants qui ont conduit à l'abandon de Taurus, sont liés au fait qu'on a voulu automatiser un système sans en rationaliser les fonctions, chaque opérateur voulant garder ses fonctions initiales. Aujourd'hui, les idées évoluent en ce sens que la fonction de clearing au sens strict devrait être considérée comme un bien public dans l'intérêt de la place financière, les services à valeur ajoutée étant prestés par les participants.

Le ministre partage cette analyse, selon laquelle le clearing au sens strict doit être « l'autoroute » sur laquelle tous les transporteurs doivent pouvoir rouler. Il ne faut pas confondre le rôle du gestionnaire de l'autoroute et celui des transporteurs.

En Belgique, compte tenu de la taille de notre marché, le ministre préfère la mise en place d'un système unique. Ceci permet de limiter les coûts de développe-

ling van het stelsel te beperken, maar ook de werkingskosten voor alle tussenpersonen die hun zogenaamde «back office»-verrichtingen kunnen rationaliseren.

Gezien er geen particulier clearingstelsel voorhanden is, heeft de wetgever via artikel 4 van de wet van 2 januari 1992 de Nationale Bank ermee belast een stelsel voor clearing van gedematerialiseerde effecten van de openbare schuld, namelijk O.L.O.'s, en schatkistcertificaten, in te stellen en te beheren. De wetgever heeft dit stelsel verder uitgebreid tot de gedematerialiseerde effecten op korte termijn van de particuliere sector, ingevolge de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen.

De Minister vindt het dus logisch op de ingeslagen weg verder te gaan en alle vastrentende effecten op geïntegreerde manier te behandelen om te voorkomen dat er stelsels en procedures met een vergelijkbare werking bijkomen. Als tegenprestatie dient de Nationale Bank, als beheerder van het systeem, af te zien van elke activiteit in het verlengde van de clearing *stricto sensu*, die concurrentie zou betekenen voor de privé-verstrekkers van financiële diensten: effectenrekeningen op naam van finale beleggers, financiële dienst van emittenten, lenen van effecten (behoudens de technische lening die het goede verloop van de vereffening moet waarborgen,...). Het C.I.K. harerzijds moet de rol van bewaarder van effecten aan toonder blijven spelen. Het belang van de gebruikers moet uiteraard prioritair zijn, zoals uitdrukkelijk neergelegd in het Belarfi-ontwerp, aangezien alleen de gebruikers stemrecht zullen hebben in de Belarfi-raad.

Een goed onderscheid tussen clearing, effectenbewaring, netwerk en commerciële functies moet een ver doorgedreven rationalisering van de middelen mogelijk maken.

III. Bespreking

Een lid vraagt zich af of de thesis dat de rol van de N.B.B. te belangrijk dreigt te worden, geen *procès d'intention* is, gebaseerd op een vermeende uitspraak van de Gouverneur van de Nationale Bank, of daarentegen gebaseerd is op de reeds bestaande wetgeving. Het voorliggend ontwerp van wet vloeit logisch voort uit de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium. Het lijkt hem dan ook normaal ofwel het wetsontwerp in het verlengde van deze eerste wet te aanvaarden, ofwel die wet van 2 januari 1991 te gaan wijzigen.

Een commissielid is het oneens met de Minister en de vorige spreker. Bij de wet van 2 januari 1991 heeft de N.B.B. de clearing toegewezen gekregen van de gedematerialiseerde effecten (O.L.O.'s) en heeft daarnaast ook voor de niet-gedematerialiseerde

ment du système, mais aussi les frais de fonctionnement de tous les intermédiaires qui pourraient rationaliser leurs opérations dites de «back office».

Vu l'absence d'un système privé de clearing, le législateur a, par l'article 4 de la loi du 2 janvier 1991, chargé la Banque nationale de mettre en place et de gérer le clearing des titres dématérialisés de la dette publique, les O.L.O. et les certificats de trésorerie. Le législateur a continué à étendre ce système aux titres dématérialisés à court terme du secteur privé par la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt.

Le ministre trouve donc logique de poursuivre dans cette voie, en traitant, de manière intégrée, l'ensemble des titres à revenus fixes pour éviter de multiplier les systèmes et les procédures dont les fonctionnalités seraient identiques. En contrepartie, il convient que la Banque nationale, gestionnaire du système, s'interdise toute activité qui, en périphérie du clearing au sens strict, rentrerait en compétition avec les prestataires privés de services financiers [comptes titres au nom d'investisseurs finaux, service financier des émetteurs, prêt de titres (sous réserve du prêt technique visant à assurer le bon déroulement de la liquidation), ...]. La C.I.K., de son côté, doit continuer à jouer son rôle de dépositaire de valeurs mobilières au porteur. Par ailleurs, l'intérêt des utilisateurs doit bien entendu être prioritaire, comme cela est explicitement prévu dans le projet Belarfi, puisque seuls les utilisateurs auraient un droit de vote au Conseil Belarfi.

La clarification entre les fonctions de clearing, de dépositaire, de réseau, et les fonctions à vocation commerciale, doit permettre une rationalisation des moyens aussi poussée que possible.

III. Discussion

Un commissaire se demande si la thèse selon laquelle le rôle de la B.N.B. risque de devenir trop important ne résulte pas d'un *procès d'intention* basé sur une déclaration attribuée au gouverneur de la Banque nationale ou si elle se fonde, au contraire, sur la législation existante. Le projet de loi en discussion est la suite logique de la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire. Il lui semble, dès lors, normal d'adopter le projet de loi dans le prolongement de cette loi, ou de modifier la loi du 2 janvier 1991.

Un commissaire déclare qu'il n'est pas d'accord avec le ministre ni avec le précédent intervenant. La loi du 2 janvier 1991 a chargé la B.N.B. de la compensation des valeurs mobilières dématérialisées (O.L.O.) et a déchargé la C.I.K. d'une partie des com-

effecten een deel van de clearing bij de C.I.K. weggehaald. Die wet voorziet echter niet dat de *clearing* van alle effecten uiteindelijk naar de N.B.B. moet gaan.

De C.I.K. heeft een verrekeningssysteem dat werkt. Alleen worden de globale bedragen per deelnemer (banken, beursvennootschappen) aan de N.B.B. overgemaakt ten behoeve van de vereffening (*speciën*). Het is evenmin noodzakelijk de bestaande clearing bij de N.B.B. te ontmantelen. Volgens het lid beperkt men zich nergens tot één enkel systeem. Wel geeft hij toe dat de financiële sector niet altijd eensgezind en efficiënt is opgetreden om een verrekeningssysteem tot stand te brengen en de Minister wel verplicht geweest is zich tot de N.B.B. te wenden. Evenwel, nu de privé-sector klaar staat om een initiatief te nemen, moet daarmee rekening worden gehouden.

Een lid vraagt een overzicht te geven van de evolutie van de transacties met effecten aan toonder, respectievelijk gedematerialiseerde effecten.

Dit overzicht wordt opgenomen in bijlage nr. 1.

Een andere spreker wijst erop dat de clearing-activiteiten typisch commerciële activiteiten zijn die een zeker rendement moeten opleveren voor diegenen die ze ontplooiën.

Dit zou ook het geval moeten zijn voor de N.B.B. als zij in de markt optreedt.

Momenteel geniet de C.I.K. van een dergelijke monopoliepositie. Volgens spreker heeft zij daarvan gebruik gemaakt om per 1 januari 1993 haar tarieven met ongeveer 50 pct. op te trekken. De banken zien zich bijgevolg verplicht hun tarieven voor bewaargaving van effecten in dezelfde mate te verhogen. Het lid wenst te weten wie deze tarieven vastlegt en of ze door de Minister van Economische Zaken of van Financiën moeten worden goedgekeurd. Voorts vraagt hij zich af of het verantwoord is in dit domein een nieuwe monopoliesituatie in hoofde van de N.B.B. na te streven.

De Minister antwoordt hierop dat het in principe zou volstaan dat de N.B.B. haar kosten zou dekken. Wat de C.I.K. betreft, is het zo dat haar Raad van Bestuur de tarieven bepaalt. In het kader van Belarfi zullen de gebruikers de tarieven vastleggen.

De Minister verklaart dat de prijsreglementering niet tot zijn bevoegdheid behoort. Hij vestigt er evenwel de aandacht op dat de C.I.K. haar diensten levert aan banken en beursvennootschappen. Overeenkomstig artikel 3, § 1, 3^o, van het ministerieel besluit van 24 juni 1988 houdende verplichting tot aangifte der prijsverhoging zijn de bankdiensten die onderling werden geleverd tussen professionelen van het financieelwezen, vrijgesteld van de aangifte, behalve die diensten die worden geregeld bij bijzondere besluiten tot vaststelling van maximumprijzen of marges.

pensations pour ce qui est des valeurs mobilières non dématérialisées. Cette loi ne dispose, toutefois, pas que, finalement, la compensation de toutes les valeurs mobilières doit revenir à la B.N.B.

La C.I.K. possède un système de compensation qui fonctionne. Seuls les montants globaux par participant (banques, sociétés de bourse) sont transmis à la B.N.B. à des fins de liquidation (espèces). Il n'est pas non plus nécessaire de démanteler le système de compensation existant à la B.N.B. L'intervenant note que l'on ne se limite nulle part à un seul système. Il reconnaît, cependant, que le secteur financier n'a pas toujours agi de manière unanime et efficace en vue de réaliser un système de compensation et de liquidation et que le ministre s'est vu obligé de s'adresser à la B.N.B. Toutefois, comme le secteur privé est prêt à présent à prendre une initiative, il faut en tenir compte.

Un membre demande un aperçu de l'évolution des transactions sur des titres au porteur, respectivement des titres dématérialisés.

Cet aperçu est repris à l'annexe n° 1.

Un autre intervenant souligne que les activités de compensation sont des activités typiquement commerciales, qui doivent produire un certain rendement au profit de ceux qui les déploient.

Il devrait également en être ainsi en ce qui concerne la B.N.B., au cas où elle interviendrait sur le marché.

A l'heure actuelle, la C.I.K. bénéficie d'une telle position monopolistique. Selon l'intervenant, elle en a fait usage pour majorer ses tarifs d'environ 50 p.c. au 1^{er} janvier 1993. Les banques se voient, dès lors, obligées de majorer, dans des proportions identiques, leurs tarifs relatifs aux dépôts de titres. L'intervenant désire savoir qui fixe ces tarifs et s'ils doivent être approuvés par le ministre des Affaires économiques ou par le ministre des Finances. Il se demande, par ailleurs, s'il est opportun de tenter de procurer à la B.N.B. une nouvelle position monopolistique dans ce domaine.

Le ministre lui répond qu'en principe, il suffirait que la B.N.B. couvre ses frais. En ce qui concerne la C.I.K., c'est son conseil d'administration qui fixe les tarifs. Dans le cadre de Belarfi, ce seront les utilisateurs qui les fixeront.

Le Ministre déclare que la réglementation des prix ne relève pas de sa compétence. Il attire toutefois l'attention sur le fait que la C.I.K. preste des services au bénéfice d'établissements de crédit et de sociétés de bourse. Conformément à l'article 3, § 1^{er}, 3^o, de l'arrêté ministériel du 24 juin 1988 prescrivant la déclaration des hausses de prix, les services bancaires prestés mutuellement entre professionnels sont exemptés de la déclaration, à l'exception de ceux faisant l'objet d'arrêtés particuliers fixant des prix ou des marges maxima.

Overeenkomstig artikel 39 en volgende van het algemeen reglement van de Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas, goedgekeurd bij ministerieel besluit van 4 april 1969, is de Raad van Bestuur bevoegd om de bewaarlonen, commissielonen en de diverse tarieven vast te stellen. Deze beslissingen zijn niet onderworpen aan de goedkeuring van de Minister van Financiën. Wel zou de regeringscommissaris, overeenkomstig artikel 1, § 3, van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 tegen een tarief-aanpassing een beroep kunnen aantekenen bij de Minister van Financiën.

De Minister is, in tegenstelling tot de vorige spreker, van oordeel dat niet een monopoliesituatie, doch eerder het naast elkaar bestaan van verscheidene systemen de kostprijs voor de gebruikers zal opdrijven.

Op vraag van een commissielid legt de vertegenwoordiger van de Regering uit dat de C.I.K. (Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas) een naamloze vennootschap is waarvan de banken en de N.B.B. aandeelhouder zijn.

Zij functioneert onder een bijzonder stelsel gecreëerd door het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten.

De C.I.K. N.V. werd erkend en haar statuten goedgekeurd bij koninklijk besluit van 1 april 1968.

Haar algemeen reglement werd door de Minister van Financiën aanvaard op 4 april 1969. Als publiekrechtelijk persoon is C.I.K. onderworpen aan het toezicht van dit Ministerie. Een regeringscommissaris vertegenwoordigt de Minister van Financiën in de Raad van Bestuur. De Staat is echter niet gebonden door de verbintenissen van de vennootschap. Het eigen vermogen bedraagt ongeveer 148 miljoen frank. Hoewel de maatschappij tot 300 miljoen per schadegeval verzekerd is, kan het beperkte vermogen bij deposito's voor zeer belangrijke kapitalen een probleem inzake aansprakelijkheid vormen. De aandeelhouders zijn immers niet gehouden eventuele tekorten te dekken.

De N.B.B. heeft steeds de C.I.K. gesteund in zijn taak van nationale depositaris. Wat betreft effecten aan toonder, dient men echter een duidelijk onderscheid te maken tussen enerzijds het bewaren van het papier in kluizen en anderzijds de girale vereffening van effectentransacties volgens het beginsel « levering tegen betaling ». De C.I.K. is volgens de voorstellen van de Minister de instelling bij uitstek om te fungeren als de enige nationale depositaris. Als zodanig zal zij het beheer hebben over duizenden miljarden frank aan effecten, een taak met grote verantwoordelijkheid en niet zonder risico.

Conformément à l'article 39 et suivants du règlement général de la Caisse interprofessionnelle de Dépôts et de Virements de titres, approuvé par l'arrêté ministériel du 4 avril 1969, le Conseil d'Administration est compétent pour fixer les droits de garde, les commissions et les différents tarifs. Ces décisions ne sont pas soumises à l'approbation du Ministre des Finances. Le commissaire du gouvernement pourrait toutefois, conformément à l'article 1^{er}, § 3, de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 exercer un recours contre une modification des tarifs auprès du Ministre des Finances.

Contrairement au préopinant, le ministre considère que c'est en raison, non pas d'une position monopolistique, mais de la coexistence de différents systèmes que le coût pour les utilisateurs augmentera.

En réponse à la question d'un commissaire, le représentant du Gouvernement déclare que la C.I.K. (Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres) est une société anonyme dont les banques et la B.N.B. sont actionnaires.

Elle fonctionne selon un système particulier créé par l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières.

La S.A. C.I.K. a été agréée et ses statuts ont été approuvés par un arrêté royal du 1^{er} avril 1968.

Le ministre des Finances a accepté son règlement général le 4 avril 1969. En tant que personne de droit public, la C.I.K. est soumise au contrôle du Ministère des Finances. Un commissaire du gouvernement représente le ministre des Finances au sein du conseil d'administration. L'Etat n'est, toutefois, pas lié par les engagements de la société. L'actif de celle-ci s'élève à environ 148 millions de francs. Bien que la société soit assurée jusqu'à concurrence de 300 millions par sinistre, le volume limité de l'actif peut poser un problème de responsabilité en cas de dépôts de capitaux très importants, car les actionnaires ne sont pas tenus de couvrir d'éventuels déficits.

La B.N.B. a toujours soutenu la C.I.K. dans sa mission de dépositaire national. En ce qui concerne les titres au porteur, il faut, toutefois, faire une nette distinction entre, d'une part, le dépôt de titres dans des coffres et, d'autre part, la liquidation de transactions sur titres par virement selon le principe « livraison contre paiement ». Suivant les propositions du ministre, la C.I.K. est l'organisme par excellence à devoir fonctionner en qualité de dépositaire national unique. En cette qualité, elle sera chargée de la gestion de valeurs mobilières représentant des milliers de milliards de francs, une tâche qui implique une grande responsabilité et qui n'est pas dénuée de risques.

Het probleem van de financiële waarborgen van de C.I.K. is heel belangrijk voor het vertrouwen van de internationale beleggers in de soliditeit van hun beleggingen onder vorm van effecten aan toonder die in de C.I.K. worden neergelegd.

Volgens een commissielid zijn in het verleden bij C.I.K. activa ten belope van vijfhonderd miljoen verdwenen. Men is er evenwel in geslaagd het grootste deel te recupereren en het saldo (ongeveer 175 miljoen) werd gedekt door de verzekeringen.

Een ander lid toont aan de hand van artikelen uit de internationale financiële pers aan dat «stock lending» een zeer belangrijke activiteit vormt. Hij blijft bijgevolg aandringen dat die markt zou opengesteld worden voor anderen dan de N.B.B. Hij geeft evenwel toe dat de C.I.K. volgens haar statuten momenteel geen geldtransacties mag verrichten. Wel beschikt de C.I.K. op dit ogenblik over een organisatie die de bewaring en de overdracht van roerende waarden verzorgt. Dit systeem functioneert voortreffelijk.

Wat betreft de eventuele problemen van levering is het zo dat een bestelwagen twee maal per dag de stukken voor de banken komt ophalen. De problemen van solvabiliteit van de C.I.K. worden opgevangen door verzekeringscontracten met een franchise van slechts 5 miljoen frank per schadegeval. De statuten van de N.B.B. laten, volgens het lid, trouwens ook niet toe dat zij zich borg stelt voor eventuele verliezen van effecten in bewaring.

Een lid meent dat het sparen op korte termijn, dat door dit ontwerp wordt aangemoedigd, tot verhoogde speculatie kan leiden. Hij vraagt zich af of het voorzichtig is het ontwerp aan te nemen, gelet op de nefaste invloed die de speculatie kan hebben op het Europees monetair stelsel.

De Minister meent dat het in de strijd tegen de speculatie juist wenselijk is dat onze financiële markten over dezelfde instrumenten beschikken als de andere.

Een andere spreker voegt eraan toe dat, indien het wetsontwerp niet wordt aangenomen, de bedoelde verrichtingen toch op buitenlandse markten zouden plaatsvinden.

III. ARTIKELSGEWIJZE BESPREKING

HOOFDSTUK I

Bepalingen betreffende de roerende voorheffing

Artikel 1

Gelet op de voorziene amendering van artikel 15 dient de Minister het volgende amendement in:

« Dit artikel te vervangen als volgt :

« Artikel 1. Voor de toepassing van dit hoofdstuk en van zijn uitvoeringsbesluiten wordt verstaan onder:

La garantie financière de la C.I.K. est très importante pour fonder la confiance des investisseurs internationaux dans la solidité de leurs placements sous la forme de titres au porteur déposés à la C.I.K.

Un commissaire affirme que, dans le passé, un actif d'un montant de 500 millions a disparu à la C.I.K. On est toutefois parvenu à en récupérer la majeure partie et le solde (environ 175 millions) a été couvert par les assurances.

Un autre membre démontre, à l'aide d'articles de la presse financière internationale, que le «stock lending» constitue une activité très importante. C'est pourquoi il continue d'insister pour que ce marché soit ouvert à d'autres organismes que la B.N.B. Il concède néanmoins que les statuts actuels de la C.I.K. lui interdisent d'opérer des transactions en espèces. Elle dispose, toutefois, pour l'instant, d'une organisation qui s'occupe du dépôt et du transfert de valeurs mobilières. Ce système fonctionne remarquablement.

En ce qui concerne les éventuels problèmes de livraison, un fourgon vient chercher deux fois par jour les titres destinés aux banques. Le problème de la solvabilité de la C.I.K. est résolu par des contrats d'assurance prévoyant une franchise de 5 millions de francs seulement par sinistre. Les statuts de la B.N.B. ne lui permettent d'ailleurs pas non plus, selon l'intervenant, de cautionner d'éventuelles pertes de titres en dépôt.

Un membre estime que l'épargne à court terme, facilitée par ce projet, peut engendrer un surcroît de spéculation. Il se demande s'il est prudent d'adopter le projet vu l'influence néfaste que la spéculation peut avoir sur le système monétaire européen.

Le ministre pense qu'il est justement souhaitable dans la lutte contre la spéculation que notre place financière dispose des mêmes instruments que les autres places.

Un autre intervenant ajoute que si le projet de loi n'était pas adopté, les opérations visées se dérouleraient sur les marchés étrangers de toute façon.

III. DISCUSSION DES ARTICLES

CHAPITRE 1^{er}

Dispositions relatives au précompte mobilier

Article 1^{er}

Comme l'article 15 sera amendé, le ministre dépose l'amendement suivant à l'article 1^{er}:

« Remplacer cet article par ce qui suit :

« Article 1^{er}. Pour l'application du présent chapitre et des arrêtés pris pour son exécution, il faut entendre par :

1° vereffeningstelsel: een stelsel van vereffening van transacties met vastrentende effecten, door de Koning erkend voor de toepassing van dit hoofdstuk;

2° beheerder: de kredietinstelling die een vereffeningstelsel beheert;

3° deelnemer: de persoon ingeschreven bij een beheerder, waardoor hij overboekingen binnen een vereffeningstelsel kan uitvoeren;

4° rekening: de crediteurenrekening van vastrentende effecten die voorkomt in de boekhouding van een vereffeningstelsel of van een deelnemer, waarvoor de Koning krachtens deze wet afgezien heeft van inning van de roerende voorheffing op de inkomsten uit die effecten en op de inkomsten verkregen als gevolg van transacties met deze effecten;

5° vrijgestelde rekening: de rekening waarop de effecten zijn geboekt waarvan de inkomsten toekomen aan een persoon die behoort tot een categorie van belastingplichtigen waarvoor de Koning krachtens deze wet afgezien heeft van inning van de roerende voorheffing;

6° niet-vrijgestelde rekening: de rekening waarop de effecten zijn geboekt waarvan de inkomsten toekomen aan een persoon die niet behoort tot een categorie van belastingplichtigen waarvoor de Koning krachtens deze wet afgezien heeft van inning van de roerende voorheffing;

7° roerende voorheffing: de roerende voorheffing bedoeld in de artikelen 261 en 262 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992;

8° valutadag: de dag waarop een effectentransactie moet worden vereffend door het crediteren of debiteren van een rekening.»

Verantwoording

De uitbreiding van het begrip « rekening », bedoeld in artikel 1, 4°, strekt ertoe rekening te houden met de hypothese van een vereffeningstelsel waaraan beleggers rechtstreeks kunnen deelnemen. Aangezien beleggers geen crediteurenrekeningen bijhouden moet het betrokken begrip worden uitgebreid.

Ingevolge deze nieuwe definitie is het mogelijk dat inkomsten van effecten, geboekt op een « rekening » op naam van een kredietinstelling in de boeken van een vereffeningstelsel, kunnen toekomen aan niet van de roerende voorheffing vrijgestelde beleggers. Daarom moet ook het begrip « vrijgestelde rekening » en « niet-vrijgestelde rekening » worden aangepast.

De persoon aan wie de inkomsten toekomen, is de uiteindelijke verkrijger. Tussenpersonen die in eigen naam maar voor rekening van derden optreden, zoals

1° système de liquidation: un système de liquidation de transactions sur valeurs mobilières à revenus fixes, agréé par le Roi pour la mise en œuvre du présent chapitre;

2° gestionnaire: l'établissement de crédit qui gère un système de liquidation;

3° participant: le titulaire d'une inscription auprès d'un gestionnaire, lui permettant d'opérer des mouvements au sein d'un système de liquidation;

4° compte: le compte créditeur de valeurs mobilières à revenus fixes, figurant dans la comptabilité d'un système de liquidation ou d'un participant, pour lesquelles le Roi a renoncé, en vertu de la présente loi, à la perception du précompte mobilier sur les revenus de ces valeurs et sur les revenus obtenus à l'occasion des opérations dont elles font l'objet;

5° compte exonéré: le compte où sont inscrites les valeurs mobilières dont les revenus reviennent à une personne appartenant à une catégorie de contribuables pour laquelle le Roi a renoncé, en vertu de la présente loi, à la perception du précompte mobilier;

6° compte non exonéré: le compte où sont inscrites les valeurs mobilières dont les revenus reviennent à une personne n'appartenant pas à une catégorie de contribuables pour laquelle le Roi a renoncé, en vertu de la présente loi, à la perception du précompte mobilier;

7° précompte mobilier: le précompte mobilier visé aux articles 261 et 262 du Code des impôts sur les revenus 1992;

8° jour de valeur: le jour où une opération sur valeurs mobilières doit être liquidée par le crédit ou le débit d'un compte.»

Justification

L'extension de la notion de « compte, visée à l'article 1^{er}, 4°, a pour but de tenir compte de l'hypothèse d'un système de liquidation auquel les investisseurs peuvent participer directement. Etant donné que les investisseurs ne peuvent tenir des comptes créditeurs, la notion en cause doit être élargie.

A la suite de cette nouvelle définition, la possibilité existe que les revenus de titres inscrits dans un « compte » au nom d'un établissement de crédit dans les livres d'un système de liquidation, puissent revenir à des investisseurs non exonérés du précompte mobilier. Pour ce motif, la définition des notions « compte exonéré » et « compte non exonéré » doit également être adaptée.

La personne à qui les revenus reviennent est le bénéficiaire final. Les intermédiaires agissant en nom propre mais pour compte de tiers, tels que des com-

commissionaires, « trustees », en personen die optreden in het kader van een fiduciaire overeenkomst, moeten buiten beschouwing worden gelaten.

De wijziging aan punt 8° is louter taalkundig.

Het amendement wordt aangenomen met 11 stemmen bij 2 onthoudingen.

Artikel 1, aldus geamendeerd, wordt met dezelfde stemmenverhouding aangenomen.

Artikel 2

De amendering van artikel 1 brengt de Minister ertoe volgend amendement in te dienen:

« Dit artikel te vervangen als volgt :

« Art. 2. De effecten waarvoor de Koning krachtens artikel 16, 1°, heeft afgezien van de inning van de roerende voorheffing, moeten door de beheerder en door de deelnemers in hun boekhouding worden opgenomen, op vrijgestelde rekeningen of op niet-vrijgestelde rekeningen. »

Verantwoording

Het betreft een aanpassing als gevolg van de wijziging van het begrip « rekening » in artikel 1, 4°.

Het amendement wordt aangenomen met 11 stemmen bij 3 onthoudingen.

Artikel 2, aldus geamendeerd, wordt met dezelfde stemmenverhouding aangenomen.

Artikel 3

De vertegenwoordiger van de Regering verklaart dat dit artikel bepaalt dat, wanneer op een niet-vrijgestelde rekening (bijvoorbeeld op naam van een natuurlijke persoon) een beweging plaatsheeft als gevolg van een transactie (aan- of verkoop), er roerende voorheffing moet betaald worden wanneer het een verkoop is (debitering) of roerende voorheffing moet vergoed worden bij een aankoop (creditering). De inhouding respectievelijk vergoeding van roerende voorheffing moet plaatshebben telkens wanneer een niet-vrijgestelde rekening op- of neergaat als gevolg van debitering of creditering. De tekst van het in het ontwerp opgenomen artikel 3 is beperkt tot een overboeking van een niet-vrijgestelde rekening naar een andere rekening. Het tegenovergestelde geval dient eveneens in aanmerking te worden genomen. Om daarmee rekening te houden, zal de Regering een amendement indienen.

missionnaires, des « trustees », ou des personnes agissant dans le cadre d'une relation fiduciaire, n'entrent pas en considération.

La modification du point 8° est purement linguistique.

L'amendement est adopté par 11 voix et 2 abstentions.

L'article 1^{er}, ainsi amendé, est adopté par un vote identique.

Article 2

L'article 1^{er} ayant été amendé, le ministre dépose l'amendement suivant à l'article 2:

« Remplacer cet article par ce qui suit :

« Art. 2. Les valeurs mobilières pour lesquelles le Roi a renoncé, en vertu de l'article 16, 1°, à la perception du précompte mobilier, doivent être inscrites par le gestionnaire et par les participants dans leur comptabilité, en comptes exonérés ou en comptes non exonérés. »

Justification

Il s'agit d'une adaptation découlant de la modification de la notion de « compte » à l'article 1^{er}, 4°.

L'amendement est adopté par 11 voix et 3 abstentions.

L'article 2, ainsi amendé, est adopté par un vote identique.

Article 3

Le représentant du Gouvernement déclare que l'article à l'examen prévoit que, lorsqu'il y a un mouvement sur un compte non exonéré (par exemple au nom d'une personne physique) à la suite d'une opération (achat ou vente), il y a lieu de payer le précompte mobilier lorsqu'il s'agit d'une vente (débit) ou de bonifier le précompte mobilier lorsqu'il s'agit d'un achat (crédit). Cette retenue et cette bonification du précompte mobilier doivent avoir lieu chaque fois qu'un compte non exonéré est débité ou crédité. Dans le texte de l'article 3 du projet il est simplement question d'un mouvement d'un compte non exonéré à un autre compte. Le cas contraire doit également être pris en considération. A cet effet, le Gouvernement déposera un amendement.

Een lid dient het volgende amendement in:

« A) Het eerste lid van dit artikel te vervangen als volgt:

« Met het oog op de inning en de vergoeding van de roerende voorheffing delen de deelnemers afzonderlijk aan de beheerder iedere transactie mede die bestaat in een eigendomsoverdracht van vastrentende effecten ingeschreven op een rekening, en die aanleiding geeft tot:

1° een overschrijving van een niet-vrijgestelde rekening naar een andere niet-vrijgestelde rekening;

2° een overschrijving van een niet-vrijgestelde rekening naar een vrijgestelde rekening;

3° een effectendeposito op een vrijgestelde rekening;

4° een terugvraging van effecten uit een vrijgestelde rekening.»

Verantwoording

Een analyse van de door de Regering voorgestelde tekst van artikel 3, eerste lid, leert dat de mededeling verplicht is in de volgende (symbolisch voorgestelde) gevallen:

→ X (deposito op een vrijgestelde rekening)

X → (terugtrekking uit een vrijgestelde rekening)

N → N (overschrijving tussen twee niet-vrijgestelde rekeningen, met — in de huidige tekst van het ontwerp — de uitzondering voorzien in artikel 3, tweede lid)

N → X (overschrijving van een niet-vrijgestelde naar een vrijgestelde rekening).

Volgens de tekst van artikel 3, laatste lid, daarentegen zal slechts in drie van de hierboven gemelde gevallen (te weten: « → X », « N → N » en « N → X ») de mededeling aanleiding geven tot het verschuldigd worden van de roerende voorheffing.

De tekst is dan ook duidelijker als de vier situaties (in artikel 3, eerste lid) en de drie situaties (in artikel 3, derde lid) als dusdanig worden opgesomd (zie ook de hierna volgende amendementen ingediend artikel 3, derde lid).

Subsidiair:

« Het eerste lid van dit artikel te vervangen als volgt:

« Met het oog op de inning en vergoeding van de roerende voorheffing delen de deelnemers afzonderlijk aan de beheerder iedere transactie mede die be-

Un membre propose l'amendement suivant:

« A) Remplacer le premier alinéa de cet article par les dispositions suivantes:

« En vue de la perception ou de la bonification du précompte mobilier, les participants communiquent séparément au gestionnaire chaque opération qui consiste en un transfert de propriété de valeurs mobilières à revenus fixes inscrit sur un compte, et qui donne lieu à:

1° un transfert d'un compte non exonéré à un autre compte non exonéré;

2° un transfert d'un compte non exonéré à un compte exonéré;

3° un dépôt de valeurs mobilières sur un compte exonéré;

4° un retrait de valeurs mobilières d'un compte exonéré.»

Justification

Une analyse du texte de l'article 3, premier alinéa, proposé par le Gouvernement, nous apprend que la communication est obligatoire dans les cas suivants (présentés de façon symbolique):

→ X (dépôt sur un compte exonéré)

X → (retrait d'un compte exonéré)

N → N (virement d'un compte non exonéré à un autre, y compris l'exception prévue dans le texte actuel du projet, à l'article 3, deuxième alinéa)

N → X (virement d'un compte non exonéré à un compte exonéré).

Par contre, d'après le texte de l'article 3, dernier alinéa, c'est seulement dans trois des cas précités (à savoir: « → X », « N → N » et « N → X ») que la communication donnera lieu au paiement du précompte mobilier.

L'on clarifie dès lors le texte en mentionnant, en tant que telles, les quatre situations visées à l'article 3, premier alinéa, et les trois situations visées à l'article 3, troisième alinéa (voir également les amendements suivants déposés à l'article 3, troisième alinéa).

Subsidiairement:

« Remplacer le premier alinéa de cet article par les dispositions suivantes:

« En vue de la perception ou de la bonification du précompte mobilier, les participants communiquent séparément au gestionnaire chaque opération qui

staat in een eigendomsoverdracht van vastrentende effecten ingeschreven op een rekening en die aanleiding geeft tot:

1° een overschrijving van vastrentende effecten van één van hun niet-vrijgestelde rekeningen naar een andere, al dan niet-vrijgestelde rekening;

2° een boeking op één van hun vrijgestelde rekeningen, als gevolg van een deposito op een terugtrekking van vastrentende effecten.»

Verantwoording

a) Wat de toevoeging van de woorden «die bestaat in een eigendomsoverdracht van vastrentende effecten ingeschreven op een rekening» betreft:

In artikel 12 van het wetsontwerp wordt (terecht) voorgesteld een vermoeden van niet-eigendomsoverdracht in te voeren in geval van effectenlening. Indien men de thans voorliggende ontwerp tekst van artikel 3, eerste lid, letterlijk interpreteert, zou ook elke effectenlening die aan de voorwaarden van artikel 3, eerste lid, voldoet door de deelnemers aan de beheerder dienen te worden gemeld en (bij toepassing van artikel 4, dat naar artikel 3, eerste lid, verwijst) aanleiding geven tot inning van roerende voorheffing. Dit is wellicht niet de bedoeling van de ontwerp tekst. Vandaar de bijkomende voorwaarde dat enkel dienen te worden gemeld: die transacties die bestaan in een eigendomsoverdracht (dus niet: die bijvoorbeeld bestaan in een effectenlening).

Daarenboven wordt in de tekst van de Regering niets bepaald met betrekking tot het fiscale lot van de inpandgeving van de op rekening geboekte vastrentende effecten. Ook wat dit betreft, lijkt een precisering zich op te dringen door te bepalen dat enkel een overdracht in eigendom (en niet een overdracht tot zekerheid) aanleiding geeft tot inning van roerende voorheffing.

b) Wat de vervanging van het woord «overboeking» door het woord «overschrijving» betreft:

De term «overboeking» is on-Nederlands, stemt niet overeen met de Franse term «mouvement» en is daarenboven niet op zijn plaats om aan het tweede punt van artikel 3, eerste lid, zin en betekenis te geven.

Vandaar wordt voorgesteld:

— in punt 1 het woord «overschrijving» te gebruiken (Frans: «virement»);

— in punt 2 het woord «boeking» (Frans: «écriture»).

c) Onder punt 1 van artikel 3, eerste lid, dienen evenals onder punt 2 de woorden «van vastrentende

consiste en un transfert de propriété de valeurs mobilières à revenus fixes inscrites sur un compte, et qui donne lieu à:

1° un virement de valeurs mobilières à revenus fixes d'un de leurs comptes non exonérés à un autre compte exonéré ou non;

2° une écriture sur un de leurs comptes exonérés, à la suite du dépôt ou du retrait de valeurs mobilières à revenus fixes».

Justification

a) En ce qui concerne l'ajout des mots «qui consiste en un transfert de propriété de valeurs mobilières à revenus fixes inscrites sur un compte»:

L'article 12 du projet de loi propose (à juste titre) d'instituer une présomption d'absence de transfert de propriété dans le cas de prêts de valeurs mobilières. Si l'on interprète de façon littérale le texte de l'article 3, premier alinéa, du projet à l'examen, tout prêt de valeurs mobilières répondant aux conditions de l'article 3, premier alinéa, devrait également être communiqué au gestionnaire par les participants et (en application de l'article 4, qui se réfère à l'article 3, premier alinéa) devrait donner lieu à la perception du précompte mobilier. Cela n'entre probablement pas dans les intentions des auteurs du projet. C'est pourquoi l'on prévoit une condition complémentaire en imposant la communication des opérations consistant en un transfert de propriété (les opérations consistant, par exemple, en un prêt de valeurs mobilières sont donc exceptées).

En outre, le texte du Gouvernement ne contient aucune disposition concernant le sort fiscal de la mise en paiement des valeurs mobilières à revenus fixes inscrites sur un compte. Sur ce point également, il paraît nécessaire de préciser les choses en disposant que seuls les transferts de propriété (les transferts visant à fournir un cautionnement sont donc exceptés) donnent lieu à la perception du précompte mobilier.

b) En ce qui concerne le remplacement, en néerlandais, du mot «overboeking» par le mot «overschrijving» et, en français, du mot «mouvement» par le mot «virement»:

Le terme «overboeking» n'est pas correct en néerlandais et ne correspond pas au terme français «mouvement»; en outre, il n'est pas au bon endroit pour donner un sens au second point de l'article 3, premier alinéa.

C'est pourquoi il est proposé:

— d'utiliser, au 1°, le terme «overschrijving» en néerlandais et le terme «virement» en français;

— d'utiliser, au 2°, le mot «boeking» en néerlandais et le mot «écriture» en français.

c) Comme au 2°, il convient d'ajouter, au 1° de l'article 3, premier alinéa, les mots «des valeurs

effecten» te worden toegevoegd. Zoniet zou de indruk kunnen ontstaan dat punt 2 beperkt zou zijn tot enkel vastrentende effecten, terwijl punt 1 een ruimer toepassingsgebied zou hebben, hetgeen kenmerkend niet de bedoeling is van de opstellers van het wetsontwerp.

« B. Het tweede lid van dit artikel te doen vervallen. »

Verantwoording

Op grond van artikel 6 van de Grondwet heeft de wetgever de verplichting de gelijkheid tussen de burgers te respecteren.

Het Arbitragehof is bevoegd om overtreding van artikel 6 te sanctioneren door nietigverklaring van de betreffende wetgevende bepalingen.

Beleggers die onderling effectentransacties afsluiten met betrekking tot vastrentende effecten die in een niet-vrijgestelde effectenrekening zijn opgenomen, en die (toevallig of niet) het geluk hebben dat hun tegenpartij zijn effectenrekening aanhoudt bij dezelfde deelnemer (d.w.z. financiële tussenpersoon), worden ten onrechte bevoordeligd ten overstaan van beleggers die effectenrekening aanhouden bij verschillende deelnemers.

Het ten onrechte verworven voordeel bestaat er voor de eerste voornoemde categorie beleggers aldus in uitstel van inning van roerende voorheffing te bekomen (tot op uiterlijk de vervalddag van de inkomsten van de effecten), terwijl de tweede voornoemde categorie beleggers zich met een inhouding van roerende voorheffing vóór de vervalddag van de inkomsten van de effecten zal geconfronteerd zien.

Het discriminatoir karakter van deze bepaling is des te groter daar het onderscheid tussen de beide voornoemde categorieën beleggers eerder tot stand zal komen op grond van het toeval (en dus louter aleatoir is) dan op grond van objectieve verschillen.

Deze bepaling kan trouwens aanleiding geven tot fiscale ontwijkingsmanoeuvres die erin zouden kunnen bestaan dat de transacties tussen N-rekeningen steeds via effectenrekeningen, aangehouden bij dezelfde tussenpersoon, zouden plaatsvinden.

Subsidiair:

« Het tweede lid van dit artikel te vervangen als volgt :

« Geen enkele mededeling is vereist wanneer de transactie aanleiding geeft tot een overschrijving van vastrentende effecten tussen niet-vrijgestelde rekeningen die door eenzelfde deelnemer worden bijgehouden. »

mobilières à revenus fixes». Sinon, l'on pourrait avoir l'impression que le champ d'application du 2^o ne concerne que les valeurs mobilières à revenus fixes et que celui du 1^o est plus large, ce qui serait manifestement contraire aux intentions des auteurs du projet de loi.

« B. Supprimer le deuxième alinéa de cet article. »

Justification

En vertu de l'article 6 de la Constitution, le législateur a l'obligation de respecter l'égalité entre les citoyens.

La Cour d'arbitrage est habilitée à sanctionner toute violation de l'article 6 en annulant les dispositions légales en question.

Les investisseurs qui concluent entre eux des transactions sur valeurs mobilières à revenus fixes inscrites à un compte non exonéré et qui (fortuitement ou non) ont la chance que la partie avec laquelle ils traitent possède un compte de valeurs mobilières auprès du même participant (autrement dit auprès du même intermédiaire financier), sont avantagés, à tort, par rapport aux investisseurs qui ont ouvert des comptes de valeurs mobilières auprès de participants différents.

L'avantage injustement acquis consiste, pour la première catégorie d'investisseurs, dans la possibilité qu'ils ont de différer le paiement du précompte mobilier, même jusqu'à l'échéance des revenus des valeurs mobilières en question, alors que la deuxième catégorie d'investisseurs doit payer le précompte mobilier avant cette échéance.

Cette disposition sera d'autant plus discriminatoire que la distinction entre les deux catégories d'investisseurs reposera davantage sur des éléments purement aléatoires que sur des différences objectives.

Cette disposition pourra d'ailleurs engendrer des opérations favorisant l'évasion fiscale, comme la réalisation de toutes les transactions entre compte-N par le biais de comptes de valeurs mobilières ouverts auprès du même intermédiaire.

Subsidiarement :

« Remplacer le deuxième alinéa de cet article par la disposition suivante :

« Aucune communication n'est requise quand l'opération donne lieu au virement de valeurs mobilières à revenus fixes entre comptes non exonérés tenus par le même participant. »

Verantwoording

a) De door de Regering voorgestelde tekst vertrekt van de opvatting dat een effectentransactie betrekking heeft op rekeningen. Dit is conceptueel onjuist. Een effectentransactie heeft immers steeds betrekking op effecten (al of niet in een effectenrekening opgenomen of zelfs gedematerialiseerd); de boekingen op de effectenrekeningen zijn dus slechts bewijskrachtige gevolgen van een transactie. Ze zijn er evenwel het voorwerp niet van.

b) Om de tekst precieser te maken, dient te worden bepaald dat enkel een overschrijving tussen niet-vrijgestelde rekeningen die door eenzelfde deelnemer worden bijgehouden, onder het toepassingsgebied van artikel 3, tweede lid, vallen.

De woorden «betrekking heeft op» (Frans: «concerne») hebben immers geen juridische waarde en kunnen tot interpretatiemoelijkheden aanleiding geven.

c) In elk geval moet het woord «instelling» in de Nederlandse tekst vervangen worden door «deelnemer». In de Franse tekst staat (terecht) het woord «participant».

«C. Het derde lid van dit artikel te vervangen als volgt:

«De mededeling aan de beheerder heeft de inning van de roerende voorheffing op de verkregen inkomsten tot gevolg in de hierna volgende gevallen:

«1° in geval van kreditering van een vrijgestelde rekening wegens een effectendeposito bedoeld in het eerste lid, ten derde;

2° in geval van debitering van een niet-vrijgestelde rekening wegens een overschrijving bedoeld in het eerste lid, ten eerste en ten tweede.»

Verantwoording

Dit amendement sluit aan bij onderdeel A) van het amendement in hoofdorde geformuleerd wat betreft de tekst van artikel 3, eerste lid.

Subsidiair:

«In het derde lid van dit artikel, de woorden «die aanleiding geeft tot» te vervangen door het woord «wegens.»

Verantwoording

Analyse van het voorliggende wetsontwerp leert dat een boeking van een effectentransactie niet het gevolg is van een mededeling die door een deelnemer aan de beheerder van het clearingstelsel wordt

Justification

a) Le texte proposé par le Gouvernement part de l'idée qu'une opération sur valeurs mobilières concerne des comptes, ce qui est une erreur. En effet, les transactions sur valeurs mobilières portent toujours, par définition, sur des valeurs mobilières (inscrites ou non sur un compte de valeurs mobilières ou dématérialisées); les inscriptions dans les comptes de valeurs mobilières découlent donc de transactions et ne constituent que la preuve de celles-ci, pas leur objet.

b) Pour rendre le texte plus précis, il convient de préciser que seul un virement entre comptes non exonérés tenus par le même participant tombe sous l'application de l'article 3, deuxième alinéa.

En effet, l'expression «ne concerne que» n'a aucune valeur juridique et elle peut soulever des difficultés d'interprétation.

c) En tout cas, il convient de remplacer, dans le texte néerlandais, le mot «instelling» par le mot «deelnemer». Il est question, à juste titre, dans le texte français, de «participant».

«C. Remplacer le troisième alinéa de cet article par ce qui suit:

«La communication au gestionnaire entraîne la perception du précompte mobilier sur les revenus obtenus, dans les cas cités ci-après:

«1° le crédit d'un compte exonéré à l'occasion d'un dépôt de valeurs visé à l'alinéa premier, 3°;

2° le débit d'un compte non exonéré à l'occasion d'un virement visé à l'alinéa premier, 1° et 2°.»

Justification

Cet amendement fait suite à l'amendement n° 1 en ordre principal concernant le texte de l'article 3, premier alinéa.

Subsidiairement:

«Reformuler le début du troisième alinéa de cet article comme suit: «La communication au gestionnaire d'une transaction qui donne lieu...»

Justification

L'analyse du projet de loi à l'examen montre que la transcription d'une opération sur valeurs mobilières n'est pas la conséquence d'une communication faite par un participant au gestionnaire du système de

gedaan, doch dat omgekeerd enkel wegens bepaalde boekingen (te weten: deze vermeld in artikel 3, eerste lid, 1° en 2°) een mededelingsplicht ontstaat.

De mededeling is dus het gevolg van bepaalde boekingen, en is er niet de aanleiding van.

Op bovenvermeld amendement reageert de Minister als volgt:

Het eerste deel van het amendement strekt ertoe de debiteringen en crediteringen van rekeningen slechts tot notificaties te laten aanleiding geven wanneer zij een eigendomsoverdracht tot gevolg hebben. Dit is moeilijk aan te nemen aangezien het voor een kredietinstelling niet altijd mogelijk is om uit te maken of een debitering of creditering eigendomsoverdragend is of niet. In tegenstelling tot geldoverdrachten kent men immers bij effectenoverdrachten niet de identiteit van de tegenpartij of van de uiteindelijke begunstigde van de girale overdracht van de effecten.

Wanneer er een overdracht is van rekening naar rekening voor dezelfde persoon, wordt aan de ene kant de voorheffing ingehouden en aan de andere zijde de voorheffing terugbetaald. Men past dus gewoon het mechanisme toe en voor de betrokken persoon grijpt er een compensatie plaats. De vereiste van eigendomsoverdracht lijkt bijgevolg overbodig.

Naast de vier situaties in de verantwoording van deel A van het amendement, moet ook de overschrijving van een vrijgestelde rekening naar een niet-vrijgestelde rekening (X → N) worden voorzien. Het amendement van de Regering houdt rekening met deze hypothese.

Een ander commissielid meent dat het de bedoeling van de auteurs van het amendement geweest kan zijn om de toepassing te beperken tot transacties die eigendomsoverdracht inhouden.

De Minister is van oordeel dat de tekst van het amendement te restrictief is.

Het amendement wordt verworpen met 10 tegen 2 stemmen, bij 1 onthouding.

De Minister dient een amendement in geïnspireerd op het vorige doch dat naar zijn oordeel de lacunes ervan wegneemt:

« Dit artikel vervangen als volgt:

« Artikel 3. — Met het oog op de inning of de vergoeding van de roerende voorheffing delen de deelnemers afzonderlijk aan de beheerder iedere transactie mede die aanleiding geeft tot een beweging:

« 1° van één van hun niet-vrijgestelde rekeningen, als gevolg van een overschrijving van of naar een andere, al dan niet-vrijgestelde rekening;

liquidation, et que c'est, au contraire, en raison de certaines écritures (à savoir celles mentionnées à l'article 3, alinéa premier, 1° et 2°) que naît l'obligation de communiquer.

La communication est donc la conséquence, et non pas la cause, de certaines écritures.

Le ministre réagit comme suit à l'amendement précité:

L'objectif de la première partie de l'amendement est de prévoir la notification d'un débit et d'un crédit d'un compte uniquement lorsque ceux-ci ont un transfert de propriété pour conséquence. Ce point est difficilement acceptable, puisqu'il n'est pas toujours possible pour une institution de crédit de discerner si un débit ou un crédit est translatif de propriété ou non. Contrairement à ce qui se passe en ce qui concerne les transferts en espèces, on ne connaît pas dans le cas d'un transfert de valeurs mobilières l'identité de la partie adverse ou du bénéficiaire final du transfert de valeurs immobilières pour virement.

Lorsque l'on assiste à un transfert entre comptes de la même personne, le précompte est retenu d'une part et est remboursé de l'autre. On applique donc tout simplement le mécanisme, et la personne concernée bénéficie d'une compensation. L'exigence d'un transfert de propriété semble dès lors superflue.

En plus des quatre situations que mentionne la justification de la partie A de l'amendement, il convient également de prévoir le cas du transfert d'un compte exonéré à un compte non exonéré (X → N). L'amendement du Gouvernement tient compte de cette hypothèse.

Un autre commissaire croit que l'objectif des auteurs de l'amendement a pu être de limiter l'application aux transactions translatives de propriété.

Le ministre estime que le texte de l'amendement est trop restrictif.

L'amendement est rejeté par 10 voix contre 2 et 1 abstention.

Le ministre dépose un amendement qui s'inspire de l'amendement précédent mais qui, à ses yeux, en comble les lacunes:

« Remplacer cet article par ce qui suit:

« Article 3. — En vue de la perception ou de la bonification du précompte mobilier, les participants communiquent séparément au gestionnaire chaque opération qui donne lieu à un mouvement:

« 1° d'un de leurs comptes non exonérés, par suite d'un virement en provenance ou à destination d'un autre compte exonéré ou non;

2° van één van hun vrijgestelde rekeningen, als gevolg van het deponeren of het terugtrekken van vastrentende effecten.

De mededeling aan de beheerder van een transactie die aanleiding geeft tot hetzij debiteren van een niet-vrijgestelde rekening, wegens een transactie bedoeld in het eerste lid, 1°, hetzij crediteren van een vrijgestelde rekening, wegens een deposito bedoeld in het eerste lid, 2°, heeft de inning van de roerende voorheffing op de verworven inkomsten tot gevolg.»

Verantwoording

Ingevolge de aanpassing van het oorspronkelijk ontwerp overeenkomstig het advies van de Raad van State is één van de verplichte meldingen ten onrechte weggevallen: de overschrijving van een vrijgestelde naar een niet-vrijgestelde rekening. Het amendement herstelt deze vergissing.

De overige wijzigingen zijn louter taalkundig.

Artikel 4

Een aantal leden dienen het volgende amendement in:

« Dit artikel te vervangen als volgt:

« Als gevolg van de mededeling van een effecten-transactie wegens een overschrijving bedoeld in artikel 3, eerste lid, 1°, of in artikel 3, eerste lid, 2°, is de beheerder op de valutadag gehouden:

« 1° de roerende voorheffing verschuldigd op de inkomsten die voor de betrokken effecten pro rata temporis op de valutadag zijn verkregen, te innen ten laste van de deelnemer die een transactie heeft medegedeeld welke aanleiding heeft gegeven tot debitering van een door hem aangehouden niet-vrijgestelde rekening;

2° een vergoeding gelijk aan de roerende voorheffing berekend op de inkomsten die voor de betrokken effecten pro rata temporis op de valutadag zijn verkregen, te betalen aan de deelnemer die een transactie heeft medegedeeld welke aanleiding heeft gegeven tot creditering van een door hem aangehouden vrijgestelde rekening.»

Verantwoording

De tekst van dit amendement sluit bij de amendementen nr. 4, A en C geformuleerd wat de tekst van het eerste en derde lid van artikel 3 betreft.

2° d'un de leurs comptes exonérés, à la suite du dépôt ou du retrait de valeurs mobilières à revenus fixes.

La communication au gestionnaire d'une transaction qui donne lieu soit au débit d'un compte non exonéré en raison d'une opération visée à l'alinéa 1^{er}, 1°, soit au crédit d'un compte exonéré en raison d'un dépôt visé à l'alinéa 1^{er}, 2°, entraîne la perception du précompte mobilier sur les revenus courus.»

Justification

A la suite de l'adaptation du projet original en fonction de l'avis du Conseil d'Etat, une des communications obligatoires est tombée de manière injustifiée: le virement en provenance d'un compte exonéré à destination d'un compte non exonéré. L'amendement corrige cette erreur.

Les autres modifications sont purement linguistiques.

Article 4

Certains membres déposent l'amendement suivant:

« Remplacer cet article par les dispositions suivantes:

« A la suite de la communication d'une opération sur valeurs mobilières effectuée par un virement visé à l'article 3, premier alinéa, 1°, ou à l'article 3, premier alinéa, 2°, le gestionnaire est tenu, au jour de valeur:

« 1° de percevoir, pro rata temporis, le précompte mobilier dû sur les revenus courus des valeurs mobilières concernées, arrêtés au jour de valeur, à charge du participant qui a communiqué l'opération qui a donné lieu au débit d'un compte non exonéré tenu par lui;

2° de payer, pro rata temporis, une bonification égale au précompte mobilier calculé sur les revenus courus des valeurs mobilières concernées, arrêtés au jour de valeur, au participant qui a communiqué une opération qui donne lieu au crédit d'un compte non exonéré tenu par lui.»

Justification

Le texte de cet amendement rejoint les amendements n° 4, A et C, en ce qui concerne les premier et troisième alinéas de l'article 3.

Tegelijk worden in de tekst de nodige preciseringen aangebracht, onder meer:

— sub 1^o: «een transactie» in plaats van «de transactie» (in het ontwerp van de Regering staat sub 1^o «de» en sub 2^o «een»);

— sub 1^o en 2^o: «welke aanleiding heeft gegeven» in plaats van «welke aanleiding geeft» (eerst vindt de transactie plaats, dan de boeking van de transactie, dan de mededeling ervan — indien nodig — aan het clearingstelsel en vervolgens pas de inning of bonificatie van roerende voorheffing; de boeking van de inning respectievelijk bonificatie van roerende voorheffing);

— sub 1^o en 2^o: «van een door hem aangehouden niet-vrijgestelde rekening» in plaats van «van een niet-vrijgestelde rekening» (om misverstanden te vermijden, kan vanzelfsprekend enkel de rekening van de in een effectentransactie betrokken deelnemer in aanmerking worden genomen voor de berekening van de verschuldigde of te bonifiëren roerende voorheffing);

— sub 1^o en 2^o: toevoeging van de woorden «pro rata temporis» (hierdoor wordt duidelijk aangegeven dat de roerende voorheffing berekend wordt op basis van de pro rata temporis reeds verkregen inkomsten van de effecten op het ogenblik van de bedoelde transacties).

Dit amendement wordt verworpen met 10 tegen 2 stemmen, bij 1 onthouding.

De Minister dient het volgende amendement in:

«Dit artikel vervangen als volgt:

«Artikel 4. — Als gevolg van de mededeling van een transactie die aanleiding geeft tot een overboeking omschreven in artikel 3, eerste lid, 1^o, is de beheerder op de valutadag gehouden:

1^o de roerende voorheffing, verschuldigd op de inkomsten die voor de betrokken effecten op de valutadag zijn opgelopen, te innen ten laste de deelnemer die een transactie heeft medegedeeld welke aanleiding geeft tot debiteren van een niet-vrijgestelde rekening;

2^o de vergoeding, gelijk aan de roerende voorheffing berekend op de inkomsten die voor de betrokken effecten op de dag van de terugtrekking zijn opgelopen, te betalen aan de deelnemer die een transactie heeft medegedeeld welke aanleiding geeft tot crediteren van een niet-vrijgestelde rekening.

De in het vorige lid bedoelde vergoeding is slechts verschuldigd indien de transactie gepaard gaat met de vereffening van een prijs die niet wezenlijk verschilt van de marktwaarde van de verkregen effecten of indien deze vereffend wordt tussen twee niet-vrijgestelde rekeningen.»

Il apporte également les précisions nécessaires dans le texte, notamment:

— au 1^o: «une opération» au lieu de «l'opération» (dans le projet du Gouvernement, il est question, au 1^o, de «l'» et, au 2^o, de «une»);

— aux 1^o et 2^o: «qui a donné lieu» au lieu de «donnant lieu» et «qui donne lieu au» (d'abord a lieu la transaction, ensuite l'inscription de la transaction, puis sa communication — si nécessaire — au système de compensation, et ce n'est qu'après cela que l'on procède à la perception ou à la bonification du précompte mobilier; l'inscription de la transaction a donc déjà eu lieu au moment de la perception, respectivement de la bonification, du précompte mobilier);

— aux 1^o et 2^o: «d'un précompte non exonéré tenu par lui», au lieu de «d'un compte non exonéré» (afin d'éviter les malentendus, il va de soi que seul le compte d'un participant concerné par une opération sur valeurs mobilières peut être pris en compte pour le calcul du précompte mobilier dû ou à bonifier);

— aux 1^o et 2^o: on ajoute les mots «pro rata temporis» (de cette façon, il est clairement indiqué que le précompte mobilier est calculé sur la base des revenus déjà courus pro rata temporis des valeurs mobilières au moment de l'opération en question).

Cet amendement est rejeté par 10 voix contre 2 et une abstention.

Le ministre dépose l'amendement suivant:

«Remplacer cet article par ce qui suit:

«Article 4. — Par suite de la communication d'une opération donnant lieu à un mouvement prévu à l'article 3, alinéa 1^{er}, le gestionnaire est tenu, au jour de valeur:

1^o de percevoir, à charge du participant qui a communiqué l'opération donnant lieu au débit d'un compte non exonéré, le précompte mobilier dû sur les revenus courus des valeurs mobilières concernées, arrêtés au jour de valeur;

2^o de payer, au participant qui a communiqué une opération qui donne lieu au crédit d'un compte non exonéré, la bonification égale au précompte mobilier calculé sur les revenus courus des valeurs mobilières concernées, arrêtés au jour de valeur.

La bonification visée à l'alinéa précédent n'est due que si l'opération comporte la liquidation d'un prix qui ne diffère pas significativement de la valeur de marché des valeurs mobilières acquises ou que si elle est liquidée entre deux comptes non exonérés.»

Verantwoording

Het is niet nodig de beperking met betrekking tot de vergoeding van roerende voorheffing, die in artikel 4, laatste lid, is opgenomen, te behouden ingeval de transactie geschiedt tussen twee niet van roerende voorheffing vrijgestelde belastingplichtigen, vermits dergelijke transactie neutraal is voor de Schatkist.

De andere wijzigingen zijn louter taalkundig.

Volgens de Minister is de bepaling van het laatste lid, geïnspireerd door de betrachting om te voorkomen dat particulieren effecten zouden uitlenen en ze juist voor de vervaldag zouden terugkrijgen (terugbetaling lening) met een bonificatie voor de roerende voorheffing.

Het amendement van de Regering wordt aangenomen met 10 stemmen, bij 3 onthoudingen.

Het artikel, aldus geamendeerd, wordt met dezelfde stemmenverhouding aangenomen.

Artikel 5

De Minister verklaart dat dit artikel de hypothese behandelt waarin vrijgestelde beleggers (in hoofdzaak vennootschappen) effecten aan toonder neerleggen bij een erkend vereffeningsstelsel en aldus in staat zijn om op de vervaldag de inkomsten van deze effecten vrij van voorheffing te innen. Zolang deze effecten circuleren als effecten aan toonder, kunnen zij die eventueel van een particulier kopen en hierbij enkel de netto-rente betalen. De particulier krijgt op de vervaldag immers ook slechts de netto-rente uitbetaald. Daarom moet een vrijgestelde belegger, wanneer hij een effect aan toonder neerlegt in een rekening die hem recht geeft op een bruto-rente, de *prorata* voorheffing betalen. Omgekeerd, wanneer hij een effect uit een dergelijke rekening terugtrekt, en hij op de vervaldag roerende voorheffing zal moeten betalen, dan wordt hem een vergoeding toegekend die betaalbaar is op de vervaldag.

Een aantal commissieleden dienen het volgende amendement in:

« Dit artikel te vervangen als volgt :

« Als gevolg van een mededeling van een effecten-deposito op een vrijgestelde rekening overeenkomstig artikel 3, eerste lid, 3^o, int de beheerder, op de valutadag, ten laste van de deelnemer die het effecten-deposito heeft medegedeeld, de roerende voorheffing verschuldigd op de inkomsten die voor de betrokken effecten pro rata temporis op de valutadag zijn verkregen. »

Justification

Il n'est pas nécessaire de maintenir la limitation relative à la bonification de précompte mobilier contenue à l'article 4, dernier alinéa, lorsque la transaction est effectuée entre deux contribuables non exonérés de précompte mobilier, étant donné qu'une telle opération est neutre pour le Trésor.

Les autres modifications sont purement d'ordre linguistique.

Le ministre déclare que la disposition du dernier alinéa a été motivée par la volonté d'éviter que les particuliers ne prêtent des valeurs mobilières et les récupèrent juste avant l'échéance (remboursement du prêt) avec une bonification pour le précompte mobilier.

L'amendement du Gouvernement est adopté par 10 voix et 3 abstentions.

L'article ainsi amendé est adopté par un vote identique.

Article 5

Le ministre explique que cet article concerne l'hypothèse dans laquelle des investisseurs exonérés (essentiellement des sociétés) déposent des valeurs mobilières au porteur auprès d'un système de compensation reconnu et sont dès lors en mesure de percevoir les revenus de ces valeurs à l'échéance sans devoir payer de précompte. Tant que ces valeurs mobilières sont en circulation en tant que valeurs au porteur, ces investisseurs peuvent les acheter à un particulier en payant uniquement le revenu net, puisque c'est tout ce que le particulier reçoit à l'échéance. C'est pourquoi un investisseur exonéré doit payer le précompte proportionnel lorsqu'il dépose une valeur au porteur sur un compte qui lui donne droit à un revenu brut. A l'inverse, lorsqu'il retire une valeur d'un tel compte et qu'il doit payer le précompte mobilier à l'échéance, il lui sera accordé une indemnité payable à l'échéance.

Plusieurs commissaires proposent l'amendement suivant :

« Remplacer cet article par ce qui suit :

« Par suite de la communication d'un dépôt de valeurs sur un compte exonéré, conformément à l'article 3, premier alinéa, 3^o, le gestionnaire perçoit, le jour de valeur, à charge du participant qui a communiqué le dépôt de valeurs, le précompte mobilier dû sur les revenus des valeurs mobilières concernées, courues pro rata temporis au jour de valeur. »

« Art. 5bis (nieuw)

« Een artikel 5bis (nieuw) in te voegen, luidende:

« Als gevolg van een mededeling van een terugtrekking van effecten uit een vrijgestelde rekening overeenkomstig artikel 3, eerste lid, ten vierde, is de beheerder gehouden op de vervaldag van het inkomen van de betrokken effecten, aan de deelnemer die de terugtrekking ervan heeft medegedeeld, een vergoeding te betalen gelijk aan de roerende voorheffing berekend op de inkomsten die voor de betrokken effecten op de dag van de terugtrekking pro rata temporis zijn verkregen. »

Verantwoording

Het verdient aanbeveling de hypothesen « $\rightarrow X$ » (deposito op een vrijgestelde rekening) en « $X \rightarrow$ » (terugtrekking uit een vrijgestelde rekening) te onderscheiden. In de tekst van de amendementen nrs. A en C wat betreft artikel 3, eerste lid, en artikel 3, derde lid, werd dit onderscheid ook gemaakt.

Een van de indieners van het amendement is van oordeel dat de inhoud van zijn amendement verwerkt is in artikel 3. Hij trekt bijgevolg zijn amendement in.

De Commissie beslist in de Nederlandse tekst een aantal taalcorrecties aan te brengen: het laatste woord in 1^o en 2^o wordt « verworven » in plaats van « verkregen »; in 2^o wordt « debitering » respectievelijk « creditering » « debitering » respectievelijk « crediteren » en « maakt ... over » wordt « betaalt ». Tenslotte wordt « de vergoeding ... van de roerende voorheffing » vervangen door « de vergoeding gelijk aan de roerende voorheffing ».

Het artikel wordt aangenomen met 11 stemmen, bij 2 onthoudingen.

Artikel 6

In de Nederlandse tekst vervangt de Commissie het woord « verricht » door het woord « gedaan ».

Het artikel wordt aangenomen met 10 stemmen, bij 3 onthoudingen.

Artikel 7

Een commissielid trekt zijn navolgend amendement in gezien het na de discussie over artikel 5 zijn bestaansreden heeft verloren.

« In het eerste lid van dit artikel, de woorden « artikel 5, 1^o » te vervangen door de woorden « artikel 5, 5bis. »

« Art. 5bis (nouveau)

« Insérer un article 5bis (nouveau), rédigé comme suit:

« Par suite de la communication d'un retrait de valeurs d'un compte exonéré, conformément à l'article 3, premier alinéa, 4^o, le gestionnaire est tenu de verser, le jour d'échéance du revenu des valeurs mobilières concernées, au participant qui a communiqué le retrait, une bonification égale au précompte mobilier calculé sur les revenus des valeurs concernées, courues pro rata temporis au jour du retrait. »

Justification

Il est recommandé de distinguer les hypothèses « $\rightarrow X$ » (dépôt sur un compte exonéré) et « $X \rightarrow$ » (retrait d'un compte exonéré). La même distinction a été établie dans le texte des amendements n^{os} A, portant sur l'article 3, premier alinéa, et C, portant sur l'article 3, troisième alinéa.

Un des auteurs de l'amendement estime que le contenu de son amendement est intégré à l'article 3. Il retire dès lors son amendement.

La commission décide d'apporter un certain nombre de corrections linguistiques au texte néerlandais: au 1^o et au 2^o, le dernier mot « verkregen » est remplacé par « verworven »; au 2^o « debitering » et « creditering » deviennent respectivement « debiteren » et « crediteren » et « maakt ... over » devient « betaalt ». Enfin, les mots « de vergoeding ... van de roerende voorheffing » sont remplacés par les mots « de vergoeding gelijk aan de roerende voorheffing ».

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

Article 6

La commission remplace, dans le texte néerlandais, le mot « verricht » par le mot « gedaan ».

L'article est adopté par 10 voix et 2 abstentions.

Article 7

Un commissaire retire l'amendement qui suit, étant donné qu'il n'a plus de raison d'être après la discussion de l'article 5.

« Au premier alinéa de cet article, remplacer les mots « de l'article 5, 1^o » par les mots « de l'article 5, 5bis. »

Verantwoording

Dit amendement sluit aan bij de tekst van het amendement nr. 6 op artikel 5.

Naast de correctie van een drukfout in het eerste lid, worden *in fine* van de Nederlandse tekst de woorden «enig hiermee strijdig beding» vervangen door de woorden «anders werd bedongen».

Het artikel wordt aangenomen met 10 stemmen, bij 2 onthoudingen.

Artikel 8

Een aantal commissieleden dienen het volgende amendement in:

«Het tweede lid van dit artikel te vervangen als volgt:

«De beheerder is tot betaling aan de deelnemers gehouden van de inkomsten van de door hem op de vervalddag op de rekeningen geboekte effecten, onder aftrek van de roerende voorheffing, verschuldigd op de inkomsten van de effecten die op niet-vrijgestelde rekeningen zijn beboekt. Hij is deze roerende voorheffing aan de Schatkist verschuldigd.»

Verantwoording

De woorden «naar gelang van de op de vervalddag op de rekening geboekte effecten» zijn onduidelijk. Precieser is zonder meer te bepalen dat de inkomsten van effecten, die door een deelnemer op de vervalddag op rekening zijn geboekt, door de beheerder aan de deelnemer dienen te worden betaald, vanzelfsprekend mits inhouding van de roerende voorheffing, die verschuldigd is op de inkomsten van de effecten die op N-rekeningen zijn geboekt.

Voor het overige spreekt de Regering van inkomsten «uit» effecten, daar waar het taalkundig juist is (en met de Franse tekst overeenstemmend) te spreken van inkomsten «van» effecten.

Op voorstel van de Minister wordt in de Franse tekst van het amendement het woord «public» geschrapt.

Het amendement wordt eenparig door de 13 aanwezige leden aangenomen.

In het eerste lid van de Nederlandse tekst worden als taalcorrecties de volgende woorden in cursief toegevoegd: «categorie *van* effecten» en «zonder inhouding van *die* roerende voorheffing».

Het artikel, aldus geamendeerd, wordt aangenomen met 11 stemmen bij 2 onthoudingen.

Justification

Le présent amendement découle de l'amendement n° 6 à l'article 5.

Outre la correction d'une faute d'impression dans le texte néerlandais du premier alinéa, les mots «enig hiermee strijdig beding», à la fin du texte néerlandais, sont remplacés par les mots «anders werd bedongen».

L'article est adopté par 10 voix et 2 abstentions.

Article 8

Plusieurs commissaires déposent l'amendement suivant:

«Remplacer le deuxième alinéa de cet article par ce qui suit:

«Le gestionnaire est tenu de payer aux participants les revenus des valeurs mobilières qu'il a inscrites, au jour d'échéance, sur les comptes, déduction faite du précompte mobilier dû sur les revenus des valeurs inscrites sur les comptes non exonérés. Il est redevable de ce précompte mobilier au Trésor public.»

Justification

Les mots «en fonction des valeurs mobilières inscrites, au jour d'échéance, sur les comptes» manquent de précision. Mieux vaudrait disposer que le gestionnaire est tenu de payer au participant les revenus des valeurs mobilières que le participant a inscrites en compte au jour d'échéance, moyennant bien entendu retenue du précompte mobilier dû sur les revenus des valeurs inscrites en comptes non exonérés.

En outre, le Gouvernement utilise le terme néerlandais «uit» (de effecten), alors qu'il serait plus correct du point de vue linguistique (et en conformité avec le texte français) d'utiliser le terme «van».

Sur proposition du ministre, le mot «public» est supprimé dans le texte français de l'amendement.

L'amendement ainsi modifié est adopté à l'unanimité des 13 membres présents.

Plusieurs corrections linguistiques sont apportées au texte néerlandais du premier alinéa en y insérant les mots en italiques suivants: «categorie *van* effecten» et «zonder inhouding van *die* roerende voorheffing».

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

Artikel 9

Een lid wijst erop dat ingevolge het amendement van de Regering bij artikel 16, in het eerste lid de woorden «artikel 16, 2° en 5°» vervangen zullen moeten worden door «artikel 16, 2 en 6°».

Het artikel wordt aangenomen met 11 stemmen, bij 2 onthoudingen.

Artikel 10

Op vraag van een lid antwoordt de vertegenwoordiger van de Regering dat het systeem van dagelijkse verrekening van roerende voorheffing momenteel noch bij de gedematerialiseerde effecten (O.L.O.'s), noch bij de materiële effecten toegepast wordt.

In de nieuwe regeling zullen de emittenten op de vervaldag de bruto-rente globaal uitbetalen aan de clearing-instelling. Deze betaalt automatisch bruto-renten voor de obligaties die op de vrijgestelde rekeningen zijn geboekt, zonder dat daarvoor enig attest vereist is. Voor obligaties die op niet-vrijgestelde rekeningen zijn geboekt, wordt de roerende voorheffing ingehouden en aan de Schatkist doorgestort.

De Commissie vervangt in de Nederlandse tekst de woorden «als gevolg van» door de woorden «die voortvloeien uit».

Het artikel wordt aangenomen met 11 stemmen, bij 2 onthoudingen.

Artikel 11

Dit artikel geeft geen aanleiding tot discussie.

Het artikel wordt aangenomen met 11 stemmen, bij 2 onthoudingen.

Artikel 12

De Minister dient het volgende amendement in:

«Dit artikel wijzigen als volgt:

«1° Lid 1 vervangen door de volgende bepaling:

«Voor de toepassing van de fiscale wetgeving worden de lening en de cessie-retrocessie van effecten, die door overschrijving van of naar een vrijgestelde rekening worden geleverd, ten aanzien van de houder van een zodanige rekening, geacht geen eigendomsoverdracht tot gevolg te hebben.»

«2° Lid 4 vervangen door de volgende bepaling:

«Indien de lener of de retrocedent niet in België is gevestigd, is de roerende voorheffing verschuldigd

Article 9

Un membre souligne qu'à la suite de l'adoption de l'amendement du Gouvernement à l'article 16, les mots «l'article 16, 2° et 5°» du premier alinéa devront être remplacés par les mots «l'article 16, 2° et 6°».

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

Article 10

Le représentant du Gouvernement répond à la question d'un membre que le système du règlement quotidien du précompte mobilier ne s'applique actuellement ni aux valeurs dématérialisées (O.L.O.), ni aux valeurs matérielles.

Dans la nouvelle réglementation, les émetteurs devront payer en bloc le revenu brut à l'établissement de compensation à l'échéance. Celui-ci versera automatiquement un revenu brut pour les obligations qui sont inscrites sur des comptes exonérés, sans qu'une quelconque attestation ne soit requise. Pour ce qui est des obligations inscrites sur des comptes non exonérés, le précompte mobilier sera retenu et le produit en sera versé au Trésor.

La commission remplace, dans le texte néerlandais, les mots «als gevolg van» par les mots «die voortvloeien uit».

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

Article 11

Cet article ne donne pas lieu à discussion.

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

Article 12

Le ministre dépose l'amendement suivant:

«Modifier cet article comme suit:

«1° Remplacer l'alinéa 1^{er} par la disposition suivante:

«Pour l'application de la législation fiscale, le prêt et la cession-rétrocession de valeurs mobilières, dont la livraison se fait par virement en provenance ou à destination d'un compte exonéré, ne sont pas considérés comme translatifs de propriété dans le chef du titulaire d'un tel compte.»

«2° Remplacer l'alinéa 4 par la disposition suivante:

«Quand l'emprunteur ou le rétrocédant n'est pas établi en Belgique, le précompte mobilier est dû par

door de in België gevestigde tussenpersoon die de compenserende vergoeding of de vergoeding van de lening toekent of betaalbaar stelt aan de uiteindelijke verkrijger.»

Verantwoording

Artikel 12, lid 1, wordt aangepast. De fiscale fictie dat de lening op de cessie-retrocessie van effecten geen aanleiding geeft tot eigendomsoverdracht geldt ten aanzien van de houder van een vrijgestelde rekening. Het is niet vereist dat beide partijen een dergelijke hoedanigheid hebben. Bijgevolg is evenmin vereist dat de transactie wordt vereffend tussen 2 X-rekeningen.

Lid 4 wordt aangepast om rekening te houden met de wijziging van artikel 15.

De terminologie in het ontwerp is in overeenstemming met deze van het Burgerlijk Wetboek, meer bepaald: lening - prêt (art. 1874 B.W.), uitlener - prêteur (art. 1877 B.W.), lener - emprunteur (art. 1880 B.W.).

Een aantal commissieleden dienen het volgende meerledige amendement in:

« A) Het eerste lid van dit artikel te vervangen als volgt:

« Voor de toepassing van de fiscale wetgeving worden de lening en de cessie-retrocessie van effecten geacht geen eigendomsoverdracht tot gevolg te hebben.»

Verantwoording

1. Artikel 12 van het wetsontwerp strekt ertoe een fiscaal statuut te creëren voor de techniek van de zogenaamde « effectenlening ».

Reeds in een voorontwerp van wet tot omzetting van de E.E.G.-moeder-dochter richtlijn in het Belgische recht waren bepalingen met betrekking tot effectenlening voorzien. Zij werden echter ten gevolge van de regeringscrisis in oktober 1991 niet in de wet van 23 oktober 1991 opgenomen. Ook in een wetsontwerp houdende fiscale en financiële bepalingen dat werd ingediend in de Kamer (nr. 444/1-91/92) waren een aantal artikelen desaanstaande voorzien.

Effectenlening is een door de zogenaamde Groep van Dertig aanbevolen methode om effectentransacties vlotter te laten afhandelen, dit wil zeggen zowel de levering van de verkochte effecten als de betaling van hun verkoopprijs zo snel mogelijk na de transactie-dag te laten plaatsvinden.

Effectenlening maakt het aldus bijvoorbeeld mogelijk dat financiële bemiddelaars, die soms als

l'intermédiaire établi en Belgique qui attribue ou met en paiement l'indemnité compensatoire ou la rémunération du prêt au bénéficiaire final.»

Justification

La fiction fiscale que le prêt ou la cession-rétrocession de valeurs mobilières ne sont pas translatives de propriété vaut dans le chef d'un titulaire d'un compte exonéré. Il n'est pas requis que les deux parties aient cette qualité. Ces opérations ne doivent dès lors pas être liquidées par virements entre deux comptes X.

L'alinéa 4 est adapté pour tenir compte de la modification de l'article 15.

La terminologie utilisée dans le projet est conforme à celle du Code civil, à savoir: prêt - lening (art. 1874 C.C.), prêteur - uitlener (art. 1877 C.C.), emprunteur - lener (art. 1880 C.C.).

Certains commissaires déposent l'amendement suivant à l'article 12:

« A) Remplacer le premier alinéa de cet article par ce qui suit:

« Pour l'application de la législation fiscale, le prêt et la cession-rétrocession de valeurs mobilières ne sont pas considérés comme translatifs de propriété.»

Justification

1. L'article 12 du projet de loi vise à doter d'un statut fiscal la technique du « prêt de valeurs mobilières ».

Déjà dans un avant-projet de loi transposant en droit belge la Directive C.E.E. mère-filiale, des dispositions étaient prévues en matière de prêt de valeurs mobilières. Elles n'ont toutefois pas été reprises dans la loi du 23 octobre 1991, et ce à cause de la crise gouvernementale du mois d'octobre 1991. Un projet de loi portant des dispositions fiscales et financières, déposé à la Chambre (n° 444/1-91/92), comportait également quelques articles à ce sujet.

Le prêt de valeurs mobilières est une méthode recommandée par le Groupe des Trente afin de liquider de manière plus souple les transactions sur valeurs mobilières, c'est-à-dire afin de faire intervenir, le plus rapidement possible après le jour de la transaction, tant la livraison des valeurs mobilières vendues que le paiement de leur prix de vente.

Le prêt de valeurs mobilières rend ainsi possible que des intermédiaires financiers, intervenant le cas

« market makers » in welbepaalde effectenmarkten optreden, een tijdelijk tekort aan onmiddellijk leverbare effecten compenseren door deze effecten (of althans effecten van dezelfde soort en categorie) bij derden, die ze in portefeuille hebben, te ontleen gedurende een vooraf bepaalde of bepaalde periode. De lener van deze effecten ontvangt hiervoor vanzelfsprekend een vergoeding, die haar oorzaak vindt in de onbeschikbaarheid van het geleende effect.

Op het einde van de leningsperiode geeft de ontlenner de ontleende effecten terug aan de lener. Vermits de ontlenner de ontleende effecten voor onmiddellijke levering aan een tegenpartij heeft ontleend, is het vanzelfsprekend dat hij niet dezelfde effecten (d.w.z. met hetzelfde nummer) als deze welke werden ontleend, aan de lener kan teruggeven. Daarom komen de partijen overeen dat de ontlenner eenzelfde hoeveelheid van effecten van dezelfde soort en categorie mag teruggeven. Met andere woorden: de effecten worden « vervangbaar » gemaakt. Indien de effecten bij de C.I.K. gedeponereerd zijn, is deze vervangbaarheid trouwens, op grond van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967, wettelijk bepaald. Uit het vervangbaar karakter van de geleende effecten volgt dan ook civielrechtelijk, en wel op grond van artikel 1893 van het Burgerlijk Wetboek, dat de eigendom van deze effecten op de ontlenner overgaat, en dat het volledige risico voor eventueel verlies ervan voor de ontlenner is.

In het buitenland, onder meer in de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Duitsland en Nederland is de praktijk van de effectenlening thans reeds volop ontwikkeld, hetzij op bilaterale basis (d.w.z. rechtstreeks tussen leners en ontleners), hetzij binnen het kader van een effectenclearingstelsel dat een automatische effectenlening genereert van zodra een leveringstekort bij een van de deelnemers aan het stelsel wordt vastgesteld. In deze laatste hypothese kennen lener en ontlenner elkaar niet, vermits het clearingstelsel als intermediair optreedt tussen enerzijds bepaalde deelnemers die effecten ter beschikking stellen om te worden geleend, en anderzijds de deelnemers bij wie een leveringstekort wordt vastgesteld.

In ons land bevat de wetgeving op heden enkel bepalingen m.b.t. de lening/ontlening van gedematerialiseerde effecten van de overheidsschuld (wet van 2 januari 1991, koninklijk besluit van 23 januari 1991, koninklijk besluit van 25 januari 1991) en m.b.t. de lening/ontlening van gedematerialiseerde thesaurie- en depositobewijzen (wet van 27 juli 1991, koninklijk besluit van 14 oktober 1991).

Wat het op punt stellen van een fiscaal statuut voor de lening/ontlening van niet-gedematerialiseerde

échéant en qualité de « market maker » dans des marchés de valeurs mobilières déterminés, compensent un manque temporaire de valeurs mobilières immédiatement livrables en empruntant ces valeurs mobilières (ou du moins des valeurs mobilières de la même émission et catégorie) auprès de tiers, qui les détiennent en portefeuille, pour une période préalablement déterminée ou déterminable. Le prêteur de ces valeurs mobilières reçoit en contrepartie bien évidemment une rémunération, qui trouve sa cause dans l'indisponibilité temporaire des valeurs mobilières prêtées.

A l'expiration de la période de prêt/emprunt, l'emprunteur restitue les valeurs mobilières empruntées au prêteur. Puisque l'emprunteur a contracté l'emprunt afin de pouvoir livrer immédiatement à une contrepartie, il est évident qu'il ne pourra restituer au prêteur les mêmes valeurs mobilières (c'est-à-dire portant le même numéro) que celles qu'il a empruntées. Ainsi, il est convenu entre les parties que l'emprunteur peut restituer une même quantité de valeurs mobilières de la même émission et catégorie. En d'autres termes: les valeurs mobilières sont rendues « fongibles ». Lorsque les valeurs mobilières sont déposées auprès de la C.I.K., cette fongibilité est par ailleurs, sur la base de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967, édictée par la loi. Du caractère fongible des valeurs mobilières prêtées, il résulte qu'en droit civil, et ce sur la base de l'article 1893 du Code civil, la propriété de ces valeurs mobilières est transférée à l'emprunteur et que le risque intégral en cas de perte éventuelle réside dans le chef de l'emprunteur.

A l'étranger, notamment aux Etats-Unis, au Royaume-Uni, en France, en Allemagne et aux Pays-Bas, la pratique du prêt de valeurs mobilières est déjà pleinement développée, soit sur une base bilatérale (c'est-à-dire directement entre prêteurs et emprunteurs), soit dans le cadre d'un système de clearing de valeurs mobilières qui génère un prêt automatique de valeurs mobilières dès qu'un manque de valeurs mobilières livrables est constaté auprès d'un participant au système. Dans cette dernière hypothèse, le prêteur et l'emprunteur ne se connaissent pas puisque le système de clearing intervient comme intermédiaire entre, d'une part, certains participants qui mettent à disposition des valeurs mobilières pour être prêtées, et, d'autre part, les participants auprès desquels un manque de valeurs mobilières livrables est constaté.

Dans notre pays, la législation ne contient à ce jour que des dispositions relatives au prêt/emprunt de titres dématérialisés de la dette de l'Etat (loi du 2 janvier 1991, arrêté royal du 23 janvier 1991, arrêté royal du 25 janvier 1991) et relatives au prêt/emprunt de billets de trésorerie et de certificats de dépôt dématérialisés (loi du 22 juillet 1991, arrêté royal du 14 octobre 1991).

Pour ce qui est de la mise au point d'un statut fiscal du prêt/emprunt de valeurs mobilières non dématé-

effecten betreft, rekening houdend met de aanbevelingen van de Groep van Dertig evenals met de sinds lang gekoesterde ambitie om Brussel opnieuw aantrekkelijk te maken als financieel centrum, zijn thans reeds automatische effectenleningstelsels in ontwikkeling, onder meer in de schoot van de C.I.K. Doch vanzelfsprekend eisen de financiële bemiddelaars, vooraleer aan dit of een ander stelsel deel te nemen, dat door de wetgever voorafgaandelijk een rechtszekere en praktisch werkbare fiscale kwalificatie wordt gegeven aan de inkomsten en uitgaven die ingevolge effectenleningstransacties ontstaan.

Hiertoe is de bepaling van artikel 12 van het wetsontwerp een weliswaar nuttige, doch onvolledige aanzet.

Het toepassingsgebied van de effectenlening wordt immers fel beperkt, doordat zij enkel mogelijk zal worden voor vastrentende effecten die op een effectenrekening zijn geboekt.

Voor effecten aan toonder die niet op een effectenrekening zijn geboekt, en eveneens voor aandelen zal op grond van huidig ontwerp geen gevolg kunnen worden verleend aan de aanbevelingen van de Groep van Dertig.

De Regering verantwoordt trouwens niet waarom een dergelijke beperking tot vastrentende effecten dient te worden ingevoerd.

De houding van de Regering is des te eigenaardiger, daar zij naar aanleiding van het reeds aangehaalde wetsontwerp houdende fiscale en financiële bepalingen (Gedr. St. Kamer, 1991-1992, nr. 444/1) van oordeel was enkel de lening en cessie-retrocessie van aandelen aan toonder van Belgische vennootschappen van een fiscaal statuut te moeten voorzien.

Een van de hierna voorgestelde amendementen strekt er dan ook toe de fiscale fictie van niet-eigendomsoverdracht uit te breiden tot alle effecten aan toonder. Vanzelfsprekend wordt hiermede niet de lening en cessie-retrocessie van gematerialiseerde effecten van overheidsschuld en van gematerialiseerde thesauriebewijzen en depositocertificaten geïnviseerd, vermits hiervoor — zoals reeds gesteld — een bijzonder wettelijke regeling geldt.

Tevens voorzien twee amendementen in een B.T.W.-vrijstelling en een vrijstelling van beurstaks met betrekking tot de effectenleningstransacties.

2. Wat meer bepaald het amendement betreft, onderhavig amendement is bedoeld om het fiscaal statuut van de effectenlening toepasselijk te maken op alle effecten aan toonder, dus niet — zoals volgt uit de tekst die de Regering voorstelt — enkel op vastrentende effecten die op een effectenrekening zijn geboekt.

realisées, compte tenu des recommandations du Groupe des Trente ainsi que de l'ambition, présente depuis longtemps, de rendre Bruxelles à nouveau attractive en tant que centre financier, des systèmes de prêt/emprunt automatique de valeurs mobilières sont actuellement en voie de développement, notamment au sein de la C.I.K. Il est toutefois évident que les intermédiaires financiers, avant de participer à un système de prêt/emprunt de valeurs mobilières, exigent que le législateur donne préalablement une qualification fiscale certaine et praticable aux revenus et dépenses générés par des transactions de prêt de valeurs mobilières.

La disposition de l'article 12 du projet de loi constitue, certes, un début utile, mais il ne suffit pas.

En effet, les possibilités de prêt de valeurs mobilières sont fort limitées, puisqu'elles n'existent qu'en ce qui concerne les valeurs à revenus fixes inscrites sur un compte de valeurs.

Le projet actuel ne permettra pas de tenir compte des recommandations du Groupe des Trente pour ce qui est des valeurs au porteur qui ne sont pas inscrites sur un compte de valeurs, ni pour ce qui est des actions.

La nécessité de limiter les possibilités de prêt aux valeurs à revenus fixes n'est d'ailleurs aucunement justifiée par le Gouvernement.

L'attitude du Gouvernement est d'autant plus étrange qu'il avait estimé, en ce qui concerne le projet de loi portant des dispositions fiscales et financières (Doc. Chambre, 1991-1992, n° 444/1), que seul le prêt et la cession-rétrocession d'actions au porteur de sociétés belges devaient être dotés d'un statut fiscal.

C'est pourquoi un des amendements proposés ci-dessous vise à étendre la fiction fiscale de l'absence de transfert de propriété à toutes les valeurs mobilières au porteur. Il est évident que cette disposition ne vise ni le prêt ni la cession-rétrocession de titres dématérialisés de la dette de l'Etat, de billets de trésorerie et de certificats de dépôt dématérialisés, puisqu'il existe, comme on l'a déjà dit, une réglementation légale particulière pour ceux-ci.

Deux amendements ont également été déposés qui visent à exonérer de la T.V.A. et de la taxe sur les transactions boursières les opérations sur prêts de valeurs mobilières.

2. En ce qui concerne plus particulièrement l'amendement, il vise à rendre le statut fiscal du prêt de valeurs mobilières applicable à tous les titres au porteur, et non pas seulement — comme dans le texte proposé par le Gouvernement — aux valeurs à revenus fixes inscrites sur un compte de valeurs.

Aldus worden de woorden «, die via vrijgestelde rekeningen worden geleverd, ten aanzien van de houder van een zodanige rekening» weggelaten.

Tevens wordt voorgesteld de term «uitlening» door «lening» te vervangen. Men spreekt immers van «effectenlening» of «lening van effecten.»

Subsidiair:

«In het eerste lid van dit artikel, Nederlandse tekst, de woorden «, die via vrijgestelde rekeningen worden geleverd» te vervangen door de woorden «die worden geleverd door overschrijving op een vrijgestelde rekening.»

Verantwoording

De Franse tekst drukt (behoudens de komma en het gebruikte meervoud in «comptes exonérés») op een juiste wijze uit welke de bedoeling van de Regering is, namelijk: een fiscaal vermoeden van niet-eigendoms-overdracht invoeren op voorwaarde dat de lener (prêteur) hetzij een X-rekeninghouder, hetzij een N-rekeninghouder, en de ontlener (emprunteur) een X-rekeninghouder is.

De Nederlandse tekst is niet zo precies.

Ook dient de komma na «effecten» te worden weggelaten. Anders zou de bijzin luidend «die via vrijgestelde rekeningen worden geleverd» kunnen worden beschouwd als beschrijvende bijzin in plaats van als een bijzin die een bijzondere voorwaarde bijvoegt.

«B) Het tweede lid van dit artikel te vervangen als volgt:

«Indien tijdens de periode van lening of van cessie-retrocessie roerende inkomsten worden toegekend of betaalbaar gesteld uit hoofde van de geleende of geceede effecten, wordt de vergoeding die ter compensatie van die inkomsten door de ontlener of de retrocedent worden uitbetaald aangezien:

1° ten aanzien van de begunstigde van die vergoeding, indien deze behoort tot een categorie belastingplichtigen waarvoor de Koning afgezien heeft van inning van de roerende voorheffing, als een roerend inkomen van deze effecten, dat aan hem zonder inhouding van de roerende voorheffing wordt uitbetaald;

2° ten aanzien van de begunstigde van die vergoeding, indien deze niet behoort tot een categorie belastingplichtigen waarvoor de Koning afgezien heeft van inning van de roerende voorheffing, als een roerend inkomen van deze effecten, waarop de ontlener of de retrocedent de voorheffing verschuldigd is.»

C'est pourquoi il supprime les mots «, dont la livraison se fait par virement sur des comptes exonérés,» ainsi que les mots «dans le chef du titulaire d'un tel compte»

Il est également proposé de remplacer, dans le texte néerlandais, le terme «uitlening» par le terme «lening». On utilise, en effet, en néerlandais, les mots «effectenlening» ou «lening van effecten.»

Subsidiairement:

«Dans le texte néerlandais du premier alinéa de cet article, remplacer les mots «die via vrijgestelde rekeningen worden geleverd» par les mots «die worden geleverd door overschrijving op een vrijgestelde rekening.»

Justification

Le texte français exprime correctement (mis à part la virgule et le pluriel utilisé dans «comptes exonérés») l'intention du Gouvernement, à savoir: établir une présomption fiscale de non-translation de propriété, à la condition que le prêteur (lener) soit un titulaire de compte X ou un titulaire de compte N et que l'emprunteur (ontlener) soit un titulaire de compte X.

Le texte néerlandais n'est pas aussi précis.

Il y a également lieu de supprimer la virgule après le mot «effecten». Sans cela, la proposition relative «die via vrijgestelde rekeningen worden geleverd» pourrait être considérée comme une relative explicative au lieu d'une relative déterminative ajoutant une condition particulière.

«B) Remplacer le deuxième alinéa de cet article par ce qui suit:

«Lorsque, pendant la période de prêt ou de cession-rétrocession, des revenus mobiliers de valeurs mobilières prêtées ou cédées sont attribués ou engagés, l'indemnité payée par l'emprunteur ou par le rétrocédant en compensation de ces revenus sera censée:

1° représenter, pour le bénéficiaire de cette indemnité, s'il appartient à une catégorie de contribuables que le Roi a renoncé à soumettre à la perception du précompte mobilier, le revenu mobilier de ces valeurs, qui lui est payé sans retenue du précompte mobilier;

2° représenter, pour le bénéficiaire de cette indemnité, s'il n'appartient pas à une catégorie de contribuables que le Roi a renoncé à soumettre à la perception du précompte mobilier, le revenu mobilier de ces valeurs, sur lequel l'emprunteur ou le rétrocédant est redevable du précompte.»

Verantwoording

Onderhavig amendement is ruimer geformuleerd dan de door de Regering voorgestelde tekst. Meer bepaald wordt een fiscale kwalificatie van de zogenaamde « couponvergoeding » gegeven, die geldt, t.a.v. alle effecten aan toonder, i.p.v. beperkt te zijn tot enkel vastrentende, op rekening ingeschreven effecten.

Tevens worden de woorden « verkrijger » door « begunstigde » vervangen, gevolg gevend aan het advies van de Raad van State.

In onderhavig amendement wordt overigens het woord « ontlener » i.p.v. « lener » gebruikt.

« Subsidiair :

« In het 2^o van het tweede lid, en in het derde en het vierde lid van dit artikel, het woord « lener » te vervangen door het woord « ontlener. »

Verantwoording

In de juridische terminologie spreekt men in geval van lening over een lener (d.w.z. hij die een zaak in leen geeft) en een ontlener (d.w.z. hij die een zaak in leen ontvangt).

In de Franse tekst wordt (terecht) aangegeven dat het de ontlener is die de roerende voorheffing verschuldigd is.

« C. Het derde lid van dit artikel te vervangen als volgt :

« De leningsvergoeding wordt ten aanzien van de begunstigde ervan beschouwd als een roerend inkomen. De ontlener is op deze vergoeding roerende voorheffing verschuldigd indien de begunstigde niet behoort tot een categorie belastingplichtigen waarvoor de Koning afgezien heeft van inning van de roerende voorheffing. »

Verantwoording

Het heeft weinig zin — zoals de Regering doet — in de tekst van artikel 12, derde lid, te verwijzen naar het tweede lid van artikel 12, aangezien het derde lid een fiscale kwalificatie geeft aan de leningsvergoeding, terwijl in het tweede lid het statuut van de « vergoeding wegens ontbrekende coupon » wordt geregeld.

In onderhavig amendement wordt de fiscale kwalificatie van de leningsvergoeding uitgebreid tot alle effecten aan toonder.

Justification

Cet amendement est formulé en des termes plus larges que ceux du texte proposé par le Gouvernement. C'est ainsi, en particulier, qu'il donne une définition fiscale de la notion d'« indemnité pour coupon », qui, loin d'être limitée aux valeurs à revenus fixes inscrites sur un compte, est applicable à toutes les valeurs au porteur.

Il tient également compte de l'avis du Conseil d'Etat en remplaçant, dans le texte néerlandais, le mot « verkrijger » par le mot « begunstigde ».

Dans le texte néerlandais de l'amendement figure, d'ailleurs, le terme « ontlener », qui remplace le terme « lener ».

« Subsidiarement :

« Remplacer, dans le texte néerlandais, au 2^o du premier alinéa, et au troisième et quatrième alinéas de cet article, le mot « lener » par le mot « ontlener. »

Justification

Dans la terminologie juridique, il est question, en cas de prêt, d'un prêteur (c'est-à-dire celui qui consent un prêt) et d'un emprunteur (c'est-à-dire celui qui fait un emprunt).

Comme le texte français l'indique très bien, c'est l'emprunteur qui est redevable du précompte mobilier.

« C. Remplacer le troisième alinéa de cet article par les dispositions suivantes :

« La rémunération du prêt est considérée comme un revenu mobilier pour son bénéficiaire. L'emprunteur est redevable du précompte mobilier sur cette rémunération, si le bénéficiaire n'appartient pas à une catégorie de contribuables que le Roi a renoncé à soumettre à la perception du précompte mobilier. »

Justification

Renvoyer, dans le texte du troisième alinéa de l'article 12, au deuxième alinéa de ce même article, comme le fait le Gouvernement, n'a pas beaucoup de sens, étant donné que le troisième alinéa donne une définition fiscale de la rémunération du prêt, tandis que le deuxième alinéa règle le statut de « l'indemnité pour coupon manquant ».

L'amendement étend la qualification fiscale de la rémunération du prêt à la rémunération de toutes les valeurs au porteur.

De terminologie « rente » (Frans: « intérêt ») is overigens inadequaat. Men spreekt beter van een roerend inkomen zonder meer.

Daarenboven wordt, op aangeven van de Raad van State in diens advies het woord « verkrijger » door « begunstigde » vervangen.

« Subsidiar: »

« Het derde lid van dit artikel te vervangen als volgt :

« De leningsvergoeding is ten aanzien van de begunstigde een roerend inkomen; indien de lener houder is van een niet-vrijgestelde rekening, is de ontleners op deze vergoeding roerende voorheffing verschuldigd. »

Verantwoording

De door de Regering voorgestelde tekst is onduidelijk, aangezien er niet uit blijkt of ten aanzien van een X-rekeninghouder de leningsvergoeding al dan niet eveneens als een rente wordt beschouwd.

D. In het vierde lid van dit artikel, de woorden « vergoeding van de lening » te vervangen door het woord « leningsvergoeding. »

Verantwoording

In het professionele milieu wordt eerder de term « leningsvergoeding » in plaats van « vergoeding van de lening » gebruikt.

De Minister gaat akkoord met de verantwoording door de indieners van het amendement gegeven onder punt A). De fiscale regeling van de lening en cessie-retrocessie is nog niet op alle effecten van toepassing. De Regering bestudeert momenteel de fiscale implicaties van de uitbreiding van het stelsel. Dienaangaande ligt een tekst ter studie.

Met betrekking tot het eerste lid van het artikel, wordt deel A) van het amendement verworpen met 10 tegen 2 stemmen, bij 1 onthouding en het primo van het amendement van de Regering aangenomen met 10 stemmen, bij 3 onthoudingen.

Voor het tweede en het derde lid worden de delen B) en C) (in hoofdorde en subsidiair) van het door commissieleden ingediende amendement verworpen met 10 tegen 2 stemmen, bij 1 onthouding.

Deel D) van het door commissieleden ingediende amendement inzake het vierde lid wordt eenparig door de 13 aanwezige leden goedgekeurd als wijziging van het secundo van het amendement van de Regering. Dit laatste wordt aangenomen met 11 stemmen, bij 2 onthoudingen.

Le terme « intérêt » (en néerlandais « rente ») est d'ailleurs inadéquat. Il vaut mieux parler simplement d'un revenu mobilier.

L'amendement tient compte, en outre, de l'avis du Conseil d'Etat en remplaçant, dans le texte néerlandais, le mot « verkrijger » par le mot « begunstigde ».

« Subsidiarement :

« Remplacer le troisième alinéa de cet article par la disposition suivante :

« La rémunération du prêt est un revenu mobilier pour son bénéficiaire; si le prêteur est titulaire d'un compte non exonéré, l'emprunteur est redevable du précompte mobilier sur cette rémunération. »

Justification

Le texte proposé par le Gouvernement est imprécis, puisqu'il ne dit pas si, pour un titulaire du compte X, la rémunération du prêt est également considérée comme un intérêt.

« D. Dans le texte néerlandais du quatrième alinéa de cet article, remplacer les mots « vergoeding van de lening » par le mot « leningsvergoeding. »

Justification

Dans les milieux professionnels, l'on utilise le terme « leningsvergoeding » plutôt que les termes « vergoeding van de lening ».

Le ministre approuve la justification donnée au litera A) par les auteurs de l'amendement. La réglementation fiscale du prêt et de la cession-rétrocession ne s'applique pas encore à toutes les valeurs mobilières. Le Gouvernement examine actuellement les implications fiscales de l'extension du système. Un texte a été déposé à ce sujet et est actuellement à l'étude.

En ce qui concerne le premier alinéa de l'article, le point A) de l'amendement des commissaires est rejeté par 10 voix contre 2 et 1 abstention et le primo de l'amendement du Gouvernement est adopté par 10 voix et 3 abstentions.

En ce qui concerne le deuxième et le troisième alinéa, les points B) et C) (en ordre principal et en ordre subsidiaire) de l'amendement déposé par les commissaires sont rejetés par 10 voix contre 2 et 1 abstention.

Le point D) de l'amendement déposé par les commissaires relatif au quatrième alinéa est adopté à l'unanimité des 13 membres présents et remplace le secundo de l'amendement du Gouvernement. Ce dernier est adopté par 11 voix et 2 abstentions.

Het vijfde lid van het artikel geeft geen aanleiding tot bespreking en wordt aangenomen met 11 stemmen, bij 2 onthoudingen.

Het artikel, aldus geamendeerd, wordt aangenomen met 11 stemmen, bij 2 onthoudingen.

Artikel 12bis

Een aantal leden dienen het volgende amendement in:

« Een artikel 12bis (nieuw) in te voegen, luidende:

« Artikel 126¹ van het Wetboek der met het zegel gelijkgestelde taksen wordt aangevuld als volgt:

« 10^o de leningen van openbare fondsen. »

Verantwoording

Door onderhavig amendement worden de lenings- en cessie/retrocesstetransacties vrijgesteld van taks op de beursverrichtingen.

De huidige tekst van artikel 126¹ van het Wetboek der met het zegel gelijkgestelde taksen luidt:

« 126¹. — Zijn van de taks vrijgesteld:

1^o de verrichtingen waarin geen tussenpersoon van beroep optreedt of een overeenkomst sluit hetzij voor rekening van een der partijen, hetzij voor zijn eigen rekening;

2^o de verkopen of de aankopen gedaan, voor zijn eigen rekening en voor de behoeften van zijn beroep, door een wisselagent, een wisselagentcorrespondent of een bankier;

3^o de afgifte aan de inschrijver, van effecten van de Belgische openbare schuld in het algemeen en van leningen die zijn uitgegeven door de Gewesten of de Gemeenschappen;

4^o de verrichtingen die effecten van de Belgische openbare schuld in 't algemeen tot voorwerp hebben en die de Administratie van de Thesaurie uitvoert of doet uitvoeren voor rekening van de Deposito- en Consignatiekas, van het Muntfonds of in het kader van haar liquiditeitsbeheer;

5^o de verrichtingen die effecten van de Belgische openbare schuld in 't algemeen tot voorwerp hebben en die de Amortisatiekas uitvoert of doet uitvoeren;

6^o de verrichtingen met schatkistcertificaten of lineaire obligaties uitgegeven door de Staat;

7^o de verrichtingen die het Rentenfonds uitvoert of doet uitvoeren;

8^o de omzetting door een zelfde persoon van rechten van deelneming van één compartiment in

Le cinquième alinéa de l'article ne donne pas lieu à discussion et est adopté par 11 voix et 2 abstentions.

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

Article 12bis

Quelques commissaires déposent l'amendement suivant:

« Insérer un article 12 bis (nouveau), libellé comme suit:

« L'article 126¹ du Code des taxes assimilées au timbre est complété par ce qui suit:

« 10^o les prêts de fonds publics. »

Justification

Le présent amendement exempte les opérations de prêt et de cession-rétrocession de la taxe sur les opérations boursières.

Le texte actuel de l'article 126¹ du Code des taxes assimilées au timbre est libellé comme suit:

« 126¹. — Sont exempts de la taxe:

1^o les opérations dans lesquelles aucun intermédiaire professionnel n'intervient ou ne contracte soit pour le compte de l'une des parties, soit pour son compte propre;

2^o les ventes ou les achats faits, pour son compte propre et à titre professionnel, par un agent de change, un agent de change correspondant ou un banquier;

3^o la délivrance, au souscripteur, de titres de la dette publique belge en général et des emprunts émis par les Régions et les Communautés;

4^o les opérations ayant pour objet des titres de la dette publique belge en général que l'administration de la Trésorerie effectue ou fait effectuer pour le compte de la Caisse des dépôts et consignations ou du Fonds monétaire ou dans le cadre de sa gestion de liquidités.

5^o les opérations ayant pour objet des titres de la dette publique belge en général que la Caisse d'amortissement effectue ou fait effectuer;

6^o les opérations ayant pour objet des certificats de trésorerie ou des obligations linéaires émis par l'Etat;

7^o les opérations que le Fonds des rentes effectue ou fait effectuer;

8^o la conversion, dans le chef de la même personne, de droits de participation dans un comparti-

rechten van deelneming van een ander compartiment binnen een zelfde beleggingsvennootschap als bedoeld in boek III van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten;

9° de verrichtingen met betrekking tot thesauriebewijzen en depositobewijzen uitgegeven overeenkomstig de wet van 22 juli 1991.»

Een lid merkt op dat het aanvaarden van dit amendement aanleiding zou geven tot minder inkomsten voor de Staat. Om dezelfde reden kan de Minister het amendement niet aanvaarden.

Het amendement wordt verworpen met 9 tegen 3 stemmen.

Artikel 12ter (nieuw)

Dezelfde commissieleden dienen het volgende amendement in:

« Een artikel 12ter (nieuw) in te voegen, luidende:

« In artikel 44, § 3, 10°, van het Wetboek van de Belasting over de Toegevoegde Waarde worden tussen de woorden « bemiddeling daaronder begrepen, » en « uitgezonderd bewaring en beheer » de woorden « lening en cessie-retrocessie » ingevoegd. »

Verantwoording

Inzake B.T.W. en omwille van de juridische eigendomsoverdracht van de effecten, zou de effectenlening bij toepassing van artikel 10, § 3, van het B.T.W.-Wetboek, op grond waarvan een verbruiklening met een levering wordt gelijkgesteld, als een levering dienen te worden aangemerkt.

De niet-belastbaarheid met B.T.W. van de effectenlening vindt in principe steun in artikel 13, B, d, vijfde lid, van de Zesde Richtlijn van de Raad van de Europese Gemeenschappen van 17 mei 1977 betreffende de harmonisatie van de wetgevingen van de lidstaten inzake omzetsbelasting, op grond waarvan van belastingen zijn vrijgesteld: « handelingen, bemiddeling daaronder begrepen, uitgezonderd bewaring en beheer, inzake aandelen, deelnemingen in vennootschappen of verenigingen, obligaties en andere waardepapieren met uitzondering van... ».

Hoe dan ook, om iedere twijfel aangaande de aard van de effectenlening op het stuk van de B.T.W. weg te nemen, wordt de effectenlening expliciet aan de opsomming van artikel 44, § 3, 10°, toegevoegd.

Voor een goed begrip wordt de huidige tekst van artikel 44, § 3, 10°, van het B.T.W.-Wetboek hieronder afgedrukt: « § 3. Van de belasting zijn nog vrijgesteld:

ment en droits de participation dans un autre compartiment d'une même société d'investissement visée au livre III de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières;

9° les opérations relatives aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt émis conformément à la loi du 22 juillet 1991. »

Un membre remarque que l'adoption de cet amendement impliquerait une perte de recettes pour l'Etat. C'est la raison pour laquelle le ministre ne peut accepter l'amendement.

L'amendement est rejeté par 9 voix contre 3.

Article 12ter (nouveau)

Les mêmes commissaires déposent l'amendement suivant:

« Insérer un article 12ter (nouveau), libellé comme suit:

« A l'article 44, § 3, 10°, du Code de la taxe sur la valeur ajoutée, les mots « le prêt et la cession-retrocession » sont insérés entre les mots « y compris la négociation » et les mots « mais à l'exception de la garde et la gestion. »

Justification

En matière de T.V.A., étant donné qu'il y a transfert de la propriété juridique des valeurs mobilières, le prêt de valeurs mobilières devrait être, sur la base de l'article 10, § 3, du Code de la T.V.A., lequel assimile la remise d'un bien effectué à titre de prêt de consommation à une livraison, considéré comme une livraison de biens.

Le fait que le prêt de valeurs mobilières n'est pas imposé à la T.V.A. est confirmé, en principe, par l'article 13, B, d, alinéa 5, de la sixième directive du Conseil des Communautés européennes du 17 mai 1977, en matière d'harmonisation des législations des Etats membres relatives aux taxes sur le chiffre d'affaires, qui exempte de la taxe « les opérations, y compris la négociation, mais à l'exception de la garde et de la gestion, portant sur les actions, les parts de sociétés ou d'associations, les obligations et les autres titres, à l'exclusion de... ».

En tout état de cause, pour éviter qu'un doute ne subsiste au sujet de la nature du prêt de valeurs mobilières en matière de T.V.A., celui-ci est explicitement inclus dans l'énumération qui figure à l'article 44, § 3, 10°.

Pour une bonne compréhension, nous reproduisons ci-dessous le texte actuel de l'article 44, § 3, 10°, du Code de la T.V.A.:

10° handelingen, bemiddeling daaronder begrepen, uitgezonderd bewaring en beheer, inzake aandelen, deelnemingen in vennootschappen of verenigingen, obligaties en andere waardepapieren, met uitsluiting van documenten die goederen vertegenwoordigen;»

De Minister is van oordeel dat de vrijstelling van B.T.W. inderdaad wenselijk is, maar vindt het niet nodig en zelfs af te raden bijkomende wijzigingen aan te brengen aan de huidige versie van artikel 44, § 3, 10°, B.T.W.-Wetboek, waarvan de tekst ingevolge de wijziging door de wet van 28 december 1992 volledig in overeenstemming werd gebracht met deze van de 6e richtlijn.

Aangezien het bedoeld artikel geen exhaustive opsomming bevat van alle soorten transacties, die onder in dit artikel geïllustreerde begrip « handelingen » vallen, kan een expliciete toevoeging van welbepaalde transacties, zoals de lening en cessie-retrocessie, slechts twijfel scheppen inzake andere niet uitdrukkelijke opgenomen transacties. Een passende interpretatie door de Administratie van het bedoelde artikel biedt voldoende rechtszekerheid en vermijdt een onnodig verschil tussen de teksten van de Belgische wet en van de 6e richtlijn met alle risico's die zulke discrepantie kan inhouden.

De overeenstemming tussen de Belgische en de Europese tekst biedt daarnaast het voordeel dat bij eventuele wijziging van de interpretatie binnen de schoot van de Europese Commissie of naar aanleiding van een uitspraak van het Hof van Justitie een aanpassing op eenvoudige wijze via circulaire mogelijk is zonder noodzaak van een wetswijziging.

Eén van de auteurs trekt het amendement in ten gevolge van de verklaring van de Minister.

Artikel 13

Dit artikel geeft geen aanleiding tot opmerkingen.

Het artikel wordt aangenomen met 10 stemmen bij 3 onthoudingen.

Artikel 14

De vertegenwoordiger van de Regering verklaart dat een onderdeelnemer iemand is die via een intermediair aan het vereffeningsstelsel deelneemt.

Het artikel wordt aangenomen met 11 stemmen bij 2 onthoudingen.

« 10° les opérations, y compris la négociation mais à l'exception de la garde et la gestion, portant sur les actions, les parts de sociétés ou d'associations, les obligations et les autres titres, à l'exclusion des titres représentatifs de marchandises;»

Le ministre pense que l'exemption de la T.V.A. est en effet souhaitable, mais qu'il n'est pas nécessaire et même déconseillé d'apporter des modifications supplémentaires à l'actuelle version de l'article 44, § 3, du Code de la T.V.A. dont le texte a été mis en complète concordance avec celui de la 6^e directive suite à la modification introduite par la loi du 28 décembre 1992.

Etant donné que l'article en question ne contient pas d'énumération exhaustive de toutes les catégories de transactions qui tombent sous la notion « d'opérations » visées à cet article, un ajout explicite de transactions bien déterminées, comme l'emprunt ou la cession-rétrocession, ne peuvent que créer un doute quant aux autres transactions non expressément reprises. Une interprétation adaptée de l'article en question par l'Administration offre une sécurité juridique suffisante et évite une différence inutile entre les textes de la loi belge et de la 6^e directive avec tous les risques qu'une telle discrimination peut contenir.

La concordance entre les textes belge et européen offre en outre l'avantage que lors d'une éventuelle modification d'interprétation au sein de la Commission européenne ou à l'occasion d'un jugement de la Cour de justice, une simple adaptation par circulaire est possible sans qu'une modification législative soit nécessaire.

A la suite de la déclaration du ministre, l'un des auteurs retire l'amendement.

Article 13

Cet article ne donne lieu à aucune observation.

L'article est adopté par 10 voix et 3 abstentions.

Article 14

Le représentant du Gouvernement déclare qu'un sous-participant est une personne participant au système de liquidation par personne interposée.

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

Artikel 15

Een aantal commissieleden dienen het volgende amendement in:

« In het 1^o van dit artikel, tussen de woorden « Nationale Bank van België » en de woorden « of door een in België gevestigde kredietinstelling », in te voegen de woorden: « , door de Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas, door een Effectenbeursvennootschap. »

Verantwoording

De C.I.K. en de Effectenbeursvennootschappen zijn geen kredietinstellingen. Nochtans is het wenselijk dat zij tevens als beheerders van een vereffeningsstelsel door de Koning zouden kunnen worden erkend.

De door de Regering voorgestelde tekst komt neer op een « de facto » erkenning van de Nationale Bank als enig clearingsorganisme van vastrentende effecten in België, temeer daar de sector van de kredietinstellingen reeds sinds lang de wens heeft uitgedrukt dat de vereffening van transacties met aandelen en privé-obligaties via de C.I.K. en de beurs zou geschieden, zonder exclusiviteit in hoofde van de Nationale Bank.

Dit amendement is voor de Minister onaanvaardbaar omdat de statuten van de C.I.K. het aanhouden van deposito's in speciën voor derden niet toelaten. De roerende voorheffing wordt precies ingehouden of vergoed via de geldbewegingen die plaatsvinden op speciërekeningen bij de kredietinstellingen of bij de N.B.B. En, zoals reeds hierboven gezegd, de C.I.K. mag zulke deposito's niet aannemen.

Dit amendement wordt verworpen met 11 tegen 2 stemmen.

De Minister dient het volgende amendement in:

« Dit artikel vervangen als volgt:

« Artikel 15. — Door de Koning kunnen de vereffeningssystemen worden erkend die worden beheerd door de Nationale Bank van België of door een in België gevestigde kredietinstelling. »

Verantwoording

Dit amendement maakt het mogelijk dat kredietinstellingen, voor de effectenrekeningen van hun cliënteel, erkend worden als beheerder van een vereffeningssysteem.

De betrokken kredietinstellingen kunnen aldus vrijgesteld worden om hun rekeningen, die zij aanhouden in een vereffeningssysteem, op te splitsen in X- en N-rekeningen.

Article 15

Plusieurs commissaires déposent l'amendement suivant:

« Insérer au 1^o de cet article, entre les mots « la Banque nationale de Belgique » et les mots « ou par un établissement de crédit établi en Belgique », les mots suivants: « , par la Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres, par une société de bourse de valeurs mobilières. »

Justification

La C.I.K. et les sociétés de bourse de valeurs mobilières ne sont pas des établissements de crédit. Il est néanmoins souhaitable qu'elles puissent également être agréées par le Roi en tant que gestionnaires d'un système de liquidation.

Le texte proposé par le Gouvernement revient à reconnaître de facto la Banque nationale comme l'unique organisme de compensation de valeurs mobilières à revenus fixes en Belgique; le secteur des établissements de crédit souhaite, par ailleurs, depuis longtemps que la liquidation d'opérations sur actions et obligations privées se fasse par la C.I.K. et par la Bourse, sans que la Banque nationale en ait l'exclusivité.

Le ministre ne peut accepter cet amendement parce que les statuts de la C.I.K. n'autorisent pas le maintien de dépôts en espèces pour le compte de tiers. Le précompte mobilier est précisément retenu ou bonifié en fonction des mouvements opérés sur les comptes en espèces ouverts auprès des établissements de crédit ou de la Banque nationale de Belgique. Comme nous l'avons déjà souligné précédemment, la C.I.K. ne peut accepter ce type de dépôt.

L'amendement est rejeté par 11 voix contre 2.

Le ministre dépose l'amendement suivant:

« Remplacer cet article par ce qui suit:

« Article 15. — Peuvent être agréés par le Roi, les systèmes de liquidation qui sont gérés par la Banque nationale de Belgique ou par un établissement de crédit établi en Belgique. »

Justification

Cet amendement permet l'agrément des établissements de crédit en tant que gestionnaire d'un système de liquidation, même pour les comptes de titres appartenant à leur clientèle.

Les établissements de crédit concernés seront ainsi dispensés de l'obligation de distinguer leurs comptes, qu'ils détiennent auprès d'un autre gestionnaire, en comptes-X et comptes-N.

Als gevolg van dit amendement krijgen de kredietinstellingen de mogelijkheid om zelf als beheerder van een erkende clearing-instelling in de zin van artikel 1, 1^o, buiten de N.B.B. om, te kunnen optreden voor de toepassing van deze wet.

Op het amendement van de Regering dienen een aantal leden het volgende amendement in:

« In dit artikel de volgende wijzigingen aan te brengen:

A) Na de woorden « Nationale Bank van België » in te voegen de woorden « de C.I.K. ».

B) De woorden « door een in België gevestigde kredietinstelling » te vervangen door de woorden « door een of meer in België gevestigde kredietinstellingen. »

Deel A) van dit amendement is voor de Minister onaanvaardbaar om dezelfde reden als die welke gold voor het eerste amendement ingediend op dit artikel.

Dit deel van het amendement wordt verworpen met 11 tegen 2 stemmen.

De Franse tekst van deel B) van hetzelfde amendement wordt geredigeerd als volgt: « par un ou plusieurs établissements de crédit en Belgique ».

Het amendement B), aldus gewijzigd, wordt eenparig door de 13 aanwezige leden aangenomen.

Het amendement van de Regering, aldus geamendeerd, en bijgevolg het artikel 15, aldus geamendeerd, wordt eenparig door de 13 aanwezige leden goedgekeurd.

Artikelen 15bis (nieuw) en 15ter (nieuw)

Een aantal leden dienen het volgende amendement in:

« Een artikel 15bis (nieuw) in te voegen, luidende:

« Art. 15bis. — In artikel 1, § 1, eerste lid van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten worden, na de woorden « van de door deze laatsten gestorte effecten », de hierna volgende woorden toegevoegd: « en gelden. »

Art. 15ter (nieuw)

« Een artikel 15ter (nieuw) in te voegen, luidende:

« Art. 15ter. — In artikel 2 van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten wordt een nieuw lid toegevoegd, waarvan de tekst als volgt luidt:

Le texte proposé par cet amendement offre aux établissements de crédit la possibilité d'agir eux-mêmes en tant que gestionnaires d'une chambre de compensation agréée au sens de l'article 1^{er}, 1^o, et ce sans l'intervention de la B.N.B., pour l'application de la loi en projet.

L'amendement du Gouvernement fait l'objet de l'amendement suivant, déposé par plusieurs membres:

« Apporter à cet article les modifications suivantes:

A) Après les mots « Banque nationale de Belgique », insérer les mots « la C.I.K. ».

B) Remplacer les mots « par un établissement de crédit établi en Belgique » par les mots « ou des établissements de crédit établis en Belgique. »

Le ministre ne peut accepter le point A) de cet amendement pour la même raison que celle invoquée à l'égard du premier amendement à cet article.

Le point A) est rejeté par 11 voix contre 2.

Le texte français du point B) du même amendement est rédigé comme suit: « par un ou plusieurs établissements de crédit établis en Belgique ».

Le point B), ainsi modifié, est adopté à l'unanimité des 13 membres présents.

L'amendement du Gouvernement, ainsi sous-amendé, et dès lors l'article 15 amendé, sont adoptés à l'unanimité des 13 membres présents.

Article 15bis (nouveau) et 15ter (nouveau)

Plusieurs membres déposent l'amendement suivant:

« Insérer un article 15bis (nouveau), libellé comme suit:

« Art. 15bis. — A l'article 1^{er}, § 1^{er}, premier alinéa, de l'arrêté royal n^o 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières, les mots « et des espèces » sont insérés entre les mots « des valeurs mobilières » et les mots « versées par ceux-ci. »

Art. 15ter (nouveau)

« Insérer un article 15ter (nouveau), libellé comme suit:

« Art. 15ter. — A l'article 2 de l'arrêté royal n^o 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières, il est ajouté un nouvel alinéa, libellé comme suit:

« Het interprofessioneel organisme is gemachtigd speciënrekeningen op naam van zijn aangeslotenen te openen met het oog op de vereffening van transacties met effecten die in het stelsel der rekeningencourant werden gestort. »

Verantwoording

Om aan de C.I.K. wettelijk toe te laten als clearinghouse van effectentransacties op te treden, dient een wijziging aangebracht te worden aan haar organieke wet, het genummerd koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967.

Deze wijziging bestaat erin aan de C.I.K. de machtiging te verlenen speciënrekeningen te openen op naam van haar aangesloten leden (dit wil zeggen de banken en de beursvennootschappen).

Er dient wel te worden gepreciseerd dat de gelden, die op deze speciënrekeningen geboekt worden, door de C.I.K. dienen te worden aangewend met het oog op de vereffening van transacties met effecten die in het stelsel der rekeningencourant (dit wil zeggen in de C.I.K. op rekening) zijn gestort.

Beide delen van het amendement worden verworpen met 10 tegen 2 stemmen.

Artikel 16

De Minister dient het volgende amendement in:

« Dit artikel te vervangen als volgt:

« Art. 16. — De Koning bepaalt:

« 1° de categorieën van vastrentende effecten, met inbegrip van de effecten aan toonder en de effecten bedoeld in artikel 266, lid 2, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, en de categorieën van personen voor welke wordt afgezien van de inning van de roerende voorheffing op de inkomsten uit die effecten en op de inkomsten verkregen als gevolg van transacties met die effecten, voor zover het gaat om effecten die in een vereffeningstelsel worden bijgehouden en de identiteit van de verkrijgers kan worden vastgesteld;

2° de verplichtingen van de instellingen die vrijgestelde rekeningen bijhouden tot identificatie van de houders van die rekeningen of tot vaststelling van de inningen en vergoedingen van roerende voorheffing overeenkomstig artikel 5;

2°bis de voorwaarden waarop een deelnemer, voor alle of bepaalde categorieën transacties, de in artikel 3 bedoelde gegevens geglobaliseerd aan de beheerder mag mededelen;

3° de regels voor de evenredige of actuariële berekening van de op de valutadag van een effectentransactie opgelopen inkomsten, bedoeld in artikel 19, § 2, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992;

« L'organisme interprofessionnel est habilité à ouvrir, au nom de ses affiliés, des comptes en espèces en vue de liquider des opérations sur valeurs mobilières qui ont été versées dans le régime de comptes courants. »

Justification

Pour autoriser légalement la C.I.K. à agir comme chambre de compensation pour les opérations sur valeurs mobilières, il faut modifier sa loi organique, c'est-à-dire l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967.

Cette modification consiste à autoriser la C.I.K. à ouvrir des comptes en espèces au nom de ses affiliés (c'est-à-dire les banques et les sociétés de bourse).

Il convient toutefois de préciser que les espèces qui sont portées sur ces comptes doivent être utilisées par la C.I.K. en vue de liquider des opérations sur valeurs mobilières qui ont été versées dans le régime de comptes courants (c'est-à-dire sur un compte à la C.I.K.).

Les deux parties de l'amendement sont rejetées par 10 voix contre 2.

Article 16

Le ministre dépose l'amendement suivant:

« Remplacer cet article par ce qui suit:

« Art. 16. — Le Roi détermine:

« 1° les catégories de valeurs mobilières à revenus fixes, en ce compris les valeurs mobilières au porteur et les titres visés à l'article 266, alinéa 2, du Code des impôts sur les revenus 1992, et les catégories de personnes pour lesquelles il est renoncé à la perception du précompte mobilier sur les revenus de ces valeurs mobilières et sur les revenus obtenus à l'occasion des opérations dont elles sont l'objet, pour autant qu'il s'agisse de valeurs mobilières détenues auprès d'un système de liquidation et que les bénéficiaires puissent être identifiés;

2° les obligations des teneurs de comptes exonérés en vue d'identifier les titulaires de ces comptes ou en vue de la constatation des perceptions et des bonifications de précompte mobilier conformément à l'article 5;

2°bis les conditions auxquelles un participant peut, pour tout ou partie des catégories de transactions, communiquer au gestionnaire, de manière globalisée, les données visées à l'article 3;

3° les règles du calcul proportionnel ou actuariel des revenus, visés à l'article 19, § 2, du Code des impôts sur les revenus 1992, qui sont courus le jour de valeur d'une opération sur valeurs mobilières;

4° de regels om, voor de toepassing van artikel 4, lid 2, vast te stellen dat de prijs van een transactie beduidend verschilt van de marktwaarde van de verkregen effecten;

5° de transacties die niet via een niet-vrijgestelde rekening mogen worden vereffend;

6° de wijze waarop de beheerder en de overige, overeenkomstig deze wet aangewezen schuldenaars van roerende voorheffing aangifte moeten doen;

7° ten einde de belangen van de Schatkist te vrijwaren, de voorwaarden waarop kan worden afgeweken van de inningen of vergoedingen van de roerende voorheffing overeenkomstig de artikelen 4 en 5 van deze wet;

7°bis indien een deelnemer zelf beheerder is van een vereffeningsstelsel, de regels die van toepassing zijn op de rekening van tegoeden van derden die deze beheerder bij een ander vereffeningsstelsel aanhoudt.

De Koning kan de in lid 1, 2°, bedoelde bevoegdheid delegeren aan de Minister van Financiën.

Verantwoording

Punt 2°bis beoogt de deelnemers de mogelijkheid te bieden geglobaliseerde gegevens mede te delen wat vooral voor de vereffening van beurstransacties een belangrijke rationalisatie mogelijk maakt.

Punt 7°bis wil de rechtstoestand organiseren van de rekeningen van derden die een beheerder zelf aanhoudt bij een ander vereffeningsstelsel.

Bepaalde commissieleden dienen daarop dit amendement in:

« A. In het 3° van het eerste lid van dit artikel, het woord « opgelopen » te vervangen door het woord « verkregen. »

Verantwoording

In de artikelen 4 en 5 van het ontwerp wordt (terecht) de terminologie « verkregen inkomsten » in plaats van « opgelopen inkomsten » gebruikt.

« B. Het 5° van het eerste lid van dit artikel te vervangen als volgt:

« 5° de transacties die niet mogen worden verricht met effecten die op een niet-vrijgestelde rekening zijn geboekt. »

Verantwoording

De terminologie « via een niet-vrijgestelde rekening » is onduidelijk en kan tot misverstanden aanleiding geven.

4° pour l'application de l'article 4, alinéa 2, les règles permettant de déterminer si le prix d'une opération diffère significativement de la valeur de marché des valeurs mobilières acquises;

5° les opérations qui ne peuvent être liquidées via un compte non exonéré;

6° le mode de déclaration à faire par le gestionnaire et par les autres redevables du précompte mobilier en vertu de la présente loi;

7° les conditions dans lesquelles, pour préserver les intérêts du Trésor, il peut être dérogé aux perceptions ou aux bonifications du précompte mobilier conformément aux articles 4 et 5 de la présente loi;

7°bis si un participant est lui-même gestionnaire d'un système de liquidation, les règles applicables aux comptes des avoirs de tiers que le gestionnaire détient auprès d'un autre système de liquidation.

Le Roi peut déléguer le pouvoir visé à l'alinéa 1^{er}, 2°, au Ministre des Finances. »

Justification

Le point 2°bis vise à autoriser les participants à communiquer des données globalisées, ce qui permet de rationaliser de façon signifiante la liquidation des transactions boursières en particulier.

Le point 7°bis vise à mettre sur pied la situation légale des comptes de tiers qu'un gestionnaire tient lui-même auprès d'un autre système de liquidation.

Plusieurs commissaires déposent ensuite l'amendement suivant:

« A. Remplacer au 3° du premier alinéa de cet article, dans le texte néerlandais le mot « opgelopen » par le mot « verkregen. »

Justification

Il est normal de parler, en néerlandais, aux articles 4 et 5 du projet, de « verkregen inkomsten » au lieu de « opgelopen inkomsten ».

« B. Remplacer le 5° du premier alinéa par la disposition suivante:

« 5° les opérations qui ne peuvent être effectuées au moyen de valeurs mobilières inscrites sur un compte non exonéré. »

Justification

Les mots « via un compte non exonéré » sont imprécis et peuvent susciter des malentendus.

Punt B van dit amendement wordt bij eenparigheid van de 13 aanwezige leden aangenomen.

De Commissie beslist inzake punt A van het amendement en voor de tekst van het ontwerp in het algemeen, het woord « opgelopen » niet door « verkregen » maar door « verworven » te vervangen.

Het amendement van de Regering, aldus geamendeerd, wordt aangenomen met 11 stemmen bij 2 onthoudingen.

Het artikel, aldus geamendeerd, wordt met dezelfde stemmenverhouding aangenomen.

Artikel 17

De Regering dient het volgende amendement in:
« *Dit artikel schrappen.* »

Verantwoording

Het oorspronkelijke artikel beoogde een zeer beperkte vrijstelling met betrekking tot de inning van voorheffing, derwijze dat in de praktijk dezelfde personen als vroeger bleven instaan voor de inning van de voorheffing.

Gelet op de wijziging van artikel 15 dreigt de voorgestelde wijziging een aantal problemen uit te lokken en dient de voorkeur gegeven te worden aan het behoud van de gemeenrechtelijke regel van inning van voorheffing door de eerste tussenpersoon.

Daarnaast dient de Minister nog het volgende amendement in:

« *Een artikel 17bis wordt ingevoegd, luidend als volgt:*

« *Artikel 17bis. — Artikel 230, 2° van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 wordt vervangen door de volgende bepaling:*

« *2° de inkomsten van buitenlandse roerende waarden die werden gedeponereerd in België en de inkomsten bekomen als gevolg van transacties met die waarden, wanneer die bewaargevingen en die transacties voldoen aan de voorwaarden bepaald door de Minister van Financiën en voor zover de bewaargever die waarden niet voor het uitoefenen van een beroeps-werkzaamheid in België gebruikt.* »

Verantwoording

Artikel 12 van het wetsontwerp biedt de mogelijkheid om via een erkend verffeningstelsel effecten te lenen en cessies-retrocessies te verrichten met vrijstelling van roerende voorheffing. Omwille van het toenemende belang van die transacties preciseert het

Le point B de cet amendement est adopté à l'unanimité des 13 membres présents.

En ce qui concerne le point A de l'amendement, la commission décide de remplacer, dans le texte néerlandais de l'ensemble du projet, le mot « opgelopen » par le mot « verworven » et non par le mot « verkregen ».

L'amendement du Gouvernement, ainsi sous-amendé, est adopté par 11 voix et 2 abstentions.

L'article amendé est adopté par un vote identique.

Article 17

Le Gouvernement dépose l'amendement suivant:
« *Supprimer cet article.* »

Justification

L'article original visait une exonération très limitée en ce qui concerne la perception du précompte mobilier, rendant en pratique les mêmes personnes qu'auparavant responsables de la perception de précompte.

Suite à la modification de l'article 15, la modification proposée risquerait de poser un certain nombre de problèmes et il est préférable de maintenir la règle de droit commun de la perception du précompte par le premier intermédiaire.

Le ministre dépose encore l'amendement suivant:

« *Un article 17bis (nouveau) est inséré, libellé comme suit:*

« *Article 17bis. — L'article 230, 2°, du Code des impôts sur les revenus 1992 est remplacé par la disposition suivante:*

« *2° les revenus des valeurs mobilières étrangères déposées en Belgique et les revenus obtenus à l'occasion d'opérations sur ces valeurs, lorsque ces dépôts et ces opérations répondent aux conditions fixées par le ministre des Finances et pour autant que le déposant n'affecte pas ces valeurs à l'exercice d'une activité professionnelle en Belgique.* »

Justification

L'article 12 du présent projet organise la faculté d'effectuer, en exemption du précompte mobilier, via un système de liquidation de valeurs mobilières agrées des prêts et des cessions-rétrocessions de valeurs mobilières. Eu égard à l'importance croissante de ces

voorgestelde amendement de voorwaarden waarop niet-inwoners vrijgesteld zijn van belasting op inkomsten bekomen als gevolg van transacties met buitenlandse roerende waarden die in België zijn gedeponeerd indien die transacties niet worden verricht via een erkend vereffeningstelsel.

De Commissie beslist de amendementen voor de stemming samen te voegen en artikel 17 bijgevolg gewoon te vervangen door de tekst voorgesteld als artikel 17bis.

Om de draagwijdte van deze tekst duidelijk te maken, verklaart de Minister dat momenteel artikel 230 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 bepaalt dat de inkomsten uit buitenlandse effecten in België door buitenlanders gedeponeerd bij een Belgische kredietinstelling, vrij van roerende voorheffing mogen worden uitbetaald.

De leningsvergoeding is een inkomen verkregen als gevolg van transacties met effecten en wordt in het kader van dit ontwerp aangezien als een roerend inkomen. Om te voorkomen dat buitenlandse operatoren roerende voorheffing op deze inkomsten zouden moeten betalen, wordt artikel 230 van het Wetboek van Inkomstenbelastingen 1992 aangepast.

De samengevoegde amendementen en bijgevolg het bij amendement voorgestelde artikel 17bis, dat artikel 17 wordt van de tekst aangenomen door de Commissie, worden aangenomen met 11 stemmen bij 2 onthoudingen.

Artikel 18

In Bijlage 3 is de tekst van beide opgeheven artikelen integraal opgenomen.

Het artikel wordt aangenomen met 11 stemmen bij 2 onthoudingen.

HOOFDSTUK II

Bepalingen betreffende de met het zegel gelijkgestelde taksen en betreffende het zegelrecht

Artikel 19

De Commissie beslist enkel in de Nederlandse tekst de woorden « worden... geschrapt » te vervangen door het woord « vervallen ».

Het artikel wordt aangenomen met 11 stemmen bij 2 onthoudingen.

opérations, l'amendement proposé précise les conditions auxquelles les non-résidents sont exonérés d'impôt pour les revenus obtenus à l'occasion d'opérations sur valeurs mobilières étrangères déposées en Belgique lorsque ces opérations ne sont pas effectuées via un système de liquidation agréé.

La commission décide de mettre tous les amendements conjointement aux voix et, dès lors, de remplacer le texte de l'article 17 par le texte proposé sous la forme d'un article 17bis.

Afin de préciser la portée de ce texte, le ministre déclare que l'article 230 du Code des impôts sur les revenus 1992 dispose actuellement que les revenus des valeurs mobilières étrangères, déposées auprès d'un établissement de crédit belge par un étranger, sont exonérés du précompte mobilier.

La rémunération du prêt est un revenu obtenu à la suite d'une transaction sur valeur mobilière qui, dans le cadre de la loi en projet, est considéré comme un revenu mobilier. L'article 230 du Code des impôts sur les revenus 1992 est adapté pour éviter que des opérateurs étrangers ne soient tenus de payer un précompte mobilier sur ces revenus.

Les amendements joints et, dès lors, l'article 17bis proposé par voie d'amendement, lequel devient l'article 17 du texte adopté par la commission, sont adoptés par 11 voix et 2 abstentions.

Article 18

Le texte intégral des deux articles abrogés figure en annexe 3.

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

CHAPITRE II

Disposition relatives aux taxes assimilées au timbre et au droit de timbre

Article 19

La Commission décide de remplacer, uniquement dans le texte néerlandais, les mots « worden... geschrapt » par le mot « vervallen ».

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

Artikelen 20 en 20bis (nieuw)

De Minister dient het volgende amendement in:

« Dit artikel te vervangen als volgt:

« Artikel 20. — Artikel 126¹ van hetzelfde Wetboek, gewijzigd bij de wetten van 13 augustus 1947, 4 december 1990, 2 januari 1991 en 22 juli 1991 wordt aangevuld als volgt:

10° de afgifte aan de inschrijver van schuldbewijzen voor zover in het uitgifteprospectus of, indien geen prospectus wordt bekend gemaakt, in de documenten die de uitgifte aankondigen wordt vermeld dat de toelating tot de officiële notering van die bewijzen aan een Belgische Effectenbeurs is aangevraagd of zal worden aangevraagd binnen drie maanden na de aanvang van de openbare aanbidding in België;

11° de transacties met schuldbewijzen die zijn uitgegeven door instellingen of organen van de Europese Gemeenschap, de centrale, regionale of lokale overheden van vreemde staten, de Europese Investeringsbank of een door de Koning aangewezen multilaterale ontwikkelingsbank, indien die transacties worden verricht door niet-inwoners die aan de persoon die de taks verschuldigd is het attest overhandigen waarvan het model door de Koning wordt bepaald.»

« Een artikel 20bis (nieuw) in te voegen, luidende:

« Artikel 20bis. — Artikel 139bis van hetzelfde Wetboek ingevoegd bij de wet van 2 januari 1991 en gewijzigd door de wet van 22 juli 1991, wordt vervangen door de volgende bepaling:

« Artikel 139bis. — Zijn van de taks vrijgesteld, de transacties met:

1° schatkistcertificaten en lineaire obligaties uitgegeven door de Staat,

2° thesauriebewijzen en depositobewijzen uitgegeven overeenkomstig de wet van 22 juli 1991;

3° schuldbewijzen die zijn uitgegeven door de Europese Gemeenschap, de centrale, regionale of lokale overheden van vreemde staten, de Europese Investeringsbank of een door de Koning aangewezen multilaterale ontwikkelingsbank, indien die transacties worden verricht door niet-inwoners die aan de persoon die de taks verschuldigd is een attest overhandigen waarvan het model door de Koning wordt bepaald.»

Verantwoording

Ten einde te vermijden dat belangrijke arbitrages van buitenlandse schuldbewijzen tegen Belgische effecten, omwille van de transactiekosten, in het bui-

Articles 20 et 20bis (nouveau)

Le ministre dépose l'amendement suivant:

« Remplacer cet article par ce qui suit:

« Article 20. — L'article 126¹ du même Code, modifié par les lois des 13 août 1947, 4 décembre 1990, 2 janvier 1991 et 22 juillet 1991, est complété comme suit:

10° la délivrance, au souscripteur, de titres d'emprunt pour autant que dans le prospectus d'émission ou, si un prospectus n'est pas publié, dans les documents annonçant l'émission, il est énoncé que l'admission de ces titres à la cote officielle d'une bourse belge de valeurs mobilières est ou sera demandée dans les trois mois à partir du lancement de l'offre publique en Belgique;

11° les opérations sur titres d'emprunts émis par des institutions ou organes de la Communauté européenne, les pouvoirs publics centraux, régionaux ou locaux d'Etats étrangers, la Banque européenne d'investissement ou une banque multilatérale de développement désignée par le Roi, si ces opérations sont faites par des non-résidents qui remettent à la personne redevable de la taxe l'attestation dont le modèle est déterminé par le Roi.»

« Insérer un article 20bis (nouveau), libellé comme suit:

« Article 20bis. — L'article 139bis du même Code, inséré par la loi du 2 janvier 1991 et modifié par la loi du 22 juillet 1991, est remplacé par la disposition suivante:

« Article 139bis. — Sont exemptes de la taxe, les opérations relatives:

1° aux certificats de trésorerie et aux obligations linéaires émis par l'Etat;

2° aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt, émis conformément à la loi du 22 juillet 1991;

3° aux titres d'emprunts émis par les Communautés européennes, les pouvoirs publics centraux, régionaux ou locaux d'Etats étrangers, la Banque européenne d'investissement ou une banque multilatérale de développement désignée par le Roi, si ces opérations sont faites par des non-résidents qui remettent à la personne redevable de la taxe l'attestation que le Roi détermine.»

Justification

Afin d'éviter que des arbitrages importants de titres étrangers vers des titres belges se fassent à l'étranger en raison des coûts de transaction, une exonération

tenland zouden worden verricht wordt voorgesteld een vrijstelling te verlenen van de taks op de beursverrichtingen voor dergelijke transacties met bepaalde buitenlandse effecten die buitenlandse beleggers in België verrichten.

De wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium, de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen en het ontwerp van wet betreffende de transacties met bepaalde effecten bevatten maatregelen die de Belgische effecten aantrekkelijker maken voor de beleggers.

Een lid suggereert de woorden « van hetzelfde Wetboek » te vervangen door « van het Wetboek van met het zegel gelijkgestelde taksen » aangezien elk artikel zijn eigen leven leidt. De Commissie is het hiermee eens, ook wat de volgende artikelen betreft.

De amendementen op artikel 20 en op artikel 20bis (nieuw) worden aangenomen met 11 stemmen bij 2 onthoudingen.

Bijgevolg wordt artikel 20, aldus geamendeerd, aangenomen en artikel 20bis ingevoegd met dezelfde stemmenverhouding.

Artikel 21 (Art. 22 van de door de Commissie aangenomen tekst)

De Regering dient het volgende amendement in:

« In artikel 21, wordt het 1^o vervangen als volgt:

« 1^o de woorden « aan toonder uitgegeven door de provincies, de gemeenten, de naamloze vennootschap « Gemeentekrediet van België », de maatschappij « Société anonyme du canal et des installations maritimes de Bruxelles » worden geschrapt. »

Verantwoording

De wetgever beoogt een vrijstelling te verlenen van de jaarlijkse taks op de ter beurs genoteerde titels voor obligaties. De huidige tekst bereikt ingevolge een misverstand met de Raad van State het omgekeerde. Die vergissing wordt hersteld.

Ingevolge de huidige wijziging luidt artikel 160 van het Wetboek der met het zegel gelijkgestelde taksen als volgt:

« Artikel 160. — Zijn aan de taks niet onderworpen de titels der Belgische staatsschuld in het algemeen; de obligaties;... »

In de oorspronkelijke tekst van het ontwerp luidde de weg te laten tekst van het 1^o als volgt: « de obligaties aan toonder uitgegeven door de provincies,... ».

Het amendement wordt aangenomen met 11 stemmen bij 2 onthoudingen.

de la taxe de bourse est proposée pour de telles opérations sur certains titres d'emprunt étrangers faites en Belgique par des investisseurs étrangers.

La loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire, la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt et le projet de loi relative aux opérations sur certaines valeurs mobilières contiennent des mesures qui rendent plus attractives pour les investisseurs certaines valeurs mobilières belges.

Un membre suggère de remplacer les mots « du même Code » par les mots « du Code des taxes assimilées au timbre », puisque chaque article est autonome. La commission est d'accord sur ce point, également en ce qui concerne les articles suivants.

Les amendements à l'article 20 et à l'article 20bis (nouveau) sont adoptés par 11 voix et 2 abstentions.

Par conséquent, l'article 20 ainsi amendé est adopté et l'article 20bis est inséré par un vote identique.

Article 21 (Art. 22 du texte adopté par la commission)

Le Gouvernement dépose l'amendement suivant:

« A l'article 21, le 1^o est remplacé comme suit:

« 1^o les mots « au porteur émises par les provinces, les communes, la société anonyme « Crédit communal de Belgique » et la « Société anonyme du canal et des installations maritimes de Bruxelles » sont supprimés; »

Justification

Le législateur veut exempter les obligations de la taxe annuelle sur les titres cotés en bourse. Le présent texte aboutit, suite à un malentendu avec le Conseil d'Etat, à l'inverse. Cette erreur est réparée.

Suite à la présente modification, l'article 160 du Code des taxes assimilées au timbre est libellé comme suit:

« Article 160. — Ne sont pas assujettis à la taxe: les titres de la dette publique belge en général, les obligations;... »

Dans le texte initial du projet, le texte à supprimer au 1^o était libellé comme suit: « les obligations au porteur émises par les provinces, ... ».

L'amendement est adopté par 11 voix et 2 abstentions.

Het artikel, aldus geamendeerd, wordt met dezelfde stemmenverhouding aangenomen.

Artikel 22 (Art. 23 van de door de Commissie aangenomen tekst)

Het feit dat het hier gaat om de vijfenveertigste uitzondering op het zegelrecht, zet een lid ertoe aan te pleiten voor de afschaffing ervan. Volgens hem wegen de baten niet op tegen de lasten.

Het artikel wordt aangenomen met 11 stemmen bij 2 onthoudingen.

HOOFDSTUK III

Bepalingen van financieel recht inzake effectentransacties

Artikel 23 (Art. 24 van de door de Commissie aangenomen tekst)

De tekst van artikel 29 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, zoals gewijzigd door de artikelen 23 en 24 van het ontwerp, is opgenomen in bijlage 2.

Artikel 24 (Art. 25 van de door de Commissie aangenomen tekst)

Dit artikel geeft enkel aanleiding tot een aantal tekstcorrecties die de goedkeuring van zowel de Regering als van de Commissie wegdragen. Ze werden in de aangenomen tekst opgenomen.

Het artikel wordt aangenomen met 11 stemmen, bij 2 onthoudingen.

Artikelen 25 en 26 (Art. 26 en 27 van de door de Commissie aangenomen tekst)

In deze artikelen werden dezelfde taalcorrecties aangebracht als in de artikelen 23 en 24.

De artikelen worden aangenomen met 11 stemmen, bij 2 onthoudingen.

Artikel 27 (Art. 28 van de door de Commissie aangenomen tekst)

Dit artikel beoogt de bewijsregeling van artikel 103*bis* van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, ingevoegd bij de wet van 28 juli 1992, uit te breiden tot onder meer de N.B.B., de Commissie voor het Bank- en Financiewezen en de C.I.K.

Het artikel wordt aangenomen met 11 stemmen, bij 2 onthoudingen.

L'article ainsi amendé est adopté par un vote identique.

Article 22 (Art. 23 du texte adopté par la commission)

Un commissaire propose de supprimer cette quarante-cinquième exception au droit de timbre. D'après lui, les avantages ne compensent pas les inconvénients.

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

CHAPITRE III

Dispositions de droit financier relatives aux opérations sur valeurs mobilières

Article 23 (Art. 24 du texte adopté par la commission)

Après les modifications qui ont été apportées à cet article par les articles 23 et 24 du projet, le texte de l'article 29 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers est repris à l'annexe 2.

Article 24 (Art. 25 du texte adopté par la commission)

Cet article fait uniquement l'objet d'un certain nombre de corrections de texte qui sont approuvées tant par le Gouvernement que par la commission. Elles ont été incluses dans le texte adopté.

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

Articles 25 et 26 (Art. 26 et 27 du texte adopté par la commission)

Les mêmes corrections linguistiques ont été apportées à ces articles qu'aux articles 23 et 24.

Ces articles sont adoptés par 11 voix et 2 abstentions.

Article 27 (Art. 28 du texte adopté par la commission)

Cet article tend à étendre le régime de preuve prévu par l'article 103*bis* de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, inséré par la loi du 28 février 1992, notamment à la Banque nationale de Belgique, à la Commission bancaire et financière et à la C.I.K.

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

Artikel 28 (Art. 29 van de door de Commissie aangenomen tekst)

De vertegenwoordiger van de Regering verklaart dat dit artikel handelt over de mogelijkheid voor vastgoedbeleggingsinstellingen om dochtervennootschappen op te richten.

Het artikel wordt aangenomen met 11 stemmen, bij 2 onthoudingen.

Artikel 29 (Art. 30 van de door de Commissie aangenomen tekst)

Met betrekking tot het primo van het artikel, verklaart de Minister dat overeenkomstig de wetgeving op de gedematerialiseerde effecten, de kredietinstellingen en de beursvennootschappen die dergelijke effecten van hun klanten in ontvangst nemen, deze verplicht moeten aanhouden hetzij bij de N.B.B., hetzij bij een andere kredietinstelling of beursvennootschap die voor hen als intermediair in dit stelsel optreedt. Zij mogen hun effecten niet gesplitst aanhouden bij verscheidene andere kredietinstellingen of beursvennootschappen. Alle effecten moeten op geconcentreerde wijze worden bijgehouden. Men beoogt nu de gedematerialiseerde effecten uit te breiden tot effecten die uitgedrukt zijn in deviezen. Omdat de N.B.B. niet voor iedere munt een apart efficiënt clearingsysteem kan opzetten, wordt een wetswijziging voorgesteld waarbij overeenkomstig regels vast te stellen bij koninklijk besluit, nader kan worden bepaald op welke wijze kredietinstellingen en beursvennootschappen gedematerialiseerde effecten, uitgedrukt in vreemde valuta, kunnen aanhouden bij een clearinginstelling die voor dergelijke effecten beter geschikt is dan de N.B.B.

Het *secundo* en het *tertio* van het artikel betreffen de overdrachtsmogelijkheid tussen de N.B.B. en andere vereffeningsstelsels zoals Euroclear en Cedel.

Een commissielid dient in deze materie het volgende amendement in:

« Aan het slot van het 3^o van dit artikel toe te voegen de woorden:

« De bedoelde verbintenissen houdt toekenning in van dezelfde rechtspositie als bij boeking van de effecten in de rekening van het effectenclearingstelsel. »

Verantwoording

Bij girale overdracht van effecten binnen een effectenclearingstelsel bekomt de koper het eigendomsrecht eerst bij boeking van deze effecten op zijn

Article 28 (Art. 29 du texte adopté par la commission)

Le représentant du Gouvernement déclare que cet article concerne la possibilité de créer des filiales pour les organismes de placement investissant en biens immobiliers.

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

Article 29 (Art. 30 du texte adopté par la commission)

En ce qui concerne le 1^o de cet article, le ministre déclare que, conformément à la législation relative aux titres dématérialisés, les établissements de crédit et les sociétés de bourse qui reçoivent lesdits titres de la part de leurs clients doivent obligatoirement les maintenir soit auprès de la Banque nationale de Belgique, soit auprès d'un autre établissement de crédit ou société boursière par l'intermédiaire duquel ils participent à ce système. Ils ne peuvent déposer leurs titres dans différents autres établissements de crédit ou sociétés boursières. Tous les titres doivent être conservés de façon concentrée. L'on vise actuellement à joindre aux titres dématérialisés les titres libellés en devises. Comme la Banque nationale de Belgique ne peut pas, pour chaque monnaie, mettre sur pied un système de compensation distinct qui soit efficace, l'on propose de modifier la loi afin de pouvoir préciser de quelle façon — conformément à des règles qui doivent être fixées par arrêté royal — des établissements de crédit et des sociétés de bourse peuvent maintenir des titres dématérialisés libellés en monnaie étrangère auprès d'un organisme de compensation qui est plus à même de conserver ce genre de titres que la Banque nationale de Belgique.

Le 2^o et le 3^o de cet article concernent la possibilité de transférer des titres entre la Banque nationale de Belgique et d'autres systèmes de liquidation comme Euroclear et Cedel.

A ce propos, un commissaire dépose l'amendement suivant:

« In fine du 3^o de cet article, ajouter les mots suivants:

« L'engagement en question implique l'octroi d'un statut juridique analogue à celui accordé lors de l'inscription des titres sur le compte du système de compensation de titres. »

Justification

En cas de transfert scriptural de titres dans un système de compensation de titres, l'acheteur n'obtient le droit de propriété qu'au moment où ces titres sont

rekening (« book entry system »). Dit stelsel geldt ook voor de overdrachten tussen nationale en/of internationale effectenclearingorganisaties.

Daar waar voor toondereffecten de overdracht geschiedt « geld tegen effecten » beantwoordt hieraan bij girale overdracht « geld tegen boeking ».

Voor bedoelde opvatting zijn in de Belgische wetgeving tal van aanknopingspunten te vinden (Men neme onder meer de art. 6, 8 en 9 van de wet van 2 januari 1991; art. 18 van het ministerieel besluit van 24 januari 1991): zij weerspiegelen de gedachte dat de houder van effecten een recht bekomt dat een eigendomsrecht (*ius in re*) inhoudt, en niet een recht om effecten te bekomen (*ius in personam*).

Het ontwerp Senaat 646 wijkt in diens artikel 29, houdende wijziging van artikel 4 van de wet van 2 januari 1991, van hogervermelde regeling af.

Immers in het 3^o wordt bepaald: « de Koning kan in afwijking van lid 1:

3^o aan instellingen die rekeningen bijhouden in verband met het beheer van een effectenclearingstelsel, de machtiging verlenen op effecten op rekening van een deelnemer te boeken op grond van een onherroepelijke en onvoorwaardelijke verbintenis van de Nationale Bank van België, dat zij die effecten diezelfde dag in haar effectenclearingstelsel zal inschrijven op een rekening op naam van die instelling of, in voorkomend geval, op naam van de intermediair van die instelling bij het effectenclearing van de Bank. »

Op grond van deze bepaling zouden de effectenclearingstelsels reeds effecten mogen boeken ten voordele van hun cliënten zonder dat de overeenstemmende effecten reeds ten voordele van het bedoelde clearingstelsel werden geboekt.

Het gevolg hiervan zou zijn dat de ontvangende clearinginstellingen effecten reeds ten voordele van hun cliënten crediteren ofschoon zij voor deze nog geen tegoed « in re » hebben bekomen. Hieruit vloeit mogelijks een — niet-toelaatbare — effectencreatie voort.

Om dit euwel op te vangen bepaalt het ontwerp « dat zij die effecten diezelfde dag... zal inschrijven op een rekening van die instelling... ».

Hieruit blijkt dat de verbintenis van de Nationale Bank een vorderingsrecht vertegenwoordigt (*ius in personam*) en geen zakenrechtelijke aanspraak fundeert.

inscrits sur son compte (« book entry system »). Ce système vaut également pour les transferts entre organismes nationaux et/ou internationaux de compensation de titres.

Alors que pour les titres au porteur, le transfert se fait selon la formule « argent contre titres », l'on applique, dans le cas d'un transfert scriptural, la formule « argent contre inscription ».

La législation belge fournit de nombreux exemples de cette conception (par exemple, les articles 6, 8 et 9 de la loi du 2 janvier 1991; l'article 18 de l'arrêté ministériel du 24 janvier 1991): ceux-ci reflètent l'idée que le détenteur de titres obtient un droit comportant un droit de propriété (*ius in re*), et non pas un droit d'acquérir des titres (*ius in personam*).

L'article 29 du projet à l'examen (doc. Sénat 646-1), portant modification de l'article 4 de la loi du 2 janvier 1991, déroge à la réglementation susmentionnée.

Il est en effet précisé au 3^o que: « le Roi peut, par dérogation à l'alinéa 1^{er}:

3^o autoriser les établissements qui tiennent des comptes en relation avec la gestion d'un système de compensation de titres, à inscrire des titres en compte au nom de leurs participants sur base de l'engagement irrévocable et inconditionnel de la Banque nationale de Belgique d'inscrire, le même jour, ces titres dans son système de compensation sur un compte au nom de cet établissement ou, le cas échéant, au nom de l'intermédiaire de cet établissement auprès du système de compensation de titres de la Banque. »

Sur la base de cette disposition, les systèmes de compensation de titres pourraient déjà inscrire des titres sur le compte de leurs clients sans que les titres correspondants soient déjà inscrits dans le système de compensation en question.

En conséquence, il se pourrait que les établissements de compensation qui reçoivent les titres les aient déjà crédités sur le compte de leurs clients bien qu'ils n'aient pas eux-mêmes été crédités « in re ». Une création de titres inadmissible pourrait éventuellement en découler.

Pour remédier à cette situation, le projet précise que la Banque nationale de Belgique doit « inscrire, le même jour, ces titres... sur un compte au nom de cet établissement... ».

Il en ressort que l'engagement de la Banque nationale constitue un droit d'acquérir des titres (*ius in personam*) et non pas le fondement d'un droit réel.

De juridische toestand kan nadelen opleveren:

a) vooreerst zou de voorgestelde oplossing afbreuk doen aan het « book entry system » en derhalve aan de coherentie die aan de basis lag van het binnen de Belgische wetgeving tot stand gebrachte effectenclearingsstelsel;

b) anderzijds zonder bijkomende toelichting zou de bedoelde bepaling ertoe leiden dat de effectenclearingorganisaties de verbintenis van de Nationale Bank niet kunnen beschouwen als een zakenrechtelijk doch als een persoonlijke verbintenis. Bij de verklaringen die zij dienen af te leggen o.m. ten aanzien van hun cliënteel, zouden zij een voorbehoud dienen in te lassen om te verduidelijken dat ten aanzien van deze Belgische effecten geen volstrekte zakenrechtelijke waarborg kan worden verstrekt;

c) voorts zou men gewag kunnen maken van een liquiditeitsprobleem voor het geval de bedoelde effecten niet tijdig kunnen worden geleverd. Om te verzekeren dat de deelnemers in elk geval hun effecten zullen bekomen bepaalt artikel 8 van de wet van 11 juni 1992 dat de « Minister van Financiën wordt gemachtigd ten gevolge van een met de Nationale Bank van België te sluiten overeenkomst, lineaire obligaties en schatkistcertificaten te creëren ten einde deze uit te lenen aan de Nationale Bank van België. »

Voor de geloofwaardigheid van het Belgische stelsel en van de effectenclearingstelsels die hiermede in contact zullen komen is het nuttig dat op deze risico's wordt gewezen. Enerzijds bestaat er een risico van liquiditeit, anderzijds en dit probleem is ernstiger, zal het effectenclearingstelsel niet kunnen verklaren onder meer ten aanzien van buitenlandse institutionele beleggers dat alle effecten onder bezit gehouden een zakenrechtelijke aanspraak vestigen. Een voorbehoud zal telkens dienen voor te komen met betrekking tot de Belgische overheidseffecten wat het krediet van deze laatste niet ten goede zal komen.

Voorgestelde oplossing:

Men dient er van uit te gaan dat het de Belgische wetgever is die bepaalt op welke wijze eigendom in een Belgisch clearingstelsel wordt verleend.

Ten aanzien van overheidseffecten kan gelet op de wet van 11 juni 1992 die verbintenis van de Nationale Bank om effecten te leveren gelijkgesteld worden met een effectieve levering gelet op de in de bedoelde wet bepaalde regel dat de Nationale Bank steeds deze effecten bij de overheid kan opvragen (zie ter zake de verklaring in de memorie van toelichting bij de wet van 11 juni 1992 (Belgisch Staatsblad van 11 juli 1992). Deze regeling geldt evenwel enkel voor de

La situation juridique peut présenter des désavantages:

a) la solution proposée porterait tout d'abord atteinte au « book entry system » et, dès lors, à la cohérence qui était à la base du système de compensation de titres tel qu'il a été élaboré dans la législation belge;

b) d'autre part, la disposition en question, dépourvue de commentaire, aurait pour conséquence que les organismes de compensation de titres ne pourraient pas considérer l'engagement de la Banque nationale comme un engagement de droit réel, mais bien comme un engagement personnel. Dans les déclarations que ces organismes doivent faire, notamment à l'égard de leur clientèle, ils devraient ajouter une réserve pour préciser qu'ils ne peuvent, pour ces titres belges, donner de garantie absolue de droit réel;

c) on pourrait en outre mentionner un problème de liquidité au cas où les titres en question ne peuvent être livrés en temps voulu. Afin de garantir que les participants obtiendront en tout cas leurs titres, l'article 8 de la loi du 11 juin 1992 contenant le budget des Voies et Moyens de l'année budgétaire 1992 précise que: « Le ministre des Finances est autorisé, conformément à une convention à conclure avec la Banque nationale de Belgique, à créer des obligations linéaires et des certificats de Trésorerie..., en vue de prêter ces titres... à la Banque nationale de Belgique... ».

Pour la crédibilité du système belge et des systèmes de compensation de titres qui entreront en contact avec lui, il est utile de souligner l'existence de ces risques. D'une part, il existe un risque de liquidité, d'autre part — et ce problème-ci est plus sérieux —, le système de compensation de titres ne pourra pas garantir, notamment aux investisseurs institutionnels étrangers, que tous les titres détenus constituent un droit réel. Il faudra chaque fois prévoir une réserve pour ce qui est des titres de l'Etat belge, ce qui ne profitera pas au crédit de celui-ci.

Solution proposée:

Il convient de partir de l'hypothèse que c'est le législateur belge qui précise de quelle façon un système de compensation belge accorde un droit de propriété.

Vu la loi du 11 juin 1992, l'engagement de la Banque nationale de procurer des titres peut, à l'égard des titres de l'Etat, être assimilé à une livraison effective, eu égard à la disposition de la loi en question, selon laquelle la Banque nationale peut toujours réclamer ces titres auprès des pouvoirs publics. (Voir en la matière la déclaration qui figure dans l'exposé des motifs de la loi du 11 juin 1992 (Moniteur belge du 11 juillet 1992). Cette réglementation ne s'applique

overheidseffecten, met uitsluiting van de thesauriebewijzen en depositobewijzen, in de zin van de wet van 22 juni 1992).

Daarom is het wenselijk dat aan bedoeld artikel 4 van de wet van 2 januari 1991 de bij dit amendement voorgestelde tekst zou worden toegevoegd.

De vertegenwoordiger van de Minister herhaalt dat het tertio van het artikel de problematiek aangeeft van de overdracht van effecten tussen de N.B.B. enerzijds en internationale clearingstelsels zoals Euroclear anderzijds. Dit laatste verrekeningsstelsel boekt de effecten van rekening op rekening in de nacht van de valutadag (om 1 of 2 uur 's nachts).

Het clearingstelsel van de N.B.B. sluit echter haar verrekeningen en vereffeningen pas af om 16 uur. Hieruit vloeit voort dat een deelnemer aan bijvoorbeeld het Euroclearstelsel, die op een bepaalde dag effecten verwacht te leveren door een deelnemer aan het stelsel van de N.B.B., deze op die dag niet kan bekomen bij Euroclear, aangezien Euroclear zijn rekening zou moeten crediteren om 1 of 2 uur 's nachts en niet om 16 uur 's avonds. Welnu, het is pas op dat moment dat Euroclear de effecten in de boeken van de N.B.B. gecrediteerd krijgt. Dit laat haar pas de volgende dag toe de effecten aan haar deelnemer door te geven.

Deze vertraging in de levering stelt problemen. Daarom bepaalt artikel 29 dat de internationale clearingsinstellingen, op basis van een onherroepelijke en onvoorwaardelijke verbintenis van de N.B.B. om de effecten te leveren, reeds in de loop van de nacht deze effecten ter beschikking van hun deelnemers mogen stellen.

Deze bijzondere procedure vereist dat er geen enkel risico mag bestaan dat de effecten om 16 uur niet zouden geleverd worden door de N.B.B. De clearinginstellingen hebben immers reeds eerder op de dag de rekeningen van hun deelnemers gecrediteerd en hen aldus de beschikking over deze effecten gegeven.

De N.B.B. zal slechts een onherroepelijke en onvoorwaardelijke verbintenis tot levering van effecten onderschrijven wanneer zij op haar beurt alle garanties heeft dat deze effecten ter beschikking zullen zijn. Dit kan enkel als de deelnemer de effecten reeds op zijn rekening heeft. De N.B.B. heeft dan de zekerheid dat zij om 16 uur de effecten van de rekening van diegene die deze moet leveren naar bijvoorbeeld Euroclear zal kunnen overschrijven.

Zelfs in het geval dat deze deelnemer de effecten nog niet zou hebben en ze bijgevolg moet lenen, zal de N.B.B. nagaan of deze leningsoperatie mogelijk is en of de deelnemer voldoende waarborgen heeft om te kunnen lenen. Zelfs mocht de pool van uitleners onvoldoende zijn om de effecten die nodig zijn om te kunnen leveren daadwerkelijk ter beschikking te stel-

cependant qu'aux titres de l'Etat, à l'exception des certificats de trésorerie et de dépôt, au sens de la loi du 22 juin 1992.)

C'est pourquoi il est souhaitable d'ajouter à l'article 4 de la loi du 2 janvier 1991 le texte proposé par le présent amendement.

Le représentant du ministre répète que le 3^e de l'article souligne le problème qui existe en matière de transfert de titres entre la Banque nationale de Belgique d'une part et les systèmes de compensation internationaux comme Euroclear d'autre part. Ce dernier système de compensation transfère les titres d'un compte à un autre pendant la nuit du jour de valeur (à 1 heure ou à 2 heures du matin).

La Banque nationale de Belgique clôture cependant son processus de compensation à 16 heures. Il en découle qu'un participant, par exemple, au système Euroclear qui s'attend à recevoir un jour bien déterminé des titres à fournir par un participant au système de la B.N.B., ne peut pas les obtenir auprès d'Euroclear ce jour-là, puisqu'Euroclear devrait créditer le compte à 1 heure ou à 2 heures du matin et non pas à 16 heures. C'est, en effet, seulement à ce moment qu'Euroclear est crédité de ces titres dans les livres de la Banque nationale de Belgique. De ce fait, ce n'est que le lendemain qu'Euroclear peut transférer les titres à son participant.

Ce retard dans la livraison pose problème. C'est pourquoi l'article 29 prévoit que les organismes de compensation internationaux peuvent mettre ces titres à la disposition de leurs participants déjà au cours de la nuit, sur la base de l'engagement irrévocable et inconditionnel de la Banque nationale de Belgique de livrer ces titres.

Cette procédure particulière exige l'absence totale de risque que les titres ne soient pas livrés par la Banque nationale de Belgique à 16 heures. En effet, les organismes de compensation ont déjà, au cours de la journée, crédité les comptes de leurs participants et leur ont ainsi mis ces titres à disposition.

La Banque nationale de Belgique prendra uniquement un engagement irrévocable et inconditionnel de livrer les titres si, à son tour, elle a la garantie que ces titres seront disponibles. C'est uniquement possible si les titres sont déjà sur le compte du participant. De cette façon, la Banque nationale de Belgique a la garantie de pouvoir transférer à 16 heures les titres du compte de celui qui doit les livrer, par exemple, à Euroclear.

Même au cas où ce participant ne posséderait pas encore les titres et devrait, dès lors, les emprunter, la B.N.B. vérifiera si cette opération de prêt est possible et si le participant a suffisamment de garanties pour pouvoir emprunter. Les titres seront livrés même au cas où le pool des prêteurs serait insuffisant pour mettre effectivement à sa disposition les titres nécessaires

len, dan nog zullen de effecten geleverd worden, omdat ingevolge een bepaling in de wet op de Rijksmiddelenbegroting bepaald is dat de Staat de effecten kan creëren en uitlenen aan de N.B.B. om ze ter beschikking te stellen.

Alle garanties zijn bijgevolg aanwezig opdat de N.B.B. de effecten, die ze volgens een verbintenis later op de dag moet leveren, werkelijk ter beschikking zou hebben. De nieuwe regeling die artikel 30 van het ontwerp invoert met betrekking tot het beschikbaar en het uitgesteld gedeelte van een rekening van gedomaterialiseerde effecten is daarbij van wezenlijk belang. Deze nieuwe bepaling geeft de Nationale Bank de zekerheid dat zij in alle gevallen, en zelfs ná faillissement van de betrokken deelnemer, de effecten, waarvoor zij zich verbonden heeft zal kunnen debiteren van de rekening van de betrokken deelnemer en crediteren op de rekening van het andere effectenclearingstelsel.

De Minister concludeert hieruit dat het amendement overbodig is gezien alle garanties voorhanden zijn.

Het amendement wordt verworpen met 12 stemmen bij 2 onthoudingen.

Het artikel zelf wordt aangenomen met 12 stemmen bij 2 onthoudingen.

Artikel 30 (Art. 31 van de door de commissie aangenomen tekst)

De vertegenwoordiger van de Minister verklaart dat, wanneer een kredietinstelling een transactie afsluit, de valutadag 2 of 3 dagen later valt. Wanneer men schatkistcertificaten verkoopt, verbindt men zich ertoe deze 2 dagen later te leveren. Bij lineaire obligaties bedraagt die termijn 7 dagen. Deze leveringsverplichting wordt aan het clearingstelsel medegedeeld en de partijen kunnen er zich ten opzichte van de beheerder van dat stelsel toe verbinden om de betrokken effecten op die dag te leveren.

Wanneer tussen het ogenblik waarop deze verbintenis wordt aangegaan en het ogenblik waarop die verbintenis vervalt een hypothese van samenloop van schuldeisers ontstaat (bijvoorbeeld bij beslag of faillissement), dan is dit beslag geen beletsel om de rekening desondanks te debiteren.

De Commissie verklaart zich akkoord met sommige tekstcorrecties die in de aangenomen tekst zullen worden opgenomen.

Het artikel wordt aangenomen met 12 stemmen bij 2 onthoudingen.

pour pouvoir procéder à la livraison, parce qu'une disposition de la loi relative au budget des Voies et Moyens permet à l'Etat de créer les titres et de les prêter à la B.N.B. en vue de leur mise à la disposition.

Toutes les garanties sont donc réunies pour que la B.N.B. puisse avoir réellement à sa disposition les titres qu'elle doit livrer plus tard dans la journée en exécution d'un engagement. Le nouveau dispositif, introduit par l'article 30 du projet, concernant le disponible et le différé d'un compte de titres dématérialisés est à cet égard particulièrement important. Cette nouvelle disposition garantit à la Banque nationale qu'elle pourra en toutes circonstances, et même après la faillite du participant concerné, débiter son compte titres des valeurs pour lesquelles elle s'est engagée, afin de créditer le compte de l'autre système de liquidation.

Le ministre en conclut que l'amendement est superflu, étant donné que toutes les garanties sont réunies.

L'amendement est rejeté par 12 voix et 2 abstentions.

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

Article 30 (Art. 31 du texte adopté par la commission)

Le représentant du ministre déclare que lorsqu'un établissement de crédit conclut une transaction à un moment donné, la date de valeur tombe deux ou trois jours plus tard. Lorsque l'on vend des certificats du Trésor, l'on s'engage à les livrer deux jours plus tard. Pour les obligations linéaires, ce délai est de 7 jours. Cette obligation de livraison est communiquée au système de compensation et les parties peuvent s'engager vis-à-vis du gestionnaire de ce système, à livrer les titres en question à la date indiquée.

Lorsque se réalise une hypothèse de concours de créanciers entre le moment où cet engagement est pris et la date d'expiration de celui-ci, par exemple en cas de saisie (ou de faillite), cette saisie n'empêche pas de débiter malgré tout le compte.

La commission approuve certaines corrections de texte qui seront apportées dans le texte adopté.

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

Artikel 31 (Art. 32 van de door de commissie aangenomen tekst)

De Minister legt uit dat wanneer een kredietinstelling bij een toewijzing inschrijft op schatkistcertificaten of lineaire obligaties, er opnieuw een termijn verloopt tussen de dag van toewijzing en de dag waarop de effecten geleverd worden. Die levering gebeurt op de valutadag om 16 uur in de boeken van de N.B.B. Euroclear wenst die effecten niet om 16 uur, maar reeds om 2 uur 's nachts te kunnen boeken op de rekeningen van haar deelnemers, zulks om de juiste valutadag te kunnen respecteren. Euroclear zal dit op basis van de onvoorwaardelijke en onherroepelijke verbintenis van de N.B.B. kunnen doen.

Wanneer een schuldeiser van de instelling die op de effecten heeft ingeschreven, beslag zou leggen op de vordering (het recht) van haar debiteur tegen de Staat tot het bekomen van deze effecten, of met andere woorden op de schuld van de Staat tot aflevering van deze effecten, kan de N.B.B. verhinderd worden haar verbintenis tot levering uit te voeren.

Daarom wordt bepaald dat vanaf de dag voorafgaand aan deze valutadag geen beslag meer kan worden gelegd.

De Minister is van mening dat dit geen belangrijke beperking van de rechten van de schuldeisers impliceert. Deze kunnen de effectenrekening immers zelf in beslag nemen. Overigens is de verbintenis van de Staat om effecten te leveren, een verbintenis die gekoppeld is aan de betaling zodat de Staat nooit gevolg zal kunnen geven aan een dergelijk beslag dan wanneer de beslaglegger op zijn beurt betaalt. Bijgevolg heeft het ook weinig of geen zin om beslag te laten leggen op deze nog te leveren effecten.

Op vraag van een lid licht de vertegenwoordiger van de Minister toe dat bij inschrijving op effecten er geen eigendomsoverdracht is vooraleer de effecten bestaan. De uit te geven effecten worden slechts gecreëerd door inschrijving op rekening op de valutadag om 16 uur in de boeken van de N.B.B.

Dit artikel wordt aangenomen met 12 stemmen bij 2 onthoudingen.

Artikel 32 (Art. 33 van de door de Commissie aangenomen tekst)

De vertegenwoordiger van de Regering verklaart dat de huidige wetgeving op de effecten aan toonder onder het stelsel van de vervangbaarheid (neergelegd bijvoorbeeld bij de C.I.K.) bepaalt dat het pand op dergelijke effecten ingeschreven op rekening, slechts tegen derden kon worden tegengeworpen nadat deze in pandgeving bij aangetekende brief is betekend aan

Article 31 (Art. 32 du texte adopté par la commission)

Le ministre déclare que, lorsqu'un établissement de crédit souscrit lors d'une attribution à des certificats du Trésor ou à des obligations linéaires, au cours d'une offre publique, il s'écoule à nouveau un délai entre le jour de l'attribution et le jour de livraison des titres. Cette livraison a lieu à la date de valeur, à 16 heures, dans les livres de la B.N.B. Euroclear souhaite inscrire ces titres sur les comptes de ses participants, non pas à 16 heures, mais à 2 heures du matin déjà, et ce, pour pouvoir respecter la date de valeur exacte. Euroclear pourra le faire sur la base de l'engagement inconditionnel et irrévocable de la B.N.B.

Au cas où un créancier de l'établissement qui aurait souscrit aux titres saisirait la créance (le droit) de son débiteur à l'égard de l'Etat en vue d'obtenir ces titres ou, en d'autres termes, lorsqu'il supprime l'obligation, pour l'Etat, de délivrer ces titres, la B.N.B. peut être empêchée d'exécuter son engagement de livrer.

C'est pourquoi il est prévu que plus aucune saisie ne peut être pratiquée à partir du jour précédant ce jour de valeur.

Le ministre considère que cela n'implique aucune limitation importante des droits des créanciers. En effet, ceux-ci peuvent saisir eux-mêmes les comptes-titres. Du reste, l'engagement de l'Etat à livrer des titres est un engagement lié au paiement, si bien que l'Etat ne pourra donner suite à une telle saisie que si le saisissant paie à son tour. Par conséquent, faire saisir ces titres qui doivent encore être livrés a peu de sens et paraît même absurde.

En réponse à la question d'un membre, le représentant du ministre déclare qu'en cas de souscription à des titres, il n'y a aucun transfert de propriété avant que les titres n'existent. Les titres à émettre ne sont créés que par inscription au compte au jour de valeur, à 16 heures, dans les livres de la B.N.B.

Cet article est adopté par 12 voix et 2 abstentions.

Article 32 (Art. 33 du texte adopté par la commission)

Le représentant du Gouvernement déclare que la législation actuelle sur les titres au porteur dans le régime de la fongibilité (déposés par exemple à la C.I.K.) dispose que la mise en gage de tels titres inscrits en compte ne peut être opposée qu'après que la mise en gage a été signifiée à la C.I.K. par lettre recommandée. En conséquence, il s'écoule un délai d'au

de C.I.K. Dit heeft voor gevolg dat een termijn van minstens 1 dag verloopt tussen het ogenblik waarop de overeenkomst tot pandvestiging plaatsheeft en de dag waarop de C.I.K. bedoelde aangetekende brief ontvangt.

Voor de gedematerialiseerde effecten wordt dergelijke formaliteit als overbodig aangezien. Het pand wordt hier gevestigd door overboeking op een speciale pandrekening in de boeken van de kredietinstelling. Men gaat ervan uit dat de wijze waarop de effectenboekhouding van kredietinstellingen en beursvennootschappen wordt gehouden alle garanties biedt tegen antidatering van pandvestigingen.

Dit artikel voert voor de effecten aan toonder dezelfde regeling in als bij de gedematerialiseerde effecten.

Het artikel wordt aangenomen met 12 stemmen bij 2 onthoudingen.

Artikel 33 (Art. 34 van de door de Commissie aangenomen tekst)

Bij dit artikel beslist de Commissie correcties aan te brengen analoog met deze die bij artikel 30 werden aangebracht.

Het artikel wordt aangenomen met 12 stemmen bij 2 onthoudingen.

Artikel 34 (Art. 35 van de door de Commissie aangenomen tekst)

In overeenstemming met het advies van de Raad van State besluit de Commissie het artikel van de wijzigende wet niet te vermelden.

De artikelen waarnaar verwezen wordt in artikel 13 van het koninklijk besluit nr. 62 hebben betrekking op artikelen die van toepassing zijn op de rekeningen die kredietinstellingen aanhouden voor fungibele effecten aan toonder.

Het artikel wordt aangenomen met 12 stemmen bij 2 onthoudingen.

Artikelen 34bis (nieuw) en 34ter (nieuw) (Arts. 36 en 37 van de door de Commissie aangenomen tekst)

De Minister dient het volgende amendement in:

« Een artikel 34bis (nieuw) in te voegen, luidende:

« Artikel 34bis. Artikel 14 van het koninklijk besluit nr. 150 van 18 maart 1935 tot samenschaakeling van de wetten betreffende de inrichting en de werking van de Deposito- en Consignatiekas en tot aanbrenging van wijzigingen daarin krachtens de wet van 31 juli 1934 wordt aangevuld met het volgende lid:

moins 1 jour entre le moment où est conclue la convention de constitution du gage et la date à laquelle la C.I.K. reçoit la lettre recommandée en question.

Pour les valeurs mobilières dématérialisées, une telle formalité est considérée comme superflue. Le gage est ici constitué par un transfert sur un compte de gage spécial dans les livres de l'établissement de crédit. On part du principe que la façon dont est tenue la comptabilité-titres des établissements de crédit et des sociétés de bourse offre toutes les garanties contre des constitutions de gage antidatées.

Cet article instaure, pour les titres au porteur, la même réglementation que pour les titres dématérialisés.

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

Article 33 (Art. 34 du texte adopté par la commission)

La commission décide d'apporter à cet article des corrections analogues à celles qui ont été apportées à l'article 30.

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

Article 34 (Art. 35 du texte adopté par la commission)

Conformément à l'avis du Conseil d'Etat, la commission décide de ne pas mentionner l'article de la loi modificative.

Les articles auxquels il est fait référence à l'article 13 de l'arrêté royal n° 62 concernent des articles applicables aux comptes que les établissements de crédit gardent pour les titres au porteur fongibles.

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

Articles 34bis (nouveau) et 34ter (nouveau) (Art. 36 et 37 du texte adopté par la commission)

Le ministre dépose l'amendement suivant:

« Insérer un article 34bis (nouveau), libellé comme suit:

« Article 34bis. L'article 14 de l'arrêté royal n° 150 du 18 mars 1935 coordonnant les lois relatives à l'organisation et au fonctionnement de la Caisse des dépôts et consignations et y apportant des modifications en vertu de la loi du 31 juillet 1934 est complété par l'alinéa suivant:

« Die waarden worden beheerst :

1° voor de effecten aan toonder, door de artikelen 4 tot 8 en 10 tot 12 van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van effecten, zonder dat de Nationale Bank van België die effecten bij de interprofessionele instelling, bedoeld in artikel 1 van dit besluit, moet storten, en zelfs voor effecten die niet door die instelling voor overschrijving worden aanvaard;

2° voor de gedematerialiseerde effecten, door de artikelen 3 tot 12 van de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium.»

« Een artikel 34ter (nieuw) in te voegen, luidende :

« Artikel 34ter. Een artikel 42bis, luidend als volgt, wordt in hetzelfde koninklijk besluit nr. 150 van 18 maart 1935 ingevoegd :

« Artikel 42bis. Artikel 14, lid 3, 1°, is van toepassing op de deposito's die werden gevormd vóór de inwerkingtreding van dit artikel.»

Verantwoording

Het vervangbaar maken van effecten aan toonder machtigt de bewaarder ervan, aan de deponent niet de effecten terug te geven met dezelfde nummers als degene die in werkelijkheid aan zijn loketten zijn neergelegd, maar wel effecten van dezelfde aard en in gelijke hoeveelheid. Het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten dat van toepassing is op deze materie, heeft dus een revolutie teweeggebracht in de wijze waarop de effecten aan toonder worden beheerd die bij de financiële instellingen zijn neergelegd. Een enorme vereenvoudiging van de procedure werd mogelijk. Niettemin wordt een hoge graad van juridische veiligheid gewaarborgd wat de rechten van de deponent betreft, dank zij het invoeren van een systeem van terugvordering bij het in gebreke blijven van de bewaarder.

De deposito's van effecten bij de Nationale Bank van België zijn sedert een bepaalde tijd uitgevoerd onder het stelsel van de vervangbaarheid met uitzondering van degene die gevormd zijn voor de Deposito- en Consignatiekas.

Inderdaad, het karakter van openbare orde dat kleeft aan de bescherming van de rechten van de deponenten en stellers van administratieve borgtochten verwezenlijkt door het koninklijk besluit nr. 150 van 18 maart 1935 tot samenschakeling van de wetten betreffende de inrichting en de werking van de Deposito- en Consignatiekas, verzette zich tegen

« Ces valeurs sont régies :

1° lorsqu'il s'agit de titres au porteur, par les articles 4 à 8 et 10 à 12 de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières, sans que la Banque nationale de Belgique soit tenue de les verser à l'organisme interprofessionnel visé à l'article 1^{er} de cet arrêté, et même pour les valeurs non admises en virement par cet organisme;

2° lorsqu'il s'agit de titres dématérialisés, par les articles 3 à 12 de la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire.»

« Insérer un article 34ter (nouveau), libellé comme suit :

« Article 34ter. Un article 42bis rédigé comme suit est inséré dans le même arrêté royal n° 150 du 18 mars 1935 :

« Article 42bis. L'article 14, alinéa 3, 1°, est applicable aux dépôts constitués antérieurement à son entrée en vigueur.»

Justification

La mise en fongibilité de titres au porteur autorise le dépositaire de ces titres à restituer au déposant non pas les titres portant les mêmes numéros que ceux qui ont été matériellement déposés à ses guichets, mais bien des titres de même nature et en quantité équivalente. L'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières, qui régit cette matière, a donc révolutionné le mode de gestion de titres au porteur déposés auprès des institutions financières, grâce à une énorme simplification des procédures, qui garantit néanmoins un niveau élevé de sécurité juridique en faveur des droits du déposant grâce à la mise en place d'un système de revendication en cas de défaillance du dépositaire.

Les dépôts de valeurs mobilières auprès de la Banque nationale de Belgique sont effectués depuis un certain temps sous le régime de la fongibilité, à l'exception des dépôts constitués pour compte de la Caisse des dépôts et consignations.

En effet, le caractère d'ordre public du régime de protection des droits des déposants et constituants de cautionnements administratifs organisé par l'arrêté royal n° 150 du 18 mars 1935 coordonnant les lois relatives à l'organisation et au fonctionnement de la Caisse des dépôts et consignations, s'opposait à l'introduction pure et simple de la fongibilité qui

de invoering zonder meer van de vervangbaarheid die zou voortgevloeid zijn uit de stilzwijgende wijziging van het koninklijk besluit nr. 150 door het koninklijk besluit nr. 62, als latere wet.

De wenselijke modernisering van het beheer van de effectendeposito's toevertrouwd aan de Bank krachtens artikel 14 van het koninklijk besluit nr. 150, vereist bijgevolg de tussenkomst van de wetgever. Een eerste stap in deze richting is reeds gezet in het raam van de hervorming doorgevoerd door de wet van 2 januari 1991, ingevolge artikel 15, lid 2 van haar uitvoeringsbesluit van 23 januari 1991 betreffende de effecten van de Staatsschuld, dat het mogelijk maakt om de op naam gestelde inschrijvingen op een grootboek van de Staatsschuld in pand te geven als administratieve borgtocht.

Voortgaand in deze richting zal de goedkeuring van het voorgestelde amendement een verlaging mogelijk maken van de kosten van de Nationale Bank voor de transacties uitgevoerd voor rekening van de Deposito- en Consignatiekas. Aan de betrekkingen met de deponent wordt niets veranderd aangezien de Nationale Bank de verplichting blijft behouden tot teruggave van de effecten, zelfs indien de betrokken waarden, in voorkomend geval, zich niet meer materieel in haar kluisen bevinden.

Overigens wordt voortaan een groot gedeelte van de effecten van de Staatsschuld, aanvaard voor de vorming van borgtochten door het ministerieel besluit van 15 december 1965, in gedematerialiseerde vorm uitgegeven. Het openstellen van de mogelijkheid voor de deponenten om borgtochten te vormen in gedematerialiseerde effecten, moet gezien worden in het licht van de bekommernis van de Regering om het beheer van de effecten van de Staatsschuld doeltreffender te maken.

Onderhavig amendement heeft bijgevolg tot doel, wat de administratieve borgtochten in effecten aan toonder betreft, om de Nationale Bank te machtigen de deposito's in effecten aan toonder die in materiële vorm aan haar loketten zijn afgegeven, te beheren onder het stelsel van de vervangbaarheid waarop het koninklijk besluit nr. 62 van toepassing is. Ze heeft ook tot doel deposito's in vervangbare effecten te ontvangen door eenvoudige overschrijving van de ene rekening op de andere. Deze nieuwe beheerwijze zal eveneens toegepast worden op de administratieve borgtochten gevormd onder het vroegere stelsel, overeenkomstig de overgangsbepaling vervat in artikel 36.

Deze wijziging moet overigens ook de vorming mogelijk maken van administratieve borgtochten met gedematerialiseerde effecten, die zullen in pand gegeven worden door overschrijving op een speciale pandrekening geopend bij de Nationale Bank van België, dienst Rijkskassier.

aurait résulté de la modification implicite de l'arrêté royal n° 150 par l'arrêté royal n° 62, en tant que loi postérieure.

La modernisation souhaitable de la gestion des dépôts de valeurs mobilières confiée à la Banque en vertu de l'article 14 de l'arrêté royal n° 150 nécessite dès lors l'intervention du législateur. Un premier pas en ce sens a déjà été réalisé dans le cadre de la réforme opérée à la suite de la loi du 2 janvier 1991, par l'article 15, alinéa 2, de l'arrêté d'exécution du 23 janvier 1991 relatif aux titres de la dette de l'Etat, qui a permis la constitution de cautionnements sous la forme d'inscriptions nominatives à un grand livre de la dette de l'Etat.

Poursuivant dans cette voie, l'adoption de l'amendement proposé permettra de diminuer le coût de traitement des opérations de la Banque nationale effectuées pour le compte de la Caisse de dépôts et consignations, tout en ne modifiant en rien les relations avec le déposant dans la mesure où la Banque nationale reste débitrice de l'obligation de restitution des titres, même si les valeurs concernées ne sont, le cas échéant, plus matériellement détenues dans ses coffres.

Par ailleurs, une grande partie des titres de la dette publique admis pour la constitution de cautionnements administratifs par l'arrêté ministériel du 15 décembre 1965 est désormais émise sous une forme dématérialisée. L'ouverture au bénéfice des déposants de la possibilité de constituer des cautionnements en « titres » dématérialisés, s'inscrit à l'évidence dans le droit fil de la préoccupation de gestion plus efficace des titres de la dette publique qui guide l'action du Gouvernement.

Le présent amendement a dès lors pour objet, en ce qui concerne les cautionnements administratifs en titres au porteur, d'autoriser la Banque nationale à gérer sous le régime de fongibilité régi par l'arrêté royal n° 62, les dépôts de titres au porteur qui ont fait l'objet d'une remise matérielle à ses guichets, ainsi qu'à recevoir en dépôt des valeurs fongibles par simple virement de compte à compte. Ce nouveau mode de gestion sera également appliqué aux dossiers de cautionnements constitués sous l'empire de l'ancien régime, par le biais de la disposition transitoire prévue à l'article 36.

Cet amendement tend par ailleurs à permettre la constitution de cautionnements administratifs en titres dématérialisés, dont la mise en gage sera réalisée par l'inscription des titres à un compte spécial de gage ouvert auprès de la Banque nationale, Service du Caissier de l'Etat.

Een lid vraagt de Minister wat de precieze interpretatie is van artikel 34bis, 1^o.

De doelstelling van deze artikelen bestaat erin het regime van de fungibiliteit (onderlinge vervangbaarheid) toepasbaar te maken voor de borgen neergelegd bij de Deposito- en Consignatiekas, alsook het in borg geven van gedematerialiseerde effecten mogelijk te maken.

Beide delen van het amendement worden aangenomen met 12 stemmen bij 2 onthoudingen.

Artikel 34quater (nieuw) (Art. 38 van de door de Commissie aangenomen tekst)

De Regering dient ook nog het volgende amendement in:

«Een artikel 34quater (nieuw) in te voegen, luidende:

« Artikel 34quater. In artikel 1, § 1, lid 3, van de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen worden de woorden «, die kleiner of gelijk is aan één jaar,» vervangen door de woorden, die kleiner is dan acht jaar.»

Verantwoording

Het ontwerp beoogt het toepassingsgebied van de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen uit te breiden tot effecten, uitgegeven op middellange termijn. Naar analogie van artikel 12 van het koninklijk besluit van 27 maart 1992 betreffende de uitgifte van lineaire obligaties werd hierbij geopteerd voor een termijn van minder dan acht jaar.

Met deze aanpassing wordt een grotere uniformiteit nagestreefd met bepaalde ons omringende Staten die de uitgifte van vergelijkbare effecten op langer dan 1 jaar toelaten. Aldus is, in Nederland, de uitgifte van « commercial paper » met een looptijd van 2 jaar toegestaan. Ook in Frankrijk kunnen de financiële instellingen en de ondernemingen met vergelijkbare effecten als de depositobewijzen en de thesauriebewijzen, op middellange termijn geldmiddelen aantrekken door de uitgifte van « des bons à moyen terme négociables ». De Franse reglementering stelt geen formele grens voor de looptijd van dergelijke effecten.

Door aldus de vereiste inzake de looptijd beter af te stemmen op de regels van toepassing op buitenlandse financiële markten wordt het voor de emittenten mogelijk om, in het kader van hun multi-nationale uitgifteprogramma's eveneens een Belgisch luik op te nemen dat inzake looptijd overeenstemt met hun programma's op andere nationale geld- en kapitaalmarkten.

Un commissaire demande au ministre quelle est l'interprétation exacte de l'article 34bis, 1^o.

L'objet des articles en question est de rendre le régime de la fungibilité (fungibilité réciproque) applicable aux garanties déposées à la Caisse des dépôts et consignations et de permettre le cautionnement de valeurs mobilières dématérialisées.

Les deux parties de l'amendement sont adoptées par 12 voix et 2 abstentions.

Article 34quater (nouveau) (Art. 38 du texte adopté par la commission)

Le Gouvernement dépose encore l'amendement suivant:

« Insérer un article 34quater (nouveau), libellé comme suit:

« Article 34quater. A l'article 1^{er}, § 1^{er}, alinéa 3, de la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt, les mots «, inférieure ou égale à un an,» sont remplacés par les mots «, inférieure à huit ans.»

Justification

Le projet vise à élargir le champ d'application de la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt à des titres émis à moyen terme. Par analogie avec l'article 12 de l'arrêté royal du 27 mars 1992 relatif à l'émission d'obligations linéaires, il a été opté ici pour un délai de moins de huit ans.

Par cette adaptation, on recherche une plus grande uniformité avec certains des Etats voisins qui autorisent l'émission de titres semblables d'une durée de plus d'un an. Ainsi, aux Pays-Bas, l'émission de « commercial paper » d'une durée de 2 ans est autorisée. En France aussi, les établissements financiers et les entreprises attirent les capitaux à moyen terme grâce à des titres semblables aux certificats de dépôt et billets de trésorerie, par l'émission de « bons à moyen terme négociables ». La réglementation française ne pose pas de limite formelle à la durée de tels titres.

En harmonisant de cette façon les conditions en matière de durée avec les règles applicables aux marchés financiers étrangers, il devient possible aux émetteurs, dans le cadre de leurs programmes d'émission multinationaux, de reprendre également un volet belge qui, en ce qui concerne la durée, correspond à leurs programmes sur d'autres marchés monétaires et marchés des capitaux nationaux.

Het amendement wordt aangenomen met 12 stemmen bij 3 onthoudingen.

HOOFDSTUK IV

Inwerkingtreding

Artikel 35 (Art. 39 van de door de Commissie aangenomen tekst)

Dit artikel geeft geen aanleiding tot bespreking. Het wordt aangenomen met 12 stemmen bij 2 onthoudingen.

Het geheel van het geamendeerde ontwerp van wet wordt aangenomen met 12 stemmen bij 2 onthoudingen.

Vertrouwen wordt geschonken aan de rapporteur voor het uitbrengen van het verslag.

De Rapporteur,
Johan WEYTS.

De Voorzitter,
Etienne COOREMAN.

L'amendement est adopté par 12 voix et 3 abstentions.

CHAPITRE IV

Entrée en vigueur

Article 35 (Art. 39 du texte adopté par la commission)

Cet article ne donne lieu à aucune discussion. Il est adopté par 12 voix et 2 abstentions.

L'ensemble du projet de loi amendé a été adopté par 12 voix et 2 abstentions.

Confiance a été faite au rapporteur pour la rédaction du présent rapport.

Le Rapporteur,
Johan WEYTS.

Le Président,
Etienne COOREMAN.

**IV. TEKST AANGENOMEN
DOOR DE COMMISSIE**

HOOFDSTUK I

Bepalingen betreffende de roerende voorheffing

Artikel 1

Voor de toepassing van dit hoofdstuk en van zijn uitvoeringsbesluiten wordt verstaan onder:

1° vereffeningstelsel: een stelsel van vereffening van transacties met vastrentende effecten, door de Koning erkend voor de toepassing van dit hoofdstuk;

2° beheerder: de kredietinstelling die een vereffeningstelsel beheert;

3° deelnemer: de persoon ingeschreven bij een beheerder, waardoor hij overboekingen binnen een vereffeningstelsel kan uitvoeren;

4° rekening: de crediteurenrekening van vastrentende effecten die voorkomt in de boekhouding van een vereffeningstelsel of van een deelnemer, waarvoor de Koning krachtens deze wet afgezien heeft van inning van de roerende voorheffing op de inkomsten uit die effecten en op de inkomsten verkregen als gevolg van transacties met deze effecten;

5° vrijgestelde rekening: de rekening waarop de effecten zijn geboekt waarvan de inkomsten toekomen aan een persoon die behoort tot een categorie van belastingplichtigen waarvoor de Koning krachtens deze wet afgezien heeft van inning van de roerende voorheffing;

6° niet-vrijgestelde rekening: de rekening waarop de effecten zijn geboekt waarvan de inkomsten toekomen aan een persoon die niet behoort tot een categorie van belastingplichtigen waarvoor de Koning krachtens deze wet afgezien heeft van inning van de roerende voorheffing;

7° roerende voorheffing: de roerende voorheffing bedoeld in de artikelen 261 en 262 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992;

8° valutadag: de dag waarop een effectentransactie moet worden vereffend door het crediteren of debiteren van een rekening.

Art. 2

De effecten waarvoor de Koning krachtens artikel 16, 1°, heeft afgezien van de inning van de roerende voorheffing, moeten door de beheerder en door

**IV. TEXTE ADOPTE
PAR LA COMMISSION**

CHAPITRE 1^{er}

Dispositions relatives au précompte mobilier

Article 1^{er}

Pour l'application du présent chapitre et des arrêtés pris pour son exécution, il faut entendre par:

1° système de liquidation: un système de liquidation de transactions sur valeurs mobilières à revenus fixes, agréé par le Roi pour la mise en œuvre du présent chapitre;

2° gestionnaire: l'établissement de crédit qui gère un système de liquidation;

3° participant: le titulaire d'une inscription auprès d'un gestionnaire, lui permettant d'opérer des mouvements au sein d'un système de liquidation;

4° compte: le compte créateur de valeurs mobilières à revenus fixes, figurant dans la comptabilité d'un système de liquidation ou d'un participant, pour lesquelles le Roi a renoncé, en vertu de la présente loi, à la perception du précompte mobilier sur les revenus de ces valeurs et sur les revenus obtenus à l'occasion des opérations dont elles font l'objet;

5° compte exonéré: le compte où sont inscrites les valeurs mobilières dont les revenus reviennent à une personne appartenant à une catégorie de contribuables pour laquelle le Roi a renoncé, en vertu de la présente loi, à la perception du précompte mobilier;

6° compte non exonéré: le compte où sont inscrites les valeurs mobilières dont les revenus reviennent à une personne n'appartenant pas à une catégorie de contribuables pour laquelle le Roi a renoncé, en vertu de la présente loi, à la perception du précompte mobilier;

7° précompte mobilier: le précompte mobilier visé aux articles 261 et 262 du Code des impôts sur les revenus 1992;

8° jour de valeur: le jour où une opération sur valeurs mobilières doit être liquidée par le crédit ou le débit d'un compte.

Art. 2

Les valeurs mobilières pour lesquelles le Roi a renoncé, en vertu de l'article 16, 1°, à la perception du précompte mobilier, doivent être inscrites par le ges-

de deelnemers in hun boekhouding worden opgenomen, op vrijgestelde rekeningen of op niet-vrijgestelde rekeningen.

Art. 3

Met het oog op de inning of de vergoeding van de roerende voorheffing delen de deelnemers afzonderlijk aan de beheerder iedere transactie mede die aanleiding geeft tot een beweging:

1° van één van hun niet-vrijgestelde rekeningen, als gevolg van een overschrijving van of naar een andere, al dan niet vrijgestelde rekening;

2° van één van hun vrijgestelde rekeningen, als gevolg van het deponeren of het terugtrekken van vastrentende effecten.

De mededeling aan de beheerder van een transactie die aanleiding geeft tot hetzij debiteren van een niet-vrijgestelde rekening, wegens een transactie bedoeld in het eerste lid, 1°, hetzij crediteren van een vrijgestelde rekening, wegens een deposito bedoeld in het eerste lid, 2°, heeft de inning van de roerende voorheffing op de verworven inkomsten tot gevolg.

Art. 4

Als gevolg van de mededeling van een transactie die aanleiding geeft tot een overboeking omschreven in artikel 3, eerste lid, 1°, is de beheerder op de valutadag gehouden:

1° de roerende voorheffing, verschuldigd op de inkomsten die voor de betrokken effecten op de valutadag zijn verworven, te innen ten laste de deelnemer die een transactie heeft medegedeeld welke aanleiding geeft tot debiteren van een niet-vrijgestelde rekening;

2° de vergoeding, gelijk aan de roerende voorheffing berekend op de inkomsten die voor de betrokken effecten op de dag van de terugtrekking zijn verworven, te betalen aan de deelnemer die een transactie heeft medegedeeld welke aanleiding geeft tot crediteren van een niet-vrijgestelde rekening.

De in het vorige lid bedoelde vergoeding is slechts verschuldigd indien de transactie gepaard gaat met de vereffening van een prijs die niet wezenlijk verschilt van de marktwaarde van de verkregen effecten of indien deze vereffend wordt tussen twee niet-vrijgestelde rekeningen.

Art. 5

Als gevolg van de mededeling van een deposito of een terugtrekking overeenkomstig artikel 3, lid 1, 2°:

1° int de beheerder, op de valutadag, ten laste van de deelnemer die een deposito heeft medegedeeld dat

tionnaire et par les participants dans leur comptabilité, en comptes exonérés ou en comptes non exonérés.

Art. 3

En vue de la perception ou de la bonification du précompte mobilier, les participants communiquent séparément au gestionnaire chaque opération qui donne lieu à un mouvement:

1° d'un de leurs comptes non exonérés, par suite d'un virement en provenance ou à destination d'un autre compte exonéré ou non;

2° d'un de leurs comptes exonérés, à la suite du dépôt ou du retrait de valeurs mobilières à revenus fixes.

La communication au gestionnaire d'une transaction qui donne lieu soit au débit d'un compte non exonéré en raison d'une opération visée à l'alinéa 1^{er}, 1°, soit au crédit d'un compte exonéré en raison d'un dépôt visé à l'alinéa 1^{er}, 2°, entraîne la perception du précompte mobilier sur les revenus courus.

Art. 4

Par suite de la communication d'une opération donnant lieu à un mouvement prévu à l'article 3, alinéa 1^{er}, 1°, le gestionnaire est tenu, au jour de valeur:

1° de percevoir, à charge du participant qui a communiqué l'opération donnant lieu au débit d'un compte non exonéré, le précompte mobilier dû sur les revenus courus des valeurs mobilières concernées, arrêtés au jour de valeur;

2° de payer, au participant qui a communiqué une opération qui donne lieu au crédit d'un compte non exonéré, la bonification égale au précompte mobilier calculé sur les revenus courus des valeurs mobilières concernées, arrêtés au jour de valeur.

La bonification visée à l'alinéa précédent, n'est due que si l'opération comporte la liquidation d'un prix qui ne diffère pas significativement de la valeur de marché des valeurs mobilières acquises ou que si elle est liquidée entre deux comptes non exonérés.

Art. 5

Par suite de la communication d'un dépôt ou d'un retrait conformément à l'article 3, alinéa 1^{er}, 2°:

1° le gestionnaire perçoit, le jour de valeur, à charge du participant qui a communiqué un dépôt

aanleiding geeft tot crediteren van een vrijgestelde rekening, de roerende voorheffing verschuldigd op de inkomsten die voor de betrokken effecten op de valutadag zijn verworven;

2° betaalt de beheerder, op de vervaldag van het inkomen uit de betrokken effecten, aan de deelnemer die de terugtrekking heeft medegedeeld welke aanleiding heeft gegeven tot debiteren van een vrijgestelde rekening, de vergoeding gelijk aan de roerende voorheffing berekend op de inkomsten die voor de betrokken effecten op de dag van de terugtrekking zijn verworven.

Art. 6

De inningen of vergoedingen van de roerende voorheffing die krachtens de artikelen 4 en 5 werden gedaan, worden door de deelnemers doorberekend ten laste of ten gunste van de onderdeelnemers of de houders van effectenrekeningen.

Art. 7

De beheerder en de deelnemers kunnen de vereffening van een effectentransactie of een effecten-deposito uitstellen tot aan de betaling van de krachtens artikel 4, lid 1, 1°, artikel 5, 1°, en artikel 6 verschuldigde roerende voorheffing.

Zij kunnen de roerende voorheffing inhouden op de opbrengst van de effectentransacties die de inning ervan rechtvaardigen, niettegenstaande de rechten van derden op die effecten en niettegenstaande anders werd bedongen.

Art. 8

Hij die inkomsten uit effecten verschuldigd is, welke tot een categorie van effecten behoren waarvoor de Koning met toepassing van deze wet afgezien heeft van inning van de roerende voorheffing, betaalt de inkomsten zonder inhouding van die roerende voorheffing aan de beheerder van het vereffeningsstelsel waarin de effecten worden bijgehouden.

De beheerder is tot betaling aan de deelnemers gehouden van de inkomsten van de door hem op de vervaldag op de rekeningen geboekte effecten, onder aftrek van de roerende voorheffing, verschuldigd op de inkomsten van de effecten die op niet-vrijgestelde rekeningen zijn geboekt. Hij is deze roerende voorheffing aan de Schatkist verschuldigd.

Art. 9

De deelnemer die in strijd met de verplichtingen omschreven in de artikelen 2, 3 en 11 en bepaald

donnant lieu à un crédit d'un compte exonéré, le précompte mobilier dû sur les revenus courus des valeurs mobilières concernées, au jour de valeur;

2° le gestionnaire bonifie, le jour d'échéance du revenu des valeurs mobilières concernées, au participant qui a communiqué le retrait qui a donné lieu à un débit d'un compte exonéré, le précompte mobilier calculé sur les revenus courus des valeurs concernées, au jour du retrait.

Art. 6

Les participants répercutent à charge ou au profit des sous-participants ou des titulaires de comptes de valeurs mobilières, les perceptions ou bonifications du précompte mobilier, opérées en vertu des articles 4 et 5.

Art. 7

Le gestionnaire et les participants peuvent différer la liquidation d'une opération sur valeurs mobilières ou le dépôt de valeurs mobilières, jusqu'au paiement du précompte mobilier dû en vertu de l'article 4, alinéa 1^{er}, 1°, de l'article 5, 1°, et de l'article 6.

Ils peuvent retenir ce précompte mobilier sur le produit des opérations qui en justifient la perception, nonobstant les droits de tiers sur les valeurs mobilières en cause et nonobstant toute convention contraire.

Art. 8

Le débiteur des revenus des valeurs mobilières, appartenant à une catégorie de valeurs mobilières pour laquelle le Roi a renoncé à la perception du précompte mobilier en application de la présente loi, paie les revenus sans retenue de ce précompte au gestionnaire du système de liquidation dans lequel les valeurs sont détenues.

Le gestionnaire est tenu de payer aux participants les revenus des valeurs mobilières qu'il a inscrites, au jour d'échéance, sur les comptes, déduction faite du précompte mobilier dû sur les revenus des valeurs inscrites sur les comptes non exonérés. Il est redevable de ce précompte au Trésor.

Art. 9

Le participant qui, en ne respectant pas les obligations prévues aux articles 2, 3 et 11 et déterminées en

krachtens artikel 16, 2° en 6°, de gehele of gedeeltelijke inning van de roerende voorheffing op onrechtmatige wijze heeft verhinderd, is verschuldigd:

1° de roerende voorheffing, overeenkomstig de artikelen 4, 5 en 8, lid 2;

2° de roerende voorheffing op de inkomsten uit de effecten of op de inkomsten als gevolg van transacties met die effecten, verkregen door begunstigen van wie de identiteit niet wordt vastgesteld overeenkomstig de regels bepaald krachtens artikel 16, 2°.

Art. 10

De beheerder en de Staat vereffenen dagelijks de saldi die voortvloeien uit de inningen en vergoedingen gedaan overeenkomstig de artikelen 4, 5 en 8, lid 2.

Art. 11

Op de niet-vrijgestelde rekeningen moeten de effecten worden geboekt, met inbegrip van alle nog niet vervallen rechten op inkomsten waarmee deze effecten werden uitgegeven.

Art. 12

Voor de toepassing van de fiscale wetgeving worden de uitlening en de cessie-retrocessie van effecten, die door overschrijving van of naar een vrijgestelde rekening worden geleverd, ten aanzien van de houder van een zodanige rekening, geacht geen eigendoms-overdracht tot gevolg te hebben.

Indien tijdens de periode van uitlening of van cessie-retrocessie roerende inkomsten worden toegekend of betaalbaar gesteld uit hoofde van de uitgeleende of gecedeerde effecten die zijn ingeschreven op een in artikel 1, 5° of 6°, bedoelde rekening, wordt de vergoeding die ter compensatie van die inkomsten door de lener of de retrocedent wordt uitbetaald aangezien:

1° ten aanzien van de verkrijger van die vergoeding die houder is van een vrijgestelde rekening, als het inkomen van het effect dat aan hem zonder inhouding van de roerende voorheffing mag worden uitbetaald;

2° ten aanzien van de verkrijger van die vergoeding die houder is van een niet-vrijgestelde rekening, als het inkomen uit de uitgeleende of gecedeerde effecten, waarop de lener of de retrocedent de voorheffing verschuldigd is.

De leningsvergoeding wordt ten aanzien van de verkrijger bedoeld in lid 2, 2°, beschouwd als een rente waarop de lener eveneens de voorheffing verschuldigd is.

vertu de l'article 16, 2° et 6°, a empêché abusivement la perception totale ou partielle du précompte mobilier, est redevable:

1° du précompte mobilier conformément aux articles 4, 5 et 8, alinéa 2;

2° du précompte mobilier sur les revenus des valeurs mobilières ou sur les revenus suite à des opérations sur valeurs mobilières, obtenus par des bénéficiaires non identifiés conformément aux règles fixées en vertu de l'article 16, 2°.

Art. 10

Le gestionnaire et l'Etat règlent quotidiennement les soldes découlant des perceptions et bonifications faites par le gestionnaire conformément aux articles 4, 5 et 8, alinéa 2.

Art. 11

Sur les comptes non exonérés, les valeurs mobilières doivent être inscrites avec tous les droits aux revenus non encore échus avec lesquels ces valeurs mobilières étaient émises.

Art. 12

Pour l'application de la législation fiscale, le prêt et la cession-rétrocession de valeurs mobilières, dont la livraison se fait par virement en provenance ou à destination d'un compte exonéré, ne sont pas considérés comme translatifs de propriété dans le chef du titulaire d'un tel compte.

Lorsque, pendant la période de prêt ou de cession-rétrocession, des revenus mobiliers sont attribués ou mis en paiement du chef des valeurs mobilières prêtées ou cédées, inscrites sur un compte visé à l'article 1^{er}, 5° ou 6°, l'indemnité payée par l'emprunteur ou par le rétrocédant en compensation de ces revenus sera censée:

1° dans le chef du bénéficiaire de cette indemnité, qui est titulaire d'un compte exonéré, représenter le revenu des valeurs mobilières qui peut lui être payé sans retenue du précompte mobilier;

2° dans le chef du bénéficiaire de cette indemnité, qui est titulaire d'un compte non exonéré, représenter le revenu des valeurs mobilières prêtées ou cédées, sur lequel l'emprunteur ou le rétrocédant est redevable du précompte.

La rémunération du prêt est considérée dans le chef des bénéficiaires visés à l'alinéa 2, 2°, comme un intérêt sur lequel l'emprunteur est également redevable du précompte.

Indien de lener of de retrocedent niet in België is gevestigd, is de roerende voorheffing verschuldigd door de in België gevestigde tussenpersoon die de compenserende vergoeding of de leningsvergoeding toekent of betaalbaar stelt aan de uiteindelijke verkrijger.

Indien de in lid 2, 2°, en in lid 3 bedoelde inkomsten zonder bemiddeling van een in België gevestigde tussenpersoon in het buitenland worden verkregen door een aan de personenbelasting of aan de rechtspersonenbelasting onderworpen belastingplichtige, is de roerende voorheffing verschuldigd door de verkrijger.

Art. 13

Geen voorheffing wordt verrekend of terugbetaald uit hoofde van de inkomsten uit effecten of de inkomsten verkregen als gevolg van transacties met die effecten, met betrekking tot de periode tijdens welke de effecten op een vrijgestelde rekening zijn geboekt.

Art. 14

De onderdeelnemers gedragen zich, ten aanzien van de personen die hen hebben belast met de vereffening van transacties en van de instelling die voor hen als intermediair optreedt in een vereffeningstelsel, op dezelfde wijze als de deelnemers ten aanzien van hun opdrachtgevers en de beheerder.

Art. 15

Door de Koning kunnen de vereffeningstelsels worden erkend die worden beheerd door de Nationale Bank van België of door één of meer in België gevestigde kredietinstellingen.

Art. 16

De Koning bepaalt:

1° de categorieën van vastrentende effecten, met inbegrip van de effecten aan toonder en de effecten bedoeld in artikel 266, lid 2, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, en de categorieën van personen voor welke wordt afgezien van de inning van de roerende voorheffing op de inkomsten uit die effecten en op de inkomsten verworven als gevolg van transacties met die effecten, voor zover het gaat om effecten die in een vereffeningstelsel worden bijgehouden en de identiteit van de verkrijgers kan worden vastgesteld;

2° de verplichtingen van de instellingen die de van roerende voorheffing vrijgestelde rekeningen bijhouden tot identificatie van de houders van die rekeningen of tot vaststelling van de inningen en vergoedingen van roerende voorheffing overeenkomstig artikel 5;

Quand l'emprunteur ou le rétrocédant n'est pas établi en Belgique, le précompte mobilier est dû par l'intermédiaire établi en Belgique qui attribue ou met en paiement l'indemnité compensatoire ou la rémunération du prêt au bénéficiaire final.

Lorsque les revenus visés à l'alinéa 2, 2°, et à l'alinéa 3, sont recueillis à l'étranger sans intervention d'un intermédiaire établi en Belgique, par un contribuable assujéti à l'impôt des personnes physiques ou à l'impôt des personnes morales, le précompte mobilier est dû par le bénéficiaire.

Art. 13

Aucun précompte n'est imputé ou remboursé en raison des revenus de valeurs mobilières relatifs à la période pendant laquelle celles-ci ont été inscrites sur un compte exonéré, ni en raison des revenus obtenus à l'occasion d'opérations sur ces valeurs.

Art. 14

Les sous-participants interviennent, à l'égard des personnes qui les ont chargés de la liquidation d'opérations et de l'établissement par l'intermédiaire duquel ils participent au système de liquidation, de la même manière que les participants à l'égard de leurs donneurs d'ordre et du gestionnaire.

Art. 15

Peuvent être agréés par le Roi, les systèmes de liquidation qui sont gérés par la Banque nationale de Belgique ou par un ou plusieurs établissements de crédit établis en Belgique.

Art. 16

Le Roi détermine:

1° les catégories de valeurs mobilières à revenus fixes, en ce compris les valeurs mobilières au porteur et les titres visés à l'article 266, alinéa 2, du Code des impôts sur les revenus 1992, et les catégories de personnes pour lesquelles il est renoncé à la perception du précompte mobilier sur les revenus de ces valeurs mobilières et sur les revenus obtenus à l'occasion des opérations dont elles sont l'objet, pour autant qu'il s'agisse de valeurs mobilières détenues auprès d'un système de liquidation et que les bénéficiaires puissent être identifiés;

2° les obligations des teneurs de comptes exonérés en vue d'identifier les titulaires de ces comptes ou en vue de la constatation des perceptions et des bonifications de précompte mobilier conformément à l'article 5;

3° de voorwaarden waarop een deelnemer, voor alle of bepaalde categorieën transacties, de in artikel 3 bedoelde gegevens geglobaliseerd aan de beheerder mag mededelen;

4° de regels voor de evenredige of actuariële berekening van de op de valutadag van een effectentransactie verworven inkomsten, bedoeld in artikel 19, § 2 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992;

5° de regels om, voor de toepassing van artikel 4, lid 2, vast te stellen dat de prijs van een transactie beduidend verschilt van de marktwaarde van de verkregen effecten;

6° de transacties die niet mogen worden verricht met effecten die op een niet-vrijgestelde rekening zijn geboekt;

7° de wijze waarop de beheerder en de overige, overeenkomstig deze wet aangewezen schuldenaars van roerende voorheffing aangifte moeten doen;

8° ten einde de belangen van de Schatkist te vrijwaren, de voorwaarden waarop kan worden afgeweken van de inningen of vergoedingen van de roerende voorheffing overeenkomstig de artikelen 4 en 5 van deze wet;

9° indien een deelnemer zelf beheerder is van een vereffeningstelsel, de regels die van toepassing zijn op de rekening van tegoeden van derden die deze beheerder bij een ander vereffeningstelsel aanhoudt.

De Koning kan de in lid 1, 2°, bedoelde bevoegdheid delegeren aan de Minister van Financiën.

Art. 17

Artikel 230, 2°, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 wordt vervangen door de volgende bepaling:

«2° de inkomsten van buitenlandse roerende waarden die werden gedeponerd in België en de inkomsten bekomen als gevolg van transacties met die waarden, wanneer die bewaargevingen en die transacties voldoen aan de voorwaarden bepaald door de Minister van Financiën en voor zover de bewaargever die waarden niet voor het uitoefenen van een beroeps-werkzaamheid in België gebruikt.»

Art. 18

Worden opgeheven:

1° artikel 26 van de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheids-schuld en het monetair beleidsinstrumentarium;

2° artikel 8 van de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen.

3° les conditions auxquelles un participant peut, pour tout ou partie des catégories de transactions, communiquer au gestionnaire, de manière globalisée, les données visées à l'article 3;

4° les règles du calcul proportionnel ou actuariel des revenus, visés à l'article 19, § 2, du Code des impôts sur les revenus 1992, qui sont courus le jour de valeur d'une opération sur valeurs mobilières;

5° pour l'application de l'article 4, alinéa 2, les règles permettant de déterminer si le prix d'une opération diffère significativement de la valeur de marché des valeurs mobilières acquises;

6° les opérations qui ne peuvent être effectuées au moyen de valeurs mobilières inscrites sur un compte non exonéré;

7° le mode de déclaration à faire par le gestionnaire et par les autres redevables du précompte mobilier en vertu de la présente loi;

8° les conditions dans lesquelles, pour préserver les intérêts du Trésor, il peut être dérogé aux perceptions ou aux bonifications du précompte mobilier conformément aux articles 4 et 5 de la présente loi;

9° si un participant est lui-même gestionnaire d'un système de liquidation, les règles applicables aux comptes des avoirs de tiers que ce gestionnaire détient auprès d'un autre système de liquidation.

Le Roi peut déléguer le pouvoir visé à l'alinéa 1^{er}, 2°, au ministre des Finances.

Art. 17

L'article 230, 2°, du Code des impôts sur les revenus 1992 est remplacé par la disposition suivante:

«2° les revenus des valeurs mobilières étrangères déposées en Belgique et les revenus obtenus à l'occasion d'opérations sur ces valeurs, lorsque ces dépôts et ces opérations répondent aux conditions fixées par le ministre des Finances et pour autant que le déposant n'affecte pas ces valeurs à l'exercice d'une activité professionnelle en Belgique.»

Art. 18

Sont abrogés:

1° l'article 26 de la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire;

2° l'article 8 de la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt.

HOOFDSTUK II

Bepalingen betreffende de met het zegel
gelijkgestelde taksen en betreffende het zegelrecht

Art. 19

In artikel 121, 1^o, *a*, van het Wetboek der met het zegel gelijkgestelde taksen, gewijzigd bij de wet van 4 december 1990, vervallen de woorden « met uitzondering van dergelijke bewijzen die meer dan 10 pct. effecten of hoeveelheden van effecten vertegenwoordigen die zijn uitgegeven door derde vennootschappen, collectiviteiten of buitenlandse autoriteiten ».

Art. 20

Artikel 126¹ van het Wetboek der met het zegel gelijkgestelde taksen, gewijzigd bij de wetten van 13 augustus 1947, 4 december 1990, 2 januari 1991 en 22 juli 1991 wordt aangevuld als volgt:

« 10^o de afgifte aan de inschrijver van schuldbewijzen voor zover in het uitgifteprospectus of, indien geen prospectus wordt bekend gemaakt, in de documenten die de uitgifte aankondigen wordt vermeld dat de toelating tot de officiële notering van die bewijzen aan een Belgische effectenbeurs is aangevraagd of zal worden aangevraagd binnen drie maanden na de aanvang van de openbare aanbidding in België;

11^o de transacties met schuldbewijzen die zijn uitgegeven door instellingen of organen van de Europese Gemeenschap, de centrale, regionale of lokale overheden van vreemde Staten, de Europese Investeringsbank of een door de Koning aangewezen multilaterale ontwikkelingsbank, indien die transacties worden verricht door niet-inwoners die aan de persoon die de taks verschuldigd is het attest overhandigen waarvan het model door de Koning wordt bepaald. »

Art. 21 (nieuw)

Artikel 139*bis* van het Wetboek der met het zegel gelijkgestelde taksen, ingevoegd bij de wet van 2 januari 1991 en gewijzigd door de wet van 22 juli 1991, wordt vervangen door de volgende bepaling:

« *Artikel 139bis*. — Zijn van de taks vrijgesteld, de transacties met:

1^o schatkistcertificaten en lineaire obligaties uitgegeven door de Staat;

2^o thesauriebewijzen en depositobewijzen uitgegeven overeenkomstig de wet van 22 juli 1991;

3^o schuldbewijzen die zijn uitgegeven door de Europese Gemeenschap, de centrale, regionale of lokale overheden van vreemde Staten, de Europese

CHAPITRE II

Dispositions relatives aux taxes
assimilées au timbre et au droit de timbre

Art. 19

A l'article 121, 1^o, *a*, du Code des taxes assimilées au timbre, modifié par la loi du 4 décembre 1990, les mots « , à l'exception de pareils titres représentant pour plus de 10 p.c. des fonds publics ou quotités de fonds publics émanant de tierces sociétés, collectivités ou autorités étrangères » sont supprimés.

Art. 20

L'article 126¹ du Code des taxes assimilées au timbre, modifié par les lois du 13 août 1947, 4 décembre 1990, 2 janvier 1991 et 22 juillet 1991, est complété comme suit:

« 10^o la délivrance, au souscripteur, de titres d'emprunt pour autant que dans le prospectus d'émission ou, si un prospectus n'est pas publié, dans les documents annonçant l'émission, il est énoncé que l'admission de ces titres à la cote officielle d'une Bourse belge de valeurs mobilières est ou sera demandée dans les trois mois à partir du lancement de l'offre publique en Belgique;

11^o les opérations sur titres d'emprunts émis par des institutions ou organes de la Communauté européenne, les pouvoirs publics centraux, régionaux ou locaux d'Etats étrangers, la Banque européenne d'investissement ou une banque multilatérale de développement désignée par le Roi, si ces opérations sont faites par des non-résidents qui remettent à la personne redevable de la taxe l'attestation dont le modèle est déterminé par le Roi. »

Art. 21 (nouveau)

L'article 139*bis* du Code des taxes assimilées au timbre, inséré par la loi du 2 janvier 1991 et modifié par la loi du 22 juillet 1991, est remplacé par la disposition suivante:

« *Article 139bis*. — Sont exemptes de la taxe, les opérations relatives:

1^o aux certificats de trésorerie et aux obligations linéaires émis par l'Etat;

2^o aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt, émis conformément à la loi du 22 juillet 1991;

3^o aux titres d'emprunts émis par les Communautés européennes, les pouvoirs publics centraux, régionaux ou locaux d'états étrangers, la Banque euro-

Investeringsbank of een door de Koning aangewezen multilaterale ontwikkelingsbank, indien die transacties worden verricht door niet-inwoners die aan de persoon die de taks verschuldigd is een attest overhandigen waarvan het model door de Koning wordt bepaald.»

Art. 22 (art. 21 van het ontwerp)

In artikel 160 van het Wetboek der met het zegel gelijkgestelde taksen, gewijzigd bij de wet van 27 juni 1956, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° de woorden «aan toonder uitgegeven door de provincies, de gemeenten, de naamloze vennootschap «Gemeentekrediet van België», de maatschappij «Société anonyme du canal et des installations maritimes de Bruxelles» vervallen;

2° de woorden «de aandelen en obligaties uitgegeven door» worden telkens vervangen door de woorden «de aandelen uitgegeven door».

Art. 23 (art. 22 van het ontwerp)

In artikel 59¹ van het Wetboek der zegelrechten wordt een 45^oter ingevoegd, luidende:

«45^oter de ontvangsbewijzen uitgereikt of opgesteld om het afgeven of deponeren van effecten aan toonder met het oog op hun dematerialisering vast te stellen of om de boeking vast te stellen op de rekeningen bedoeld in artikel 1, 3° van de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium en in artikel 1, § 1, lid 3, van de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen, alsmede de afsluitingen en uittreksels van de rekeningen waarop die effecten zijn geboekt.»

HOOFDSTUK III

Bepalingen van financieel recht inzake effectentransacties

Art. 24. (art. 23 van het ontwerp)

In artikel 29, § 1, van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, gewijzigd bij de wet van 28 juli 1992, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in lid 1, 2de gedachtenstreep, worden de woorden «de vereffening van transacties die door hun cliënten rechtstreeks zijn verricht op de primaire en secundaire markt» vervangen door de woorden «de vereffening, waarmee ze belast zijn, van effectentransacties of inschrijvingen op effecten die door hun cliënten rechtstreeks zijn verricht»;

péenne d'investissement ou une banque multilatérale de développement désignée par le Roi, si ces opérations sont faites par des non-résidents qui remettent à la personne redevable de la taxe l'attestation que le Roi détermine.»

Art. 22 (art. 21 du projet)

A l'article 160 du Code des taxes assimilées au timbre, modifié par la loi du 27 juin 1956, sont apportées les modifications suivantes:

1° les mots «au porteur émises par les provinces, les communes, la société anonyme «Crédit communal de Belgique» et la «Société anonyme du canal et des installations maritimes de Bruxelles» sont supprimés;

2° les mots «les actions et obligations émises par» sont chaque fois remplacés par les mots «les actions émises par».

Art. 23 (art. 22 du projet)

Dans l'article 59¹ du Code des droits de timbre, il est inséré un 45^oter rédigé comme suit:

«45^oter les récépissés délivrés ou dressés pour constater la remise ou le dépôt de titres au porteur en vue de leur dématérialisation ou pour constater l'inscription de valeurs mobilières dans les comptes visés à l'article 1^{er}, 3°, de la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire et à l'article 1^{er}, § 1^{er}, alinéa 3, de la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôts, ainsi que les arrêtés et extraits des comptes sur lesquels sont inscrits ces titres.»

CHAPITRE III

Dispositions de droit financier relatives aux opérations sur valeurs mobilières

Art. 24. (art. 23 du projet)

A l'article 29, § 1^{er}, de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, modifié par la loi du 28 juillet 1992, sont apportées les modifications suivantes:

1° à l'alinéa 1^{er}, deuxième tiret, les mots «la liquidation de transactions opérées directement par leurs clients sur les marchés primaire ou secondaire» sont remplacés par les mots «la liquidation, dont ils sont chargés, de transactions sur valeurs mobilières ou de souscriptions de valeurs mobilières opérées directement par leurs clients»;

2° in lid 2 worden de woorden « of deze vereffeningen » ingevoegd tussen de woorden « die bij deze transacties » en « is ontstaan ».

Art. 25. (art. 24 van het ontwerp)

Artikel 29, § 2, van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten wordt vervangen door de volgende bepaling:

« De instellingen die een stelsel voor de verrekening of vereffening van effecten beheren, genieten van een voorrecht op alle effecten, gelden en andere rechten die deze instellingen als eigen tegoed van een deelnemer op een rekening hebben staan. Dit voorrecht waarborgt de vorderingen van die instellingen op een deelnemer aan het verrekenings- of vereffeningstelsel die ontstaan zijn naar aanleiding van de verrekening of vereffening van inschrijvingen op effecten of van effectentransacties. »

Art. 26. (art. 25 van het ontwerp)

In artikel 68, § 1, van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, gewijzigd bij de wet van 28 juli 1992 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in lid 1 worden de woorden « of ingevolge de vereffening van transacties die door hun cliënten rechtstreeks zijn verricht op de primaire of secundaire markten » vervangen door de woorden « of ingevolge de vereffening, waarmee ze belast zijn, van effectentransacties, transacties met andere financiële instrumenten of inschrijvingen op effecten die door hun cliënten rechtstreeks zijn verricht »;

2° in lid 2 worden de woorden « of deze vereffeningen » ingevoegd tussen de woorden « deze transacties » en « is ontstaan ».

Art. 27. (art. 26 van het ontwerp)

Artikel 68, § 2, van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten wordt vervangen door de volgende bepaling:

« De instellingen die een stelsel voor de verrekening of vereffening van effecten of van andere financiële instrumenten beheren, genieten van een voorrecht op alle effecten, andere financiële instrumenten, gelden en andere rechten die deze instellingen als eigen tegoed van een deelnemer op een rekening hebben staan. Dit voorrecht waarborgt de vorderingen van die instellingen op een deelnemer aan het verrekenings- of vereffeningstelsel die ontstaan zijn naar aanleiding van de verrekening of vereffening van inschrijvingen op effecten, van effectentransacties of van transacties met andere financiële instrumenten. »

2° à l'alinéa 2, les mots « ou de ces liquidations » sont insérés entre les mots « ou à l'occasion de ces transactions » et « sur celui ».

Art. 25. (art. 24 du projet)

L'article 29, § 2, de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers est remplacé par la disposition suivante:

« Les établissements qui gèrent un système de compensation ou de liquidation de valeurs mobilières bénéficient d'un privilège sur toutes les valeurs mobilières, monnaies et autres droits que ces établissements détiennent en compte, comme avoir propre d'un participant. Ce privilège garantit les créances de ces établissements sur un participant au système de compensation ou de liquidation, nées à l'occasion de la compensation ou de la liquidation de souscriptions de valeurs mobilières ou de transactions sur valeurs mobilières. »

Art. 26. (art. 25 du projet)

A l'article 68, § 1^{er}, de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, modifié par la loi du 28 juillet 1992, sont apportées les modifications suivantes:

1° à l'alinéa premier, les mots « ou à la suite de la liquidation de transactions opérées directement par leurs clients sur les marchés primaire et secondaire » sont remplacés par les mots « ou à la suite de la liquidation, dont ils sont chargés, de transactions sur valeurs mobilières ou sur autres instruments financiers ou de souscriptions de valeurs mobilières opérées directement par leurs clients »;

2° à l'alinéa 2, les mots « ou de ces liquidations » sont insérés entre les mots « ces transactions » et « contre celui ».

Art. 27. (art. 26 du projet)

L'article 68, § 2, de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers est remplacé par la disposition suivante:

« Les établissements qui gèrent un système de compensation ou de liquidation de valeurs mobilières ou d'autres instruments financiers bénéficient d'un privilège sur toutes les valeurs mobilières, autres instruments financiers, monnaies et autres droits que ces établissements détiennent en compte, comme avoir propre d'un participant. Ce privilège garantit les créances de ces établissements sur un participant au système de compensation ou de liquidation, nées à l'occasion de la compensation ou de la liquidation de souscriptions de valeurs mobilières, de transactions sur valeurs mobilières ou de transactions sur autres instruments financiers. »

Art. 28. (art. 27 van het ontwerp)

Artikel 103bis van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, ingevoegd bij de wet van 28 juli 1992, wordt vervangen door de volgende bepaling:

« Artikel 103bis. — De fotografische, microfotografische, magnetische, elektronische of optische afschriften van de stukken in bezit van de in artikel 3, 1^o, 2^o, littera a), 3^o en 4^o, bedoelde bemiddelaars, van de in artikel 7, lid 1, bedoelde Effectenbeursvennootschappen, van het in artikel 60 bedoelde Interventiefonds van de beursvennootschappen, van de in artikel 69, lid 1 en 2, bedoelde instellingen, van de in artikel 105, 1^o, bedoelde instellingen voor collectieve belegging, van de in artikel 157 bedoelde vennootschappen voor vermogensbeheer en voor beleggingsadvies, en van de in artikel 196 bedoelde wisselen en depositomakelaars zijn bewijskrachtig zoals de originele stukken waarvan zij, behoudens bewijs van het tegendeel, worden verondersteld een getrouw afschrift te zijn indien zij werden opgesteld door een bemiddelaar, een Effectenbeursvennootschap, het Interventiefonds of één van voornoemde instellingen of onder hun toezicht. De Koning kan de voorwaarden en nadere regels vaststellen om deze afschriften op te stellen.

De kopies die hiervan worden gemaakt, moeten eensluidend worden verklaard door een daartoe gemachtigde persoon en worden voorzien van de stempel van de bemiddelaar, de Effectenbeursvennootschap, het Interventiefonds of de voornoemde instelling.

Dit artikel is ook van toepassing op het Rentenfonds, de Commissie voor het Bank- en Financieewezens, de Controledienst voor de Verzekeringen en de Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas.»

Art. 29. (art. 28 van het ontwerp)

In artikel 126, § 3, van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, worden de woorden «artikel 122, § 1, 6^o en 7^o» vervangen door de woorden «artikel 122, § 1, 5^o, 6^o en 7^o».

Art. 30. (art. 29 van het ontwerp)

Artikel 4 van de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium wordt aangevuld met het volgende lid:

«De Koning kan, in afwijking van het eerste lid:

1^o bijzondere regels vaststellen voor het aanhouden op rekening, door de instellingen die rekeningen

Art. 28. (art. 27 du projet)

L'article 103bis de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, inséré par la loi du 28 juillet 1992, est remplacé par la disposition suivante:

« Article 103bis. — Les copies photographiques, microphotographiques, magnétiques, électroniques ou optiques des documents détenus par les intermédiaires visés à l'article 3, 1^o, 2^o, littera a), 3^o et 4^o, par les sociétés des bourses de valeurs mobilières visées à l'article 7, alinéa 1^{er}, par la Caisse d'intervention des sociétés de bourse visée à l'article 60, par les organismes visés à l'article 69, alinéas 1^{er} et 2, par les organismes de placement collectif visés à l'article 105, 1^o, par les sociétés de gestion de fortune ou de conseil en placements visées à l'article 157 et par les courtiers en change et en dépôts visées à l'article 196 font foi comme les originaux, dont elles sont présumées, sauf preuve contraire, être une copie fidèle lorsqu'elles ont été établies par un intermédiaire, une société de la bourse de valeurs mobilières, la Caisse d'intervention ou un des organismes précités ou sous leur contrôle. Le Roi peut fixer les conditions et les modalités de l'établissement de ces copies.

Les reproductions qui en sont délivrées doivent être certifiées conformes par un agent délégué à cette fin et revêtues du sceau de l'intermédiaire, de la société de la bourse de valeurs mobilières, de la Caisse d'intervention ou de l'organisme susvisé.

Le présent article est également applicable au Fonds des rentes, à la Commission bancaire et financière, à l'Office de contrôle des assurances et à la Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres.»

Art. 29. (art. 28 du projet)

Dans l'article 126 § 3, de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, les mots «l'article 122, § 1^{er}, 6^o et 7^o» sont remplacés par les mots «l'article 122, § 1^{er}, 5^o, 6^o et 7^o».

Art. 30. (art. 29 du projet)

L'article 4 de la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire est complété par l'alinéa suivant:

«Le Roi peut, par dérogation à l'alinéa 1^{er}:

1^o arrêter des règles spécifiques relatives au maintien en compte, par les teneurs de comptes, de titres

bijhouden, van in vreemde valuta's of in rekeneenheden uitgedrukte gedematerialiseerde effecten, met uitsluiting van in ecu's uitgedrukte effecten;

2° bijzondere regels vaststellen voor het aanhouden op rekening, door een instelling die rekeningen bijhoudt in verband met het beheer van een effecten-clearingstelsel, van effecten bij een andere dergelijke instelling ten einde de overdracht van effecten tussen die effecten-clearingstelsels te vergemakkelijken;

3° aan instellingen die rekeningen bijhouden in verband met het beheer van een effecten-clearingstelsel, de machtiging verlenen om effecten op rekening van hun deelnemers te boeken op grond van een onherroepelijke en onvoorwaardelijke verbintenis van de Nationale Bank van België dat zij die effecten dezelfde dag in haar effecten-clearingstelsel zal inschrijven op een rekening op naam van die instelling of, in voorkomend geval, op naam van de intermediair van die instelling bij het effecten-clearingstelsel van de Bank.»

Art. 31 (art. 30 van het ontwerp)

Artikel 10 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten wordt aangevuld met de volgende leden:

«Onverminderd de toepassing van de artikelen 8 en 9 kunnen, bij faillissement of ieder ander gelijkgerichtig opkomen, de schuldeisers van de eigenaar van de effecten hun rechten laten gelden op het beschikbaar saldo van de op naam en voor rekening van hun schuldenaar op rekening geboekte effecten, na aftrek of toevoeging van de effecten die, ingevolge voorwaardelijke of naar omvang onbepaalde verbintenissen of verbintenissen op termijn tot levering van effecten, op de dag van het faillissement of van het gelijkgerichtig opkomen, in voorkomend geval zijn opgenomen in een afzonderlijk deel van die effectenrekening, en waarvan de opname in het beschikbaar saldo wordt uitgesteld tot de voorwaarde verwezenlijkt, het bedrag bepaald of de termijn verstreken is.

De in het vorige lid bedoelde voorwaardelijke of naar omvang onbepaalde verbintenissen of verbintenissen op termijn zijn beperkt tot de verbintenissen die voortvloeien uit een rechtsverhouding tussen de houder van de betrokken effectenrekening en de instelling die deze rekening bijhoudt.»

Art. 32 (art. 31 van het ontwerp)

In de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten wordt een artikel 12bis (nieuw) ingevoegd, luidende als volgt:

«*Artikel 12bis.* — Beslag onder derden op het recht op levering van gedematerialiseerde effecten van de staatsschuld waarop werd ingeschreven, is niet meer

dématérialisés, libellés en monnaies étrangères ou en unités de compte, à l'exclusion de titres libellés en écus;

2° arrêter des règles spécifiques relatives au maintien en compte, par un établissement qui tient des comptes en relation avec la gestion d'un système de compensation de titres, auprès d'un autre établissement semblable, afin de faciliter le transfert de titres entre ces systèmes de compensation de titres;

3° autoriser les établissements qui tiennent des comptes en relation avec la gestion d'un système de compensation de titres, à inscrire des titres en compte au nom de leurs participants sur base de l'engagement irrévocable et inconditionnel de la Banque nationale de Belgique d'inscrire, le même jour, ces titres dans son système de compensation sur un compte au nom de cet établissement ou, le cas échéant, au nom de l'intermédiaire de cet établissement auprès du système de compensation de titres de la Banque.»

Art. 31 (art. 30 du projet)

L'article 10 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers est complété par les alinéas suivants:

«Sans préjudice de l'application des articles 8 et 9, en cas de faillite ou de toute autre situation de concours, les créanciers du propriétaire des titres peuvent faire valoir leurs droits sur le solde disponible des titres inscrits en compte au nom et pour compte de leur débiteur, après déduction ou addition des titres qui, en vertu d'engagements conditionnels, d'engagements dont le montant est incertain, ou d'engagements à terme, sont entrés, le cas échéant, dans une partie distincte de ce compte titres, au jour de la faillite ou du concours, et dont l'inclusion dans le solde disponible est différée jusqu'à la réalisation de la condition, la détermination du montant ou l'échéance du terme.

Les engagements conditionnels ou dont le montant est incertain, ou les engagements à terme, visés à l'alinéa précédent, sont limités aux engagements découlant d'une relation juridique entre le titulaire du compte de titres concerné et le teneur de ce compte.»

Art. 32 (art. 31 du projet)

Un article 12bis, rédigé comme suit, est inséré dans la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers:

«*Article 12bis.* — Aucune saisie-arrêt n'est admise sur le droit à la livraison de titres dématérialisés de la dette publique auxquels il a été souscrit, à partir du

toegelaten vanaf de bankwerkdag voorafgaand aan de dag bepaald voor de levering van de effecten en de betaling van de inschrijvingsprijs.»

Art. 33 (art. 32 van het ontwerp)

In artikel 5 van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten wordt de laatste volzin vervangen door de volgende bepaling:

«Het aldus gevestigde pand is rechtsgeldig en kan aan derden worden tegengeworpen zonder andere formaliteit.»

Art. 34 (art. 33 van het ontwerp)

Artikel 9 van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten wordt aangevuld met de volgende leden:

«Onverminderd de toepassing van artikel 10 kunnen, bij faillissement of ieder ander gelijkgerechtigd opkomen, de schuldeisers van de eigenaar van de effecten hun rechten laten gelden op het beschikbaar saldo van de op naam en voor rekening van hun schuldenaar op rekening gestorte effecten, na aftrekking of toevoeging van de effecten die, ingevolge voorwaardelijke of naar omvang onbepaalde verbintenissen of verbintenissen op termijn tot levering van effecten, op de dag van het faillissement of van het gelijkgerechtigd opkomen, in voorkomend geval zijn opgenomen in een afzonderlijk deel van die effectenrekening, en waarvan de opname in het beschikbaar saldo wordt uitgesteld tot de voorwaarde verwezenlijkt, het bedrag bepaald of de termijn verstreken is.

De in het vorige lid bedoelde voorwaardelijke of naar omvang onbepaalde verbintenissen of verbintenissen op termijn zijn beperkt tot de verbintenissen die voortvloeien uit een rechtsverhouding tussen de houder van de betrokken effectenrekening en de instelling die deze rekening bijhoudt.»

Art. 35. (art. 34 van het ontwerp)

In artikel 13 van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten, zoals vervangen bij de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, worden de woorden « 9, lid 2 en 3, » ingevoegd tussen de woorden « 4 tot 8 » en « 10 tot 12 ».

Art. 36. (nieuw)

Artikel 14 van het koninklijk besluit nr. 150 van 18 maart 1935 tot samenschakeling van de wetten

jour bancaire ouvrable précédant le jour prévu pour la livraison des titres et le paiement du prix de la souscription.»

Art. 33 (art. 32 du projet)

Dans l'article 5 de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières, la dernière phrase est remplacée par la disposition suivante:

«Le gage ainsi constitué est valable et opposable aux tiers sans autre formalité.»

Art. 34 (art. 33 du projet)

L'article 9 de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières est complété comme suit:

«Sans préjudice de l'application de l'article 10, en cas de faillite ou de toute autre situation de concours, les créanciers du propriétaire des valeurs mobilières peuvent faire valoir leurs droits sur le solde disponible des valeurs mobilières versées à un compte au nom et pour compte de leur débiteur, après déduction ou addition des valeurs mobilières qui, en vertu d'engagements conditionnels, d'engagements dont le montant est incertain, ou d'engagements à terme, sont entrées, le cas échéant, dans une partie distincte de ce compte titres, le jour de la faillite ou du concours, et dont l'inclusion dans le solde disponible est différée jusqu'à la réalisation de la condition, la détermination du montant ou l'écoulement du terme.

Les engagements conditionnels ou dont le montant est incertain, ou les engagements à terme, visés à l'alinéa précédent, sont limités aux engagements découlant d'une relation juridique entre le titulaire du compte des valeurs mobilières concerné et le teneur de ce compte.»

Art. 35 (art. 34 du projet)

Dans l'article 13 de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières, tel que remplacé par l'article 103 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, les mots « 9, alinéas 2 et 3, » sont insérés entre les mots « les articles 4 à 8 » et « et 10 à 12 ».

Art. 36 (nouveau)

L'article 14 de l'arrêté royal n° 150 du 18 mars 1935 coordonnant les lois relatives à l'organisation et

betreffende de inrichting en de werking van de Deposito- en Consignatiekas en tot aanbrenging van wijzigingen daarin krachtens de wet van 31 juli 1934 wordt aangevuld met het volgende lid:

« Die waarden worden beheerst:

1° voor de effecten aan toonder, door de artikelen 4 tot 8 en 10 tot 12 van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van effecten, zonder dat de Nationale Bank van België die effecten bij de interprofessionele instelling, bedoeld in artikel 1 van dit besluit, moet storten, en zelfs voor effecten die niet door die instelling voor overschrijving worden aanvaard;

2° voor de gedematerialiseerde effecten, door de artikelen 3 tot 12 van de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium. »

Art. 37 (nieuw)

Een artikel 42bis, luidend als volgt, wordt in hetzelfde koninklijk besluit nr. 150 van 18 maart 1935 ingevoegd:

« Artikel 42bis. — Artikel 14, lid 3, 1°, is van toepassing op de deposito's die werden gevormd vóór de inwerkingtreding van dit artikel. »

Art. 38 (nieuw)

In artikel 1, § 1, lid 3, van de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen worden de woorden « , die kleiner of gelijk is aan één jaar, » vervangen door de woorden « , die kleiner is dan acht jaar, ».

HOOFDSTUK IV

Inwerkingtreding

Art. 39 (art. 35 van het ontwerp)

De Koning bepaalt de datum waarop hoofdstuk I van deze wet in werking treedt.

au fonctionnement de la Caisse des dépôts et consignations et y apportant des modifications en vertu de la loi du 31 juillet 1934 est complété par l'alinéa suivant:

« Ces valeurs sont régies:

1° lorsqu'il s'agit de titres au porteur, par les articles 4 à 8 et 10 à 12 de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières, sans que la Banque nationale de Belgique soit tenue de les verser à l'organisme interprofessionnel visé à l'article 1^{er} de cet arrêté, et même pour les valeurs non admises en virement par cet organisme;

2° lorsqu'il s'agit de titres dématérialisés, par les articles 3 à 12 de la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire. »

Art. 37 (nouveau)

Un article 42bis, rédigé comme suit, est inséré dans le même arrêté royal n° 150 du 18 mars 1935:

« Article 42bis. — L'article 14, alinéa 3, 1°, est applicable aux dépôts constitués antérieurement à son entrée en vigueur. »

Art. 38 (nouveau)

A l'article 1^{er}, § 1^{er}, alinéa 3, de la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt, les mots « , inférieure ou égale à un an, » sont remplacés par les mots « , inférieure à huit ans, ».

CHAPITRE IV

Entrée en vigueur

Art. 39 (art. 35 du projet)

Le Roi fixe la date de l'entrée en vigueur du chapitre I^{er} de la présente loi.

BIJLAGE I

Transacties in effecten aan toonder
en in gedematerialiseerde effectenBelgië, januari 1990-maart 1993
Omzet in miljarden frank

ANNEXE I

Opérations sur titres au porteur
et en titres dématérialisésBelgique, janvier 1990-mars 1993
Dépenses en milliards de francs

Maand — Mois	Algemeen totaal — Total général	Aandelen (1) — Actions (1)			Vastrenderende effecten (2). — Titres à rendement fixe (2)						
		Aandelen (1) — Actions (1)	Contant- markt — Marché au comptant	Termijn- markt — Marché à terme	Vastrenderende effecten — Titre à rendement fixe	Obligaties — Obligations	Obligaties. — Obligations			Gedemate- rialiseerde Schatkist- certificaten — Certificats Trésorerie matérialisés	Thesaurie- bewijzen Wet 22.7.91 — Billets de trésorerie Loi 22.7.91
							OLO'S — OLO	Klassieke overheids- leningen — Emprunts classiques du secteur public	Overige obligaties — Autres obligations		
(1)=(2)+(5)	(2)=(3)+(4)	(3)	(4)	(5)= (6)+(10)+(11)	(6)= (7)+(8)+(9)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	
01.90	141,6	39,8	10,7	29,1	101,8	101,8	101,7		0,1	—	—
02.90	171,1	46,6	10,9	35,7	124,5	124,5	124,4		0,1	—	—
03.90	210,2	32,5	7,9	24,6	177,7	177,7	177,6		0,1	—	—
04.90	144,2	21,2	5,4	15,8	123,0	123,0	122,9		0,1	—	—
05.90	178,2	27,0	5,4	15,8	151,2	151,2	151,1		0,1	—	—
06.90	212,0	28,5	8,3	20,2	183,5	183,5	183,4		0,1	—	—
07.90	152,4	23,9	5,7	18,2	128,5	128,5	128,4		0,1	—	—
08.90	201,3	33,9	7,2	26,7	167,4	167,4	167,3		0,1	—	—
09.90	155,6	17,4	3,8	13,6	138,2	138,2	138,1		0,1	—	—
10.90	200,4	18,4	3,5	14,9	182,0	182,0	181,9		0,1	—	—
11.90	155,5	15,4	3,3	12,1	140,1	140,1	140,0		0,1	—	—
12.90	119,5	13,3	4,9	8,4	106,2	106,2	106,1		0,1	—	—
01.91	218,2	16,6	3,3	13,3	201,6	201,6	201,5		0,1	—	—
02.91	978,2	26,9	5,2	21,7	951,3	367,3	366,1		1,2	584,0	—
03.91	1 144,7	28,8	6,1	22,7	1 115,9	367,2	366,1		1,1	748,7	—
04.91	1 214,1	28,6	6,3	22,3	1 185,5	390,0	295,3	93,6	1,1	795,5	—
05.90	1 204,9	25,4	5,0	20,4	1 179,5	425,1	344,1	80,9	0,1	754,4	—
06.91	1 120,7	28,7	5,9	22,8	1 092,0	507,8	429,5	78,2	0,1	584,2	—
07.91	1 250,2	24,2	7,1	17,1	1 226,0	560,8	475,9	84,9	0,1	665,2	—
08.91	1 077,8	22,6	5,3	17,3	1 055,2	440,1	377,9	62,1	0,0	615,1	—
09.91	1 017,9	20,2	5,7	14,5	997,7	411,4	354,9	56,5	0,0	586,3	—
10.90	1 267,8	24,2	5,1	19,1	1 243,6	590,5	514,6	75,8	0,1	653,1	—
11.91	1 043,1	23,1	4,2	18,9	1 020,0	451,8	394,3	57,4	0,1	568,2	—
12.91	965,4	19,7	4,4	15,3	945,7	500,9	440,8	60,1	0,1	444,8	—
01.92	1 335,2	34,4	6,5	27,9	1 300,8	605,0	583,2	21,8	0,1	695,8	—
02.92	1 042,7	29,2	5,8	23,4	1 103,5	481,8	441,4	40,4	0,1	531,7	—
03.92	1 147,5	30,2	5,9	24,3	1 117,3	502,7	475,6	27,1	0,0	614,6	—
04.92	1 310,4	25,7	4,3	21,4	1 284,7	471,7	452,7	19,0	0,0	813,0	—
05.92	1 135,1	24,9	3,9	21,0	1 110,2	474,0	449,5	24,5	0,0	636,2	—
06.92	1 296,6	25,0	4,8	20,2	1 271,6	664,1	640,8	23,2	0,1	607,5	—
07.92	1 517,4	21,3	3,5	17,8	1 496,1	630,1	620,5	9,5	0,0	864,0	2,0
08.92	1 276,1	20,7	3,4	17,3	1 255,4	547,0	542,8	4,2	0,0	707,1	1,3
09.92	2 166,8	25,1	3,5	21,6	2 141,7	1 020,7	1 004,9	15,7	0,0	1 119,4	1,6
10.92	2 319,5	28,1	4,0	24,1	2 291,4	1 141,6	1 096,0	45,5	0,1	1 146,6	3,2
11.92	2 002,7	25,4	3,6	21,8	1 977,3	954,9	929,7	25,2	0,0	1 019,2	3,2
12.92	1 865,8	25,3	3,3	22,0	1 840,5	896,2	857,0	39,2	0,0	938,9	5,4
01.93	2 003,2	31,3	3,8	27,5	1 971,9	1 033,6	1 020,2	13,4	0,1	931,6	6,7
02.93	2 187,2	34,8	5,3	29,5	2 152,4	1 161,7	1 132,7	28,9	0,1	988,6	2,1
03.93	2 772,6	42,8	6,1	36,7	2 729,8	1 407,4	1 354,6	52,7	0,1	1 312,3	10,1

(1) Enkel Effectenbeursvennootschappen van Brussel.

(2) Inclusief buitenbeurstransacties doch exclusief transacties vanaf het Grootboek van de Schuld.

Bronnen: Effecteurbeursvennootschap van Brussel, Rentenfonds, Effectenclearingstelsel van de Nationale Bank van België.

(1) Uniquement Société de la Bourse de valeurs mobilières de Bruxelles.

(2) Y compris les opérations hors bourse, mais à l'exclusion des opérations à partir du Grand-livre de la Dette.

Sources: Société de la Bourse de valeurs mobilières de Bruxelles, Fonds des Rentes, Système de compensation de titres géré par la Banque Nationale de Belgique.

BIJLAGE II

Gecoördineerde tekst van de artikelen 29 en 68 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, zoals gewijzigd door het ontwerp

Art. 29

§ 1. De in artikel 3 bedoelde bemiddelaars zijn bevoorrecht:

— op de effecten en de op een rekening geplaatste gelden die hun door hun cliënten zijn overhandigd voor de vorming van de dekking die door de wettelijke en regelgevende bepalingen die de effectenmarkten zowel in België als in het buitenland regelen, is opgelegd om de effectentransacties uit te voeren waarmee ze zijn belast;

— op de effecten en de op een rekening geplaatste gelden welke zij in bezit houden ingevolge de uitvoering van deze transacties of ingevolge de vereffening, waarmee ze belast zijn, van effectentransacties of inschrijvingen op effecten die door hun cliënten rechtstreeks zijn verricht.

Dit voorrecht waarborgt elke schuldvordering van de bemiddelaar die bij deze transacties of deze vereffeningen is ontstaan op degene voor wiens rekening hij de in het eerste lid beoogde effecten of gelden in bezit houdt, met inbegrip van de schuldvorderingen ontstaan uit leningen of voorschotten.

§ 2. De instellingen die een stelsel voor de verrekening of vereffening van effecten beheren, genieten van een voorrecht op alle effecten, gelden en andere rechten die deze instellingen als eigen tegoed van een deelnemer op een rekening hebben staan. Dit voorrecht waarborgt de vorderingen van die instellingen op een deelnemer aan het verrekenings- of vereffeningstelsel die ontstaan zijn naar aanleiding van de verrekening of vereffening van inschrijvingen op effecten of van effectentransacties.

§ 3. De onderwerping aan een stelsel van vervangbaarheid van de effecten en de op een rekening geplaatste gelden bedoeld in § 1, belet de uitoefening van deze voorrechten niet.

§ 4. Onverminderd de toepassing van de artikelen 6, § 1, en 12, § 1, 7°, kan de Koning een vereenvoudigde procedure vaststellen voor de tegeldemaking van de effecten en de op een rekening geplaatste gelden waarop de in § 1 en 2 van dit artikel vermelde voorrechten slaan.

Art. 68

§ 1. De bemiddelaars als bedoeld in de artikelen 3 en 73 zijn bevoorrecht op de effecten, de op een rekening geplaatste gelden en andere financiële instrumenten die hun door hun cliënten zijn overhandigd om de dekking te vormen die is opgelegd door de wettelijke en reglementaire bepalingen die de in deze titel beoogde markten en elke gelijkaardige markt in het buitenland regelen om de transacties uit te voeren van effecten en andere financiële instrumenten waarmee zij zijn belast en van die welke zij in bezit houden ingevolge de uitvoering van deze transacties of ingevolge de vereffening, waarmee ze belast zijn, van effectentransacties, transacties met andere financiële instrumenten of inschrijvingen op effecten die door hun cliënten rechtstreeks zijn verricht.

ANNEXE II

Texte coordonné des articles 29 et 68 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, tels que modifiés par le projet

Art. 29

§ 1^{er}. Les intermédiaires visés à l'article 3 ont un privilège:

— sur les valeurs mobilières et les espèces en compte qui leur ont été remises par leurs clients en vue de constituer la couverture imposée par les dispositions légales et réglementaires régissant les marchés de valeurs mobilières tant en Belgique qu'à l'étranger pour l'exécution des transactions sur valeurs mobilières dont ils sont chargés;

— sur les valeurs mobilières et les espèces en compte qu'ils détiennent à la suite de l'exécution de ces transactions ou à la suite de la liquidation, dont ils sont chargés, de transactions sur valeurs mobilières ou de souscriptions de valeurs mobilières opérées directement par leurs clients.

Ce privilège garantit toute créance de l'intermédiaire née à l'occasion de ces transactions ou de ces liquidations sur celui pour compte de qui il détient les valeurs mobilières ou espèces visées à l'alinéa 1^{er}, y compris les créances nées de prêts ou d'avances.

§ 2. Les établissements qui gèrent un système de compensation ou de liquidation de valeurs mobilières bénéficient d'un privilège sur toutes les valeurs mobilières, monnaies et autres droits que ces établissements détiennent en compte, comme avoir propre d'un participant. Ce privilège garantit les créances de ces établissements sur un participant au système de compensation ou de liquidation, nées à l'occasion de la compensation ou de la liquidation de souscriptions de valeurs mobilières ou de transactions sur valeurs mobilières.

§ 3. La soumission à un régime de fongibilité des valeurs mobilières et des espèces en compte visées au § 1^{er} ne fait pas obstacle à l'exercice de ces privilèges.

§ 4. Sans préjudice de l'application des articles 6, § 1^{er}, et 12, § 1^{er}, 7°, le Roi peut fixer une procédure de réalisation simplifiée des valeurs mobilières et espèces en compte qui font l'objet des privilèges énoncés aux § 1^{er} et 2 du présent article.

Art. 68

§ 1^{er}. Les intermédiaires visés aux articles 3 et 73 ont un privilège sur les valeurs mobilières, les espèces en comptes et autres instruments financiers qui leur ont été remis par leurs clients en vue de constituer la couverture imposée par les dispositions légales et réglementaires régissant les marchés visés au présent titre et tout marché similaire à l'étranger, en vue de l'exécution des transactions sur valeurs mobilières et autres instruments financiers, dont ils sont chargés et sur ceux qu'ils détiennent à la suite de l'exécution de ces transactions ou à la suite de la liquidation dont ils sont chargés, de transactions sur valeurs mobilières ou sur autres instruments financiers ou de souscriptions de valeurs mobilières opérées directement par leurs clients.

Dit voorrecht waarborgt elke schuldvordering van de bemiddelaar die bij deze transacties of deze vereffeningen is ontstaan op degene voor wiens rekening hij de in het eerste lid beoogde effecten, op een rekening geplaatste gelden of andere financiële instrumenten in bezit houdt, met inbegrip van de schuldvorderingen ontstaan uit leningen of voorschotten.

§ 2. De instellingen die een stelsel voor de verrekening of vereffening van effecten of van andere financiële instrumenten beheren, genieten van een voorrecht op alle effecten, andere financiële instrumenten, gelden en andere rechten die deze instellingen als eigen tegoed van een deelnemer op een rekening hebben staan. Dit voorrecht waarborgt de vorderingen van die instellingen op een deelnemer aan het verrekenings- of vereffeningstelsel die ontstaan zijn naar aanleiding van de verrekening of vereffening van inschrijvingen op effecten, van effectentransacties of van transacties met andere financiële instrumenten.

§ 3. De onderwerping aan een stelsel van vervangbaarheid van de in § 1 beoogde effecten, deviezen en andere financiële instrumenten belet de uitoefening van dit voorrecht niet.

§ 4. Onverminderd de toepassing van de artikelen 69 en 70, kan de Koning een vereenvoudigde procedure vaststellen voor de tegeldemaking van effecten, deviezen en andere financiële instrumenten en op een rekening geplaatste gelden waarop de in de §§ 1 en 2 van dit artikel vermelde voorrechten slaan.

Ce privilège garantit toute créance de l'intermédiaire née à l'occasion de ces transactions ou de ces liquidations contre celui pour compte de qui il détient les valeurs mobilières, espèces en comptes ou autres instruments financiers visés à l'alinéa 1^{er}, y compris les créances nées de prêts ou d'avances.

§ 2. Les établissements qui gèrent un système de compensation ou de liquidation de valeurs mobilières ou d'autres instruments financiers bénéficient d'un privilège sur toutes les valeurs mobilières, autres instruments financiers, monnaies et autres droits que ces établissements détiennent en compte, comme avoir propre d'un participant. Ce privilège garantit les créances de ces établissements sur un participant au système de compensation ou de liquidation, nées à l'occasion de la compensation ou de la liquidation de souscriptions de valeurs mobilières, de transactions sur valeurs mobilières ou de transactions sur autres instruments financiers.

§ 3. La soumission à un régime de fongibilité des valeurs mobilières, devises et autres instruments financiers visés au § 1^{er} ne fait pas obstacle à l'exercice de ce privilège.

§ 4. Sans préjudice de l'application des articles 69 et 70, le Roi peut fixer une procédure de réalisation simplifiée des valeurs mobilières, devises et autres instruments financiers et espèces en compte qui font l'objet des privilèges énoncés aux §§ 1^{er} et 2 de présent article.

BIJLAGE III, 1°

Tekst van de artikelen opgeheven
door artikel 18 van het ontwerp

*Wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten
van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium*

Art. 26

Voor de toepassing van de fiscale wetgeving worden de lening en de cessie-retrocessie van gedematerialiseerde effecten, bedoeld in artikel 1, eerste lid, 3°, en de artikelen 3 tot 12, geacht tussen partijen geen eigendomsoverdracht tot gevolg te hebben, op voorwaarde dat, overeenkomstig het uitgiftebesluit of de leningsovereenkomst, alleen de personen en instellingen die behoren tot een van de hierna vermelde categorieën, deze effecten in eigendom kunnen verwerven, er pandrechten of andere zake-lijke rechten op kunnen verkrijgen en onderling transacties met die effecten kunnen verrichten:

1° de aan de vennootschapsbelasting onderworpen belasting-plichtigen;

2° de parastatale instellingen voor sociale zekerheid of de daarmee gelijk te stellen instellingen bedoeld in artikel 87, 2°, van het koninklijk besluit van 4 maart 1965 tot uitvoering van het Wetboek van de inkomstenbelastingen;

3° de gemeenschappelijke beleggingsfondsen bedoeld in arti-
kel 96, § 1, van het hetzelfde besluit;

4° de spaarders niet-verblijfhouders bedoeld in artikel 87, 6°, van hetzelfde besluit;

5° de belastingplichtigen bedoeld in artikel 139, 2°, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen, die onderworpen zijn aan de belasting van de niet-verblijfhouders overeenkomstig arti-
kel 144 van hetzelfde Wetboek en die de inkomstgevende kapita-
len hebben aangewend voor de uitoefening van hun beroepswerk-
zaamheden in België;

6° de Belgische Staat, voor zijn van roerende voorheffing vrij-
gestelde beleggingen.

Indien tijdens de periode van uitlening of van cessie-retrocessie roerende inkomsten uit hoofde van de uitgeleende of gecedeerde effecten worden toegekend of betaalbaar gesteld, wordt de ver-
goeding die ter compensatie hiervan wordt uitbetaald, voor de-
gene die de vergoeding geniet, geacht het roerend inkomen van
het effect uit te maken.

ANNEXE III, 1°

Texte des articles abrogés
par l'article 18 du projet

*Loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres
de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire*

Art. 26

Pour l'application de la législation fiscale, le prêt et la cession-
rétrocession de titres dématérialisés visés à l'article 1^{er}, alinéa 1^{er},
3°, et aux articles 3 à 12, ne sont pas considérés comme translatifs
de propriété entre parties à condition que, conformément à
l'arrêté d'émission ou à la convention d'emprunt, seules les per-
sonnes ou institutions appartenant à une des catégories mention-
nées ci-après, puissent acquérir ces titres en propriété ou obtenir
des droits de gage ou autres droits réels et faire entre eux des tran-
sactions sur ces titres:

1° les contribuables assujettis à l'impôt des sociétés;

2° les organismes para-étatiques de sécurité sociale ou les or-
ganismes y assimilés visés à l'article 87, 2°, de l'arrêté royal du
4 mars 1965 d'exécution du Code des impôts sur les revenus;

3° les fonds communs de placement visés à l'article 96, § 1^{er}, du
même arrêté;

4° les épargnants non-résidents visés à l'article 87, 6°, du même
arrêté;

5° les contribuables visés à l'article 139, 2°, du Code des impôts
sur les revenus, qui sont assujettis à l'impôt des non-résidents,
conformément à l'article 144 du même Code, et qui ont affecté les
capitaux productifs des revenus à l'exercice de leur activité pro-
fessionnelle en Belgique;

6° l'Etat belge, pour ses placements exempts du précompte
mobilier.

Lorsque, pendant la période de prêt ou de cession-rétrocession,
des revenus mobiliers sont attribués ou mis en paiement du chef
des titres prêtés ou cédés, l'indemnité payée en compensation de
ces revenus sera, dans le chef du bénéficiaire de cette indemnité,
censée représenter le revenu mobilier du titre.

BIJLAGE III, 2°

*Wet van 22 juli 1991 betreffende
de thesauriebewijzen en de depositobewijzen*

Art. 8

Alleen personen en instellingen die behoren tot één van de categorieën vermeld in artikel 26 van de wet van 2 januari 1991 mogen thesauriebewijzen of depositobewijzen uitgegeven in gedematerialiseerde vorm in eigendom verwerven, er pandrechten of andere zakelijke rechten op verkrijgen en onderling transacties in die effecten verrichten.

De overeenkomst van uitgifte bevat de lijst van de categorieën van personen en instellingen bedoeld in het eerste lid.

Artikel 26 van de wet van 2 januari 1991 is van toepassing op de lening en de cessie-retrocessies van thesauriebewijzen of depositobewijzen uitgegeven in gedematerialiseerde vorm.

ANNEXE III, 2°

*Loi du 22 juillet 1991 relative
aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôts*

Art. 8

Seules les personnes et institutions appartenant à une des catégories visées à l'article 26 de la loi du 2 janvier 1991 peuvent acquérir en propriété des billets de trésorerie ou des certificats de dépôt émis sous la forme dématérialisée, les recevoir en gage ou obtenir des droits réels y relatifs et exécuter entre elles des opérations sur ces titres.

La convention d'émission contient la liste des catégories de personnes et institutions visées à l'alinéa 1^{er}.

L'article 26 de la loi du 2 janvier 1991 est applicable aux opérations de prêt et cession-rétrocession portant sur des billets de trésorerie ou des certificats de dépôt émis sous la forme dématérialisée.