

**Belgische Kamer
van Volksvertegenwoordigers**

GEWONE ZITTING 1989-1990

5 JUNI 1990

WETSONTWERP

**op de financiële transacties
en de financiële markten**

AMENDEMENTEN

N^o 11 VAN MEVR. **KESTELIJN-SIERENS**

Art. 12

In § 1, 8^o, de woorden « en de leden » weglaten.

VERANTWOORDING

In de Nederlandse tekst staat meer dan in de Franse : « er op toe te zien dat de beursvennootschappen *en de leden* en de tot de ... » Het is niet duidelijk wat wordt bedoeld met « de leden », hetgeen niet voorkomt in de Franse tekst.

N^o 12 VAN MEVR. **KESTELIJN-SIERENS**

Art. 12

In § 3, eerste lid, 1^o, in fine de woorden « of geschorst; » toevoegen.

Zie :

- 1156 - 89 / 90 :

— N^o 1 : Wetsontwerp.

— N^o 2 : Amendementen.

**Chambre des Représentants
de Belgique**

SESSION ORDINAIRE 1989-1990

5 JUIN 1990

PROJET DE LOI

**relatif aux opérations financières
et aux marchés financiers**

AMENDEMENTS

N^o 11 DE MME **KESTELIJN-SIERENS**

Art. 12

Dans le texte néerlandais du § 1^{er}, 8^o, supprimer les mots « en de leden ».

JUSTIFICATION

Le texte néerlandais comporte des mots qui n'apparaissent pas dans le texte français : « er op toe te zien dat de beursvennootschappen *en de leden* en de tot de ... » Les mots « en de leden » ne figurent pas dans le texte français et on ne voit en outre pas très bien ce qu'ils recouvrent.

N^o 12 DE MME **KESTELIJN-SIERENS**

Art. 12

Remplacer le § 3, premier alinéa, 1^o, par ce qui suit :

« 1^o refusant l'inscription à la cote de valeurs, radiant des valeurs de la cote ou suspendant la cotation de valeurs ».

Voir :

- 1156 - 89 / 90 :

— N^o 1 : Projet de loi.

— N^o 2 : Amendements.

JUSTIFICATION

Vermits men in beroep kan gaan tegen een schorsing zoals bepaald in het volgend lid.

N^o 13 VAN MEVR. KESTELIJN-SIERENS

Art. 29

A) Tussen het tweede en het derde lid, een nieuw lid invoegen, luidend als volgt :

« Indien er geen verhandeling heeft plaatsgehad kan zij een koersindicatie vermelden ».

B) In het tweede lid, het woord « compartiment » vervangen door het woord « deelmarkt ».

VERANTWOORDING

A) De strikte toepassing van de tekst verbiedt het publiceren van bied- en laatkoersen of indicatieve koersen.

B) Tekstverbetering.

N^o 14 VAN MEVR. KESTELIJN-SIERENS

Art. 24

In het derde lid, de woorden « de werkdag in de banksector » vervangen door de woorden « de beursdag ».

VERANTWOORDING

Er is geen reden om hier te verwijzen naar de « werkdag in de banksector » eerder dan naar de « beursdag ».

N^o 15 VAN MEVR. KESTELIJN-SIERENS

Art. 24

Het derde lid aanvullen met wat volgt :

« De Koning kan op advies van de Commissie voor het Bank- en Financiewezen en van de Beurscommissie afwijkingen toestaan op de in het derde lid opgelegde termijn ».

VERANTWOORDING

In bepaalde specifieke gevallen is het niet mogelijk de cliënt de volgende beursdag reeds op de hoogte te brengen van de transactie. Dit is bijvoorbeeld het geval bij bied- of laatkoersen. Bij bied- of laatkoersen worden immers geen orders uitgevoerd.

JUSTIFICATION

Cet amendement se justifie par le fait qu'en vertu des dispositions de l'alinéa suivant, il est possible d'ouvrir un recours contre une suspension.

N^o 13 DE MME KESTELIJN-SIERENS

Art. 29

A) Entre les deuxième et troisième alinéas, insérer un nouvel alinéa, libellé comme suit :

« Si aucune transaction n'a eu lieu, elle peut mentionner un cours indicatif ».

B) Au deuxième alinéa du texte néerlandais, remplacer le mot « compartiment » par le mot « deelmarkt ».

JUSTIFICATION

A) L'application stricte du texte interdit la publication de cours vendeurs, acheteurs ou indicatifs.

B) Correction d'ordre linguistique.

N^o 14 DE MME KESTELIJN-SIERENS

Art. 24

Au troisième alinéa, remplacer les mots « le jour ouvrable dans le secteur bancaire » par les mots « le jour de bourse ».

JUSTIFICATION

Il n'y a aucune raison de se référer, dans cet article, au « jour ouvrable dans le secteur bancaire » plutôt qu'au « jour de bourse ».

N^o 15 DE MME KESTELIJN-SIERENS

Art. 24

Compléter le troisième alinéa par ce qui suit :

« Le Roi peut accorder des dérogations au délai fixé au troisième alinéa sur avis de la Commission bancaire et financière et de la Commission de la Bourse ».

JUSTIFICATION

Dans certains cas spécifiques, il n'est pas possible d'informer le client de la transaction dès le jour de bourse suivant. Il en va par exemple ainsi pour les cours vendeurs et acheteurs, puisqu'aucun ordre n'est exécuté en l'occurrence.

N° 16 VAN MEVR. **KESTELIJN-SIERENS**

Art. 24

In het eerste lid, in de Franse tekst, de woorden « que moyennant communication » vervangen door de woorden « qu'après communication ».

VERANTWOORDING

De bemiddelaars in effecten moeten *vooraf* verwittigen dat zij optreden als koopman in aandelen uit de voorraad en niet als commissionair.

In het Frans staat « que moyennant communication », in het Nederlands « slechts na mededeling ».

N° 17 VAN MEVR. **KESTELIJN-SIERENS**

Art. 21

In het tweede lid, eerste zin, de woorden « drie dagen » vervangen door de woorden « drie werkdagen ».

VERANTWOORDING

Drie dagen is te weinig, vooral als er een lang week-end tussenligt.
Cf. artikel 132, § 2, tweede lid.

N° 18 VAN MEVR. **KESTELIJN-SIERENS**

Art. 51

In het eerste lid, het woord « maandelijks » vervangen door het woord « driemaandelijks ».

VERANTWOORDING

Er is geen reden om terzake af te wijken van de bepalingen van het voorstel van Europese richtlijnen « on capital adequacy for securities transactions by investment firms » dat in artikel 7 bepaalt dat de beleggingsfirma's (onder meer de beursvennootschappen) verplicht worden om hun financiële informatie (en met name hun jaarrekening) ten minste om de drie maanden aan de bevoegde nationale overheid (in casu de Interventiekas) mede te delen.

Indien dit voorstel van amendement wordt aangenomen, vervalt artikel 91.

N° 19 VAN MEVR. **KESTELIJN-SIERENS**

Art. 91

Dit artikel weglaten.

N° 16 DE MME **KESTELIJN-SIERENS**

Art. 24

Au premier alinéa du texte français, remplacer les mots « que moyennant communication » par les mots « qu'après communication ».

JUSTIFICATION

Les intermédiaires en valeurs mobilières doivent avertir *préalablement* le client qu'ils agissent en tant qu'acheteurs de parts provenant de la réserve et non en tant que commissionnaires.

Le texte français utilise l'expression « que moyennant communication », alors que le texte néerlandais dit « slechts na mededeling ».

N° 17 DE MME **KESTELIJN-SIERENS**

Art. 21

Dans la première phrase du deuxième alinéa, remplacer les mots « trois jours » par les mots « trois jours ouvrables ».

JUSTIFICATION

Un délai de trois jours est trop court, surtout en cas de week-end prolongé.

Cf. article 132, § 2, deuxième alinéa.

N° 18 DE MME **KESTELIJN-SIERENS**

Art. 51

Au premier alinéa, remplacer le mot « mensuellement » par le mot « trimestriellement ».

JUSTIFICATION

Il n'y a pas de raison de déroger en la matière aux dispositions de la proposition de directive européenne « on capital adequacy for securities transactions by investment firms », dont l'article 7 prévoit que les sociétés d'investissement (notamment les sociétés de bourse) sont tenues de communiquer leurs informations financières (et notamment leur comptes annuels) au moins trimestriellement à l'autorité nationale compétente (en l'occurrence la Caisse d'intervention).

L'adoption du présent amendement rendrait l'article 91 superflu.

N° 19 DE MME **KESTELIJN-SIERENS**

Art. 91

Supprimer cet article.

VERANTWOORDING

Cfr. de verantwoording bij het voorstel van amendement op artikel 51.

M.-P. KESTELIJN-SIERENS

N° 20 VAN DE REGERING

Art. 28bis (nieuw)

Een artikel 28bis (nieuw) invoegen, luidend als volgt :

« Artikel 28bis. — § 1. De financiële bemiddelaars beoogd in artikel 3 zijn bevoorrecht op de effecten en de op een rekening geplaatste gelden die hun door hun cliënten zijn overhandigd met het oog op 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 en op deze die zij in bezit houden ingevolge de uitvoering van deze transacties.

Dit voorrecht waarborgt elke schuldvordering van de bemiddelaar die bij deze transacties 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 belast zijn met de compensatie van de op de effectenmarkten uitgevoerde transacties, genieten een voorrecht dat van dezelfde aard is als dat beoogd in § 1. Dit voorrecht waarborgt de schuldvorderingen van de instellingen die zijn ontstaan bij de compensatie van de op de effectenmarkten uitgevoerde transacties.

§ 3. De onderwerping aan een stelsel van vervangbaarheid van de effecten en de op een rekening geplaatste gelden beoogd in paragraaf 1, belet de uitoefening van deze voorrechten niet.

§ 4. Onverminderd de toepassing van de artikels 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 de paragrafen 1 en 2 van dit artikel vermelde voorrechten slaan. »

N° 21 VAN DE REGERING

Art. 28ter (nieuw)

Een artikel 28ter (nieuw) invoegen, luidend als volgt :

« Artikel 28ter. — Artikel 1965 van het Burgerlijk Wetboek is niet van toepassing op de transacties van effecten zoals omschreven in artikel 1, § 1, die door de bemiddeling van de financiële bemiddelaars omschreven in artikel 3 worden verwezenlijkt overeen-

JUSTIFICATION

Cf. la justification de l'amendement n° 18 à l'article 51.

N° 20 DU GOUVERNEMENT

Art. 28bis (nouveau)

Insérer un article 28bis (nouveau) libellé comme suit :

« Article 28bis. — § 1. Les intermédiaires financiers 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, en vue de l'exécution des transactions sur valeurs mobilières dont ils sont chargés et sur celles qu'ils détiennent à la suite de l'exécution de ces transactions.

Ce privilège garantit toute créance de l'intermédiaire née à l'occasion de ces transactions 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 organismes chargés de la compensation des transactions exécutées sur les marchés de valeurs mobilières bénéficient d'un privilège similaire à celui visé au § 1^{er}. Ce privilège garantit les créances de l'organisme nées à l'occasion de la compensation des transactions exécutées sur les marchés de valeurs mobilières.

§ 3. La soumission à un régime de fongibilité des valeurs mobilières et des espèces en compte visées au paragraphe premier 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 paragraphes 1^{er} et 2 du présent article. »

N° 21 DU GOUVERNEMENT

Art. 28ter (nouveau)

Insérer un article 28ter (nouveau) libellé comme suit :

« Article 28ter. — L'article 1965 du Code civil n'est pas applicable aux transactions sur valeurs mobilières telles que définies à l'article 1^{er}, § 1^{er}, réalisées, à l'intervention des intermédiaires financiers définis par l'article 3, conformément aux dispositions de la pré-

komstig de bepalingen van deze wet en van zijn uitvoeringsbesluiten en -reglementen, zelfs indien de transacties worden vereffend door betaling van het prijsverschil. »

N° 22 VAN DE REGERING

Art. 66

Dit artikel vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 66. — § 1. De financiële bemiddelaars beoogd in de artikels 3 en 70 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 door de wettelijke en reglementaire bepalingen die de in deze titel beoogde markten en elke gelijkaardige markt in het buitenland regelen, is opgelegd om de transacties van effecten en andere financiële instrumenten uit te voeren waarmee ze zijn belast en op deze die zij in bezit houden ingevolge de uitvoering van deze transacties.

Dit voorrecht waarborgt elke schuldvordering van de bemiddelaar die bij deze transacties 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 belast zijn met de compensatie van de transacties uitgevoerd op de andere markten van effecten en andere financiële instrumenten, genieten een voorrecht dat van dezelfde aard is als dat beoogd in § 1. Dit voorrecht waarborgt de schuldvorderingen van de instelling die zijn ontstaan bij de compensatie van de transacties uitgevoerd op de andere markten van effecten en 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 artikels 67 en 68, kan de Koning een vereenvoudigde procedure vaststellen voor de tegeldemaking van de effecten, de deviezen en de andere financiële instrumenten en de op een rekening geplaatste gelden waarop de in de paragrafen 1 en 2 van dit artikel vermelde voorrechten slaan. »

N° 23 VAN DE REGERING

Art. 69bis (nieuw)

Een artikel 69bis (nieuw) invoegen, luidend als volgt :

« Artikel 69bis. — Artikel 1965 van het Burgerlijk Wetboek is niet van toepassing op de transacties

sente loi et de ses arrêtés et règlements d'application, même si les transactions sont liquidées par le paiement de la différence de prix. »

N° 22 DU GOUVERNEMENT

Art. 66

Remplacer cet article par la disposition suivante :

« Art. 66. — § 1^{er}. Les intermédiaires financiers visés aux articles 3 et 70 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.

Ce privilège garantit toute créance de l'intermédiaire née à l'occasion de ces transactions contre celui pour compte de qui il détient les valeurs mobilières, espèces en comptes ou autres instruments financiers visés à l'article 1^{er}, y compris les créances nées de prêts ou d'avances.

§ 2. Les organismes chargés de la compensation des transactions exécutées sur les autres marchés en valeurs mobilières et en autres instruments financiers bénéficient d'un privilège similaire à celui visé au § 1^{er}. Ce privilège garantit les créances de l'organisme nées à l'occasion de la compensation des transactions exécutées sur les autres marchés en valeurs mobilières et en autres instruments financiers.

§ 3. La soumission à un régime de fongibilité des valeurs mobilières, devises et autres instruments financiers visées au paragraphe premier ne fait pas obstacle à l'exercice de ce privilège.

§ 4. Sans préjudice de l'application des articles 67 et 68, 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 paragraphes 1^{er} et 2 du présent article. »

N° 23 DU GOUVERNEMENT

Art. 69bis (nouveau)

Insérer un article 69bis (nouveau) libellé comme suit :

« Article 69bis. — L'article 1965 du Code civil n'est pas applicable aux transactions sur valeurs mobilières

van de in artikel 1 beoogde effecten en andere financiële instrumenten, die door de bemiddeling van de financiële bemiddelaars omschreven in de artikels 3 en 70 worden verwezenlijkt overeenkomstig de bepalingen van deze wet en van zijn uitvoeringsbesluiten en -reglementen, zelfs indien de transacties worden vereffend door betaling van het prijsverschil. »

N° 24 VAN DE REGERING

Art. 215bis (nieuw)

Een artikel 215bis (nieuw) invoegen, luidend als volgt :

« Artikel 215bis. — Artikel 1965 van het Burgerlijk Wetboek is niet van toepassing op de in dit Boek beoogde termijnverrichtingen op deviezen die door de bemiddeling van de erkende financiële bemiddelaars worden verwezenlijkt overeenkomstig de bepalingen van deze wet en zijn uitvoeringsbesluiten en -reglementen, zelfs indien de transacties worden vereffend door betaling van het prijsverschil. »

N° 25 VAN DE REGERING

Art. 102

Dit artikel aanvullen met een 3°, luidend als volgt :

« 3° Het koninklijk besluit n° 10 van 15 oktober 1934 betreffende de termijnhandel in de ter beurs genoteerde effecten. »

N° 26 VAN DE REGERING

Art. 102

Dit artikel aanvullen met een tweede lid, luidend als volgt :

« De Koning stelt de datum van inwerkingtreding van artikel 102, eerste lid, 3°, vast. »

VERANTWOORDING

De tekst van het voorgestelde amendement beoogt de problematiek te regelen van het voorrecht van de professionele bemiddelaars en van de exceptie van spel waarvan sprake is in artikel 1965 van het Burgerlijk Wetboek.

Wat betreft de problematiek van het voorrecht, dient er allereerst op te worden gewezen dat momenteel de financiële bemiddelaar die een beursorder uitvoert, over het algemeen optreedt in de hoedanigheid van commissionair. In dien hoefde kan hij zich beroepen op het voorrecht dat is ingesteld door de wet van 5 mei 1872 betreffende het pand en de commissie.

Dit voormelde voorrecht slaat op de koopwaren, met inbegrip van de effecten, die aan de commissionarissen in het

et autres instruments financiers visés à l'article 1^{er}, réalisées, à l'intervention des intermédiaires financiers définis par les articles 3 et 70, conformément aux dispositions de la présente loi et de ses arrêtés et règlements d'application, même si les transactions sont liquidées par le paiement de la différence de prix. »

N° 24 DU GOUVERNEMENT

Art. 215bis (nouveau)

Insérer un article 215bis (nouveau) libellé comme suit :

« Article 215bis. — L'article 1965 du Code civil n'est pas applicable aux opérations à terme sur devises visées au présent Livre réalisées, à l'intervention des intermédiaires financiers agréés, conformément aux dispositions de la présente loi et de ses arrêtés et règlements d'application, même si les transactions sont liquidées par le paiement de la différence de prix. »

N° 25 DU GOUVERNEMENT

Art. 102

Compléter cet article par un 3° libellé comme suit :

« 3° L'arrêté royal n° 10 du 15 octobre 1934 relatif au marché à terme des titres cotés en bourse. »

N° 26 DU GOUVERNEMENT

Art. 102

Compléter cet article par un second alinéa libellé comme suit :

« Le Roi fixe la date d'entrée en vigueur de l'article 102, alinéa 1^{er}, 3°. »

JUSTIFICATION

Le texte de l'amendement proposé vise à régler la problématique du privilège des intermédiaires professionnels et de l'exception de jeu prévue à l'article 1965 du Code Civil.

Tout d'abord, en ce qui concerne la problématique du privilège, on indiquera qu'actuellement, l'intermédiaire financier qui exécute un ordre de bourse agit généralement en qualité de commissionnaire. A ce titre, il peut se prévaloir du privilège organisé par la loi du 5 mai 1872 relative aux gages et à la commission.

Ce privilège précité porte sur les marchandises, en ce compris les valeurs mobilières, qui sont confiées aux com-

raam van hun commissie zijn toevertrouwd zoals bepaald in artikel 14 van de bovenvermelde wet. Het waarborgt de betaling van al de schuldvorderingen die voortvloeien uit de commissieverrichtingen, zonder dat er enig rechtstreeks verband dient te bestaan tussen de schuldvordering en de zaak waarop het voorrecht wordt uitgeoefend. De commissienair heeft een retentierecht op de koopwaren waarop het voorrecht slaat. Deze kunnen worden verkocht volgens de formaliteiten die inzake handelspand van toepassing zijn. Bij verkoop van de aan de commissienair toevertrouwde koopwaren gaat het voorrecht over op de opbrengst van de verkoop.

De tekst van het amendement stelt voor het voorrecht van de commissienaris dat is omschreven in artikel 14 van Titel VI van het Wetboek van Koophandel en is ingevoegd door de wet van 5 mei 1872 — waarvan men aanneemt dat het op de wisselagenten van toepassing was voor de hervorming van de financiële markten en van het statuut van de financiële bemiddelaars — uit te breiden tot al de financiële bemiddelaars die worden gedefinieerd door het wetsontwerp op de financiële transacties en de financiële markten, die krachtens het wetsontwerp op deze markten mogen optreden en die onderworpen zijn aan een organisatie van het beroep en aan een deontologisch toezicht.

Volgens de tekst van het amendement slaat het voorrecht op de effecten, de op een rekening geplaatste gelden en de andere financiële instrumenten die de financiële bemiddelaar voor rekening van zijn cliënt onder zich houdt ten behoeve van de uitvoering van elke soort transactie op effecten, op een rekening geplaatste gelden en financiële instrumenten waarmee hij door deze laatste zou zijn belast.

De uitdrukkingen « effecten », « op een rekening geplaatste gelden », « andere financiële instrumenten » dienen begrepen te worden in de betekenis die de nieuwe wet eraan geeft.

Het gaat om elke verrichting op effecten, op een rekening geplaatste gelden of andere financiële instrumenten waarmee de cliënt de bemiddelaar belast, ongeacht de hoedanigheid waarin deze laatste optreedt. Het voorrecht is dus niet beperkt tot de verrichtingen die in de hoedanigheid van commissienair worden gedaan, zelfs indien de economische rechtvaardiging ervan dezelfde is als deze voor het voorrecht van de commissienair.

De tekst van het amendement betreffende het voorrecht van de beroepsbemiddelaars kan als volgt worden ontleed :

- hij creëert een voorrecht ten gunste van de bemiddelaars beoogd in de artikels 3 en 70 van het wetsontwerp op de financiële transacties en de financiële markten;
- dit voorrecht slaat op deze effecten en tegoeden die aan de bemiddelaar zijn toevertrouwd met het oog op of ingevolge de uitvoering van de order van een cliënt;
- om het voorrecht te genieten moet de bemiddelaar de reglementering hebben nageleefd die in België en in het buitenland toepasselijk is op de markten van effecten of andere financiële instrumenten;
- de door deze effecten en tegoeden gewaarborgde schuldvorderingen zijn die welke voortvloeien uit de uitvoering van een order van een cliënt overeenkomstig de ervoor geldende wettelijke bepalingen.

Vervolgens strekt het amendement, wat betreft het probleem van de exceptie van spel, ertoe de gevolgen van artikel 1965 van het Burgerlijk Wetboek voor de financiële transacties te regelen.

missionnaires dans le cadre de la commission, tel que prévu à l'article 14 de la loi susmentionnée. Il garantit le paiement de toutes les créances résultant des opérations de commissions, sans qu'aucun rapport direct ne doive exister entre la créance et la chose sur laquelle le privilège est exercé. Le commissionnaire a un droit de rétention sur les marchandises constituant l'assiette du privilège. Celles-ci peuvent être vendues selon les formalités prévues en matière de gage commercial. Enfin, en cas de vente des marchandises confiées au commissionnaire, le privilège est reporté sur le produit de la vente.

Le texte de l'amendement propose d'étendre à tous les intermédiaires financiers, définis par le projet de loi relative aux opérations financières et aux marchés financiers, admis à opérer sur ces marchés en vertu du projet de loi, soumis à une organisation de la profession et à une surveillance déontologique, le privilège des commissionnaires, défini par l'article 14 du Titre VI du Code de Commerce introduit par la loi du 5 mai 1872 — dont on admet qu'il s'appliquait aux agents de change avant la réorganisation des marchés financiers et du statut des intermédiaires financiers.

Selon le texte de l'amendement, le privilège porte sur les valeurs mobilières, espèces en compte et autres instruments financiers détenus par l'intermédiaire financier pour compte de son client, pour les besoins de l'exécution de toute espèce de transaction sur valeurs mobilières, espèces en compte et instruments financiers dont il aurait été chargé par ce dernier.

Les expressions « valeurs mobilières », « espèces en compte », « autres instruments financiers » doivent s'entendre au sens que donne la loi nouvelle.

Il s'agit de toute opération sur les valeurs mobilières, les espèces en compte ou autres instruments financiers dont le client charge l'intermédiaire, quelle que soit la qualité en laquelle celui-ci agit. Le privilège ne se limite donc pas aux opérations réalisées en qualité de commissionnaire, même si sa justification économique est la même que celle du privilège du commissionnaire.

Le texte de l'amendement en ce qui concerne le privilège des intermédiaires professionnels peut être décomposé comme suit :

- il crée un privilège en faveur des intermédiaires visés aux articles 3 et 70 du projet de loi relative aux opérations financières et aux marchés financiers;
- l'assiette de ce privilège est constituée de ces titres et avoirs confiés à l'intermédiaire en vue ou à la suite de l'exécution d'un ordre d'un client;
- pour bénéficier du privilège, l'intermédiaire doit avoir respecté la réglementation régissant les marchés de valeurs mobilières, et autres instruments financiers tant en Belgique qu'à l'étranger;
- les créances garanties par ces titres et avoirs sont celles résultant de l'exécution d'un ordre d'un client conformément aux dispositions légales qui lui sont applicables.

Ensuite, en ce qui concerne le problème de l'exception de jeu, l'amendement tend à régler l'incidence de l'article 1965 du Code Civil sur les opérations financières.

Artikel 1965 van het Burgerlijk Wetboek verwoordt de exceptie van spel als volgt : « De wet staat geen rechtsverordering toe voor een speelschuld of voor de betaling van een weddenschap. »

Tot in 1934 heeft een belangrijk deel van de rechtspraak deze bepaling toegepast op de termijnmarkt van effecten of goederen. Aan de kwestie werd in de loop van de eerste helft van de 20^{ste} eeuw een overvloedige literatuur gewijd. Inderdaad, wanneer de wisselagent of de makelaar, na een reeks orders tot aan- of verkoop op termijn te hebben uitgevoerd, van de cliënt de betaling eiste van het debetsaldo dat ten gevolge deze transacties te zijnen laste was ontstaan, riep de cliënt soms de exceptie van artikel 1965 in door te beweren dat hij nooit zinnens was geweest de aan- en verkopen werkelijk te sluiten maar dat hij geen andere bedoeling had gehad dan « op de beurs te spelen ».

Het feit dat de wisselagent de voorzorg had genomen zich een dekking te doen afgeven, werd door rechtbanken vaak in aanmerking genomen om de exceptie van spel uit te sluiten. Niettemin volstond het bestaan van een dekking niet steeds om de exceptie van spel niet in aanmerking te nemen. De rechtspraak heeft de exceptie van spel soms aanvaard en de teruggave bevolen van de dekking, die werd beschouwd als de waarborg van een nietige schuld.

De hierboven uiteengezette rechtspraak heeft geleid tot het nemen van het op bijzondere machten steunende koninklijk besluit n° 10 van 15 oktober 1934 betreffende de termijnhandel in de ter beurs genoteerde effecten.

Dit besluit legt aan degene die niet beroepshalve een order geeft, de verplichting op een dekking te verschaffen aan de wisselagent of de bankier die hij met de uitvoering van zijn order belast en dit uiterlijk vóór de opening van de derde beursbijeenkomst die volgt op de dag van de uitvoering. Zo de bemiddelaar de dekking niet binnen deze termijn ontvangt, moet hij dezelfde hoeveelheid van de door hem op order verkochte of aangekochte effecten door een afgevaardigde van de beurscommissie doen terugkopen of wederverkopen.

De dekking bestaat uit geld of uit ter beurs genoteerde effecten en mag niet lager zijn dan een vierde van de waarde van de transactie of dan het door de Beurscommissie vastgestelde minimum, indien dit hoger is.

De bemiddelaar die de dekking niet heeft ontvangen of die de effecten niet heeft doen wederverkopen zoals hiervoor beschreven, beschikt over geen enkele vordering meer tegen de ordergever. In deze veronderstelling verergert het besluit dus de situatie van de bemiddelaar, daar deze elke vordering tegen de cliënt verliest zonder dat deze zijn bedoeling van te spelen dient aan te tonen.

Daarentegen bepaalt het besluit dat « artikel 1965 van het Burgerlijk Wetboek niet van toepassing is op de termijnverrichtingen tot aan- of verkoop van op de beurs genoteerde effecten, voor de uitvoering waarvan een dekking werd geleverd overeenkomstig de bepalingen van dit besluit ».

De interpretatie van deze tekst heeft aanleiding gegeven tot ernstige moeilijkheden die in de rechtsleer weerklank hebben gevonden. De traditionele rechtspraak zou kunnen worden toegepast op transacties op opties of op elke andere op de futuresmarkten gedane transactie. Zo is het niet absoluut uitgesloten dat een ordergever op een dag met succes de exceptie van spel zou inroepen om te ontsnappen aan zijn verplichtingen die voortvloeien uit transacties op verhandelbare opties. Inderdaad, geen enkele wetsbepaling heeft de exceptie van spel uitdrukkelijk uitgesloten voor deze transacties.

L'article 1965 du Code Civil établit en ces termes l'exception de jeu : « La loi n'accorde aucune action pour une dette de jeu ou pour le paiement d'un pari. »

Jusqu'en 1934, une partie importante de la jurisprudence a fait application de cette disposition en matière de marché à terme sur valeurs mobilières ou sur marchandises. La question a fait l'objet d'une abondante littérature au cours de la première moitié du XX^e siècle. En effet, lorsque, après avoir exécuté une série d'ordres de vente et d'achat à terme, l'agent de change ou le courtier, réclamait au client le paiement du solde débiteur que ses opérations avaient débité à sa charge, le client opposait parfois l'exception de l'article 1965 en soutenant qu'il n'avait jamais eu l'intention de conclure des achats ou des ventes réels mais n'avait eu d'autres intentions que de se livrer à des « jeux de bourse ».

Le fait que l'agent de change ait pris la précaution de se faire remettre une couverture était souvent retenu par des tribunaux pour écarter l'exception de jeu. Néanmoins, l'existence d'une couverture ne suffisait toutefois pas toujours pour écarter l'exception de jeu. La jurisprudence a parfois admis l'exception de jeu en ordonnant la restitution de la couverture, celle-ci étant considérée comme la garantie d'une dette nulle.

La jurisprudence rapportée ci-avant a provoqué l'adoption de l'arrêté royal de pouvoirs spéciaux n° 10 du 15 octobre 1934 relatif aux marchés à terme des titres cotés en bourse.

Cet arrêté impose au donneur d'ordre non professionnel de fournir une couverture à l'agent de change ou au banquier qu'il charge de l'exécution de son ordre, et ce au plus tard avant l'ouverture de la 3^e séance de bourse qui suit le jour de l'exécution. A défaut de recevoir la couverture dans ce délai, l'intermédiaire doit faire racheter ou revendre, par un délégué de la commission de la bourse, pour compte du donneur d'ordre, la même quantité de titres qu'il a vendus ou achetés sur ordre.

La couverture doit consister en argent ou en titres cotés en bourse et ne peut être inférieure au quart de la valeur de l'opération ou au minimum fixé par la Commission de la Bourse, si celui-ci est supérieur.

L'intermédiaire qui n'a pas reçu de couverture ou n'a pas fait revendre les titres comme indiqué ci-avant, se voit privé de toute action contre le donneur d'ordre. Dans cette hypothèse, l'arrêté aggrave donc la situation de l'intermédiaire, puisque celui-ci perd toute action contre le client sans que ce dernier ne doive démontrer qu'il avait l'intention de jouer.

En revanche, l'arrêté dispose que « l'article 1965 du Code Civil n'est pas applicable aux opérations d'achat ou de vente à terme de titres cotés en Bourse pour l'exécution desquelles une couverture a été livrée conformément aux dispositions du présent arrêté ».

L'interprétation de ce texte a donné lieu à de sérieuses difficultés dont la doctrine se fait l'écho. La jurisprudence traditionnelle pourrait être appliquée dans le cas d'opérations sur options ou dans toute autre opération réalisée sur les marchés des futurs. Par exemple, il n'est pas absolument exclu qu'un donneur d'ordre invoque un jour avec succès l'exception de jeu pour échapper à ses obligations résultant d'opérations sur ses options négociables. En effet, aucune disposition légale n'a expressément écarté l'exception de jeu pour ces opérations.

Anderzijds blijkt de doeltreffendheid van het voormelde besluit n° 10, voor wat betreft de bescherming van het spaarwezen, beperkt te zijn daar het in de praktijk zeer zelden voorkomt dat de uitgewerkte regeling wordt nageleefd in de mate waarin deze niet overeenstemt met de technieken van de financiële plaats.

Het zijn bijgevolg eerder de organisatie van de beroepsbemiddelaars, het toezicht op de uitoefening van het beroep en de professionele deontologie dan de toepassing van de complexe en in onbruik geraakte regeling van het koninklijk besluit n° 10 die het publiek dienen te beschermen.

Aangezien het wetsontwerp van de Regering het statuut hervormt van de erkende beroepsbemiddelaars die het monopolie bezitten voor de professionele bemiddeling in transacties van effecten, op een rekening geplaatste gelden en andere financiële instrumenten, heeft deze tekst zo goed als geen nut meer. Bijgevolg voorziet de tekst van het amendement in de opheffing van het besluit n° 10.

Aansluitend wordt er voorgesteld een heersende rechtspraak te bevestigen die de exceptie van spel uitsluit, zelfs indien een transactie door betaling van het verschil wordt vereffend, wanneer ze plaats heeft gehad onder de waarborg van de tussenkomst van een erkende bemiddelaar en overeenkomstig de erop van toepassing zijnde bepalingen van de wet of van zijn uitvoeringsbesluiten.

De Minister van Justitie,

M. WATHELET

De Minister van Financiën,

Ph. MAYSTADT

N° 27 VAN DE HEER DEFOSSET

Art. 11

Op de tweede regel, het woord « wordt » vervangen door de woorden « kan worden ».

VERANTWOORDING

Het ambt van directeur-generaal moet facultatief blijven.

Gelet op de daaraan verbonden vergoeding, dreigt de benoeming van een directeur-generaal de financiën van de coöperatieve vennootschap te ontwrichten, vooral op beurzen in de provincies.

Voorts hebben de beurzen onder het toezicht van de Beurscommissie altijd probleemloos gewerkt. Naar gelang van de behoeften van de Beursorganisatie werden betrekkingen in het leven geroepen, zonder dat daarbij ook maar de minste dwang van buitenuit kwam.

De Beurscommissies moeten inzake bestuurlijke organisatie de autonomie bewaren die ze vanouds hebben gehad.

D'autre part, l'efficacité de l'arrêté n° 10 précité, pour la protection de l'épargne, s'est avérée limitée car il est très rare dans la pratique que le système mis en place soit respecté, et ceci dans la mesure où celui-ci ne correspond pas aux techniques de la place financière.

La protection du public doit dès lors résider davantage dans l'organisation des professions d'intermédiaires, dans la surveillance de l'exercice de la profession et dans la déontologie professionnelle plutôt que dans l'application du système complexe et tombé en désuétude prévu par l'arrêté n° 10.

Comme le projet de loi du Gouvernement réorganise le statut des intermédiaires professionnels agréés jouissant du monopole de l'intervention à titre professionnel dans les transactions sur valeurs mobilières, espèces en compte et autres instruments financiers, ce texte ne présente plus guère d'utilité. En conséquence, le texte de l'amendement prévoit la suppression de l'arrêté n° 10.

Corrélativement, il est proposé de confirmer une doctrine dominante qui écarte l'exception de jeu, même si une opération se règle par différence, dès lors qu'elle a lieu sous la garantie de l'intervention d'un intermédiaire agréé et conformément aux dispositions de la loi ou ses règlements d'application.

Le Ministre de la Justice,

M. WATHELET

Le Ministre des Finances,

Ph. MAYSTADT

N° 27 DE M. DEFOSSET

Art. 11

A la deuxième ligne, remplacer les mots « est assurée » par les mots « peut être assurée ».

JUSTIFICATION

L'emploi de directeur général doit demeurer facultatif.

En effet, vu, d'une part, la rétribution qui s'y attache, la nomination d'un directeur général risque de déséquilibrer les finances de la société coopérative spécialement dans les bourses de provinces.

D'autre part, les bourses ont parfaitement fonctionné jusqu'ici sous l'égide de la Commission de la bourse. Les emplois ont été créés à la mesure des nécessités de l'organisation de la bourse sans contraintes venues de l'extérieur.

Il faut conserver aux Commissions de la bourse l'autonomie qu'elles ont toujours connue quant à leur organisation administrative.

N° 28 VAN DE HEER DEFOSSET

Art. 59

In de §§ 1 en 2, na de woorden « op advies » telkens de woorden « van de Waarborgkas van de wisselagenten en » toevoegen.

VERANTWOORDING

Artikel 59 van de voorgestelde tekst bepaalt dat de Koning de statuten van het nieuwe « Interventiefonds » vastlegt op advies van de Beurscommissies en van de Commissie voor het Bank- en Financieuzen.

Redelijkerwijs moet ook de huidige Waarborgkas deel uit maken van de instellingen die de Koning van advies moeten dienen.

Over de statuten van het aanstaande Interventiefonds kan geen enkele instelling immers oordeelkundiger adviseren dan laatstgenoemde kas.

Voorts lijkt het niet overbodig het advies in te winnen van de huidige Waarborgkas, die in feite de eerste belanghebbende is bij de wijziging van de thans vigerende statuten.

N° 29 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Artikel 1

In artikel 1, § 1, 4° na het woord « inschrijving » de woorden « of verwerving » invoegen.

VERANTWOORDING

Deze categorie van effecten slaat essentieel op de warrants die kunnen worden omgeruild tegen reeds uitgegeven effecten; deze categorie komt reeds voor in artikel 22 van de wet van 10 juni 1964 op het openbaar aantrekken van spaargelden en de inlassing in artikel 1 is enkel bedoeld om de bestaande toestand te behouden. Hierin zijn niet de opties begrepen die voorkomen in § 2, 1° van hetzelfde artikel.

N° 30 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 2

In het eerste lid, de woorden « Voor de toepassing van de artikelen 4, 103 en 118 » vervangen door de woorden « Voor de toepassing van de artikelen 3, 4 en 103 ».

VERANTWOORDING

Dit amendement is een technische wijziging. De verwijzing naar artikel 3 is terecht, maar overbodig naar artikel 118; de verwijzing naar artikel 103 volstaat om de Koning te machtigen uit te maken wanneer er sprake is van

N° 28 DE M. DEFOSSET

Art. 59

Aux §§ 1^{er} et 2, insérer chaque fois après les mots « sur avis » les mots « de la caisse de garantie des agents de change ».

JUSTIFICATION

L'article 59 du texte en projet précise que les statuts de la nouvelle « Caisse d'intervention » seront arrêtés par le Roi sur avis des Commissions des bourses et de la Commission bancaire et financière.

Il semble raisonnable d'inclure également l'actuelle Caisse de garantie parmi les institutions devant donner leur avis au Roi.

En effet, aucune institution ne pourrait mieux que cette dernière donner un avis éclairé sur les statuts de la future Caisse d'intervention.

En outre, il n'est pas superflu de demander l'avis de l'actuelle Caisse de garantie qui est en réalité la principale intéressée à la modification de ces statuts actuels.

L. DEFOSSET

N° 29 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Article 1^{er}

A l'article 1^{er}, § 1^{er}, 4°, après le mot « souscription », ajouter les mots « ou à l'acquisition ».

JUSTIFICATION

Cette catégorie de titres vise essentiellement les warrants échangeables contre des titres déjà émis; elle est déjà présente à l'article 22 de la loi du 10 juin 1964 sur les appels publics à l'épargne et son insertion dans l'article 1^{er} ne vise qu'à maintenir la situation existante. Elle ne comprend pas les options visées au § 2, 1° du même article.

N° 30 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 2

Au 1^{er} alinéa remplacer les mots « Pour l'application des articles 4, 103 et 118 » par les mots « Pour l'application des articles 3, 4 et 103 ».

JUSTIFICATION

Le présent amendement constitue une modification technique. La référence à l'article 3 est utile. La référence à l'article 118 est superflue; la référence à l'article 103 suffit pour permettre au Roi de déterminer quand il y a sollicita-

beroep op het « openbaar » spaarwezen door elke instelling voor collectieve belegging.

N^o 31 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 2

1) **In de Franse tekst, in het tweede lid, tussen de woorden « assimiler à une offre publique » en de woorden « ou publicité » de woorden « toute proposition publique » invoegen.**

2) **In de Franse tekst, in hetzelfde tweede lid, tussen de woorden « offrir des renseignements ou conseils » en de woorden « relatifs à des titres non encore créés », de woorden « ou à susciter la demande de renseignements ou conseils » invoegen.**

3) **In het tweede lid, de woorden « Hij kan, met toepassing van dezelfde bepalingen, met een openbaar bod elk publiek voorstel of reclame gelijkstellen, met als bedoeling informatie of raad te verstrekken » vervangen door de woorden « Voor de toepassing van dezelfde bepalingen kan Hij met een openbaar bod, elk publiek voorstel of reclame gelijkstellen, met als bedoeling informatie of raad te verstrekken of de vraag hiernaar uit te lokken, ».**

VERANTWOORDING

Artikel 2, tweede lid neemt, op de laatste woorden na, getrouw artikel 5, tweede lid over van de wet van 10 juli 1969. Enkele woorden waren evenwel vergeten, wat met dit amendement wordt verholpen.

N^o 32 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 3

In het eerste lid, het woord « instellingen » vervangen door het woord « bemiddelaars » en het woord « bemiddelen » door het woord « optreden ».

VERANTWOORDING

In het wetsontwerp worden verschillende termen gebruikt om het Franse woord « intermédiaire » weer te geven : « instelling », « bemiddelaar » en « tussenpersoon ». Met dit amendement en nog een aantal volgende wordt de Nederlandse versie geharmoniseerd door overal het woord « bemiddelaar » te gebruiken waar het Frans spreekt van « intermédiaire » in de zin van artikel 3.

N^o 33 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 4

In § 3, het woord « instellingen » vervangen door het woord « bemiddelaars ».

tion de l'épargne « publique » par un organisme de placement collectif.

N^o 31 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 2

1) **Aux deuxième alinéa du texte français, entre les mots « assimiler à une offre publique » et « ou publicité » insérer les mots « toute proposition publique ».**

2) **Au même alinéa du texte français, entre les mots « offrir des renseignements ou conseils » et « relatifs à des titres non encore créés », insérer les mots « ou à susciter la demande de renseignements ou conseils ».**

3) **Dans le texte néerlandais du deuxième alinéa, remplacer les mots « Hij kan, met toepassing van dezelfde bepalingen, met een openbaar bod, elk publiek voorstel of reclame gelijkstellen, met als bedoeling informatie of raad te verstrekken in verband » par les mots : « Voor de toepassing van dezelfde bepaling kan Hij met een openbaar bod, elk publiek voorstel of reclame gelijkstellen, met als bedoeling informatie of raad te verstrekken of de vraag hiernaar uit te lokken, ».**

JUSTIFICATION

L'article 2, alinéa 2, reproduit de façon fidèle, sauf dans ses derniers mots, l'article 5, alinéa 2, de la loi du 10 juillet 1969. Quelques mots avaient malencontreusement été oubliés, ce à quoi le présent amendement tend à remédier.

N^o 32 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 3

Au premier alinéa, remplacer, dans la version néerlandaise, le mot « instellingen » par le mot « bemiddelaars », et le mot « bemiddelen » par le mot « optreden ».

JUSTIFICATION

Le projet de loi utilise différents termes comme équivalents du mot français « intermédiaire » : « instelling », « bemiddelaar », et « tussenpersoon ». Cet amendement, et quelques autres qui suivent, visent à harmoniser la version néerlandaise en utilisant partout le mot « bemiddelaar » là où la version française parle d'intermédiaire au sens de l'article 3.

N^o 33 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 4

Au § 3, remplacer, dans le texte néerlandais, le mot « instellingen », par le mot « bemiddelaars ».

VERANTWOORDING

Zie verantwoording van amendement n° 32.

N° 34 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 5

In § 1, het woord « tussenpersoon » vervangen door het woord « bemiddelaar ».

VERANTWOORDING

Zie verantwoording van amendement n° 32.

N° 35 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 7

In het vierde lid, het woord « terugvorderbaar » vervangen door het woord « recupereerbaar ».

VERANTWOORDING

Deze term laat duidelijker blijken dat het dividend « recupereerbaar » is voor de vennoten.

N° 36 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 11

In fine, het woord « instellingen » vervangen door het woord « bemiddelaars ».

VERANTWOORDING

Zie verantwoording van amendement n° 32.

N° 37 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 12

In § 1 de volgende wijzigingen aanbrengen :
a) in het 7°, de woorden « de informatieverstrekking aan het publiek omtrent de aangeboden effecten en de gesloten transacties » weglaten;
b) een 1° toevoegen, luidend als volgt :
« 11° het zorgen voor de markttransparantie
a) door onmiddellijke informatieverstrekking aan het publiek :
— omtrent de beste koop- en verkoopaanbiedingen op de continue computergestuurde markten;
— omtrent de ter beurze gesloten transacties;

JUSTIFICATION

Voir la justification de l'amendement n° 32.

N° 34 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 5

Au § 1^{er}, remplacer, dans la version néerlandaise, le mot « tussenpersoon » par le mot « bemiddelaar ».

JUSTIFICATION

Voir la justification de l'amendement n° 32.

N° 35 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 7

Au quatrième alinéa, remplacer, dans la version néerlandaise, le mot « terugvorderbaar » par le mot « recupereerbaar ».

JUSTIFICATION

Ce terme clarifie l'expression, le dividende étant « récupérable » dans le chef des associés.

N° 36 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 11

In fine, remplacer, dans la version néerlandaise, le mot « instellingen » par le mot « bemiddelaars ».

JUSTIFICATION

Voir la justification de l'amendement n° 32.

N° 37 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 12

Au § 1^{er} :
a) supprimer, au 7°, les mots : « l'information du public sur les titres offerts et sur les transactions conclues »;
b) ajouter un 1°, libellé comme suit :
« 11° d'assurer la transparence du marché
a) par l'information immédiate du public :
— sur les meilleures offres d'achat et de vente dans les marchés continus informatisés;
— sur les transactions conclues en bourse;

— omtrent de buitenbeurstransacties door de verspreiding in het publiek van de gegevens die zijn ontvangen met toepassing van artikel 25;

b) door de onmiddellijke verspreiding in het publiek van de gegevens die krachtens de wetten of de reglementen moeten worden openbaargemaakt en aan de beurs moeten worden meegedeeld.

Deze verspreiding moet geschieden tegen kostprijs en zonder enige vorm van discriminatie. De Koning kan de modaliteiten regelen om deze markttransparantie te verzekeren; »

c) in het derde lid de woorden « eerste lid, 3°, 7° en 8° » **vervangen door de woorden** « eerste lid, 3°, 7°, 8° en 11° ».

VERANTWOORDING

Dit amendement wil de informatieverstrekking omtrent de secundaire effectenmarkt meer in detail organiseren en tevens aan de Koning toelaten de modaliteiten hiervan rechtstreeks te regelen.

De markttransparantie vormt een van de fundamentele bestanddelen van de beursvorming die de Regering nastreeft; zij vormt het sluitstuk van de bescherming van het publiek en een correcte werking van de markt. In dit kader is het belangrijk dat de informatie over zowel de effecten die ter beurse te koop worden aangeboden als over de aldaar gesloten transacties (artikel 12, § 1, 7°) en in verband met de buitenbeurstransacties (artikel 25, eerste lid), op ruimere schaal zou worden verspreid.

Zo ook heeft het publiek er alle belang bij zo snel mogelijk in bezit te zijn van informatie omtrent vennootschappen waarvan de effecten in het publiek zijn verspreid en die deze vennootschappen moeten bekendmaken. Zodra de Beurscommissies hiervan op de hoogte zijn gebracht moeten zij deze informatie doorspelen aan het publiek dat ze als eerste moet ontvangen.

Als publiekrechtelijke overheden met een wettelijke informatieopdracht zullen de Beurscommissies moeten instaan voor de verspreiding onder hun verantwoordelijkheid, van de bruto-informatie waarvan hierboven sprake; deze verspreiding moet geschieden tegen kostprijs en zonder enige vorm van discriminatie. De Commissies moeten zorgen voor betrouwbaar en snel verkrijgbare informatie.

De Regering zal bijzonder nauwlettend toezien op deze problematiek; daartoe zal zij, zo nodig, de Koning kunnen voorstellen om de modaliteiten van deze verplichting nauwkeuriger te omschrijven.

N° 38 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 12

1) In § 1, 4°, de woorden « de toelating geschiedt van rechtswege voor de beursvennootschappen die zijn erkend, overeenkomstig de artikelen 43 en 44 » **weglaten**;

2) In § 1, 4°, na de woorden « de aanvraag » de woorden « en overeenkomstig de bepalingen van het beursreglement » **invoeegen**.

— sur les opérations effectuées hors bourse, par la diffusion au public des informations reçues en application de l'article 25;

b) par la diffusion immédiate dans le public des informations dont les lois ou les règlements requièrent la publication et dont ils prescrivent la communication à la bourse.

Cette diffusion sera exécutée à prix coûtant et sans discrimination. Le Roi peut régler les modalités visant à assurer cette transparence du marché; »

c) à l'alinéa 3, **remplacer les mots** « l'alinéa 1^{er}, 3°, 7° et 8° » **par les mots** « l'alinéa 1^{er}, 3°, 7°, 8° et 11° ».

JUSTIFICATION

Le présent amendement vise à préciser l'organisation de la diffusion de l'information relative au marché secondaire de valeurs mobilières, ainsi qu'à permettre au Roi d'en régler directement les modalités.

La transparence du marché constitue un des éléments fondamentaux de la réforme de la bourse menée par le Gouvernement; elle est le garant essentiel de la protection du public et du fonctionnement correct du marché. Dans ce cadre, il importe que soit largement diffusée l'information relative tant aux titres offerts à la vente en bourse et aux transactions qui y sont conclues (article 12, § 1^{er}, 7°) qu'aux transactions réalisées hors bourse (article 25, alinéa 1^{er}).

De même, il est de l'intérêt du public d'être le plus rapidement possible en possession d'informations relatives à des sociétés dont les titres sont répandus dans le public, informations que ces sociétés ont l'obligation de rendre publiques. Lorsque les Commissions des Bourses en sont averties, elles doivent relayer cette information vers le public qui en est le destinataire premier.

Autorités de droit public, investies d'un devoir légal d'information, les Commissions des Bourses devront veiller à diffuser, sous leur responsabilité, les informations brutes dont il est question ci-dessus; cette diffusion sera exécutée à prix coûtant et sans discrimination d'aucune sorte. Les Commissions veilleront à produire des informations fiables et rapidement disponibles.

Le Gouvernement restera particulièrement attentif à cette problématique; à cet effet, il pourra, le cas échéant, proposer au Roi de préciser les modalités de cette obligation.

N° 38 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 12

1) Au § 1^{er}, 4°, **supprimer les mots** « l'admission est de droit pour les sociétés de bourse agréées conformément aux articles 43 et 44 »;

2) Au § 1^{er}, 4°, **après les mots** « la demande », **insérer les mots** « et conformément aux dispositions du règlement de la Bourse ».

VERANTWOORDING

Tot de beurs kunnen enkel beursvennootschappen worden toegelaten die zijn erkend door de Commissie voor het Bank- en Financieuzen overeenkomstig de artikelen 43 en 44 van het ontwerp; deze erkenning door een onafhankelijke controle-autoriteit, de Commissie voor het Bank- en Financieuzen, steunt op een prudentieel onderzoek dat inzonderheid betrekking heeft op het kapitaal van de vennootschap, de naleving van verplichte ratio's enz. Na afloop van dit onderzoek verkrijgt de vennootschap — zo zij geen weigering oploopt — een erkenning waarmee zij om toelating tot de verschillende effectenbeurzen als bedoeld in artikel 5, § 2 kan verzoeken. In dit stadium zal elke betrokken Beurscommissie haar bevoegdheid op grond van artikel 12, § 1, 4° zoals gewijzigd door dit amendement, moeten uitoefenen.

De controle vanwege de Beurscommissies op grond van artikel 12, § 1, 4° slaat niet op dezelfde aspecten als onderzocht door de Commissie voor het Bank- en Financieuzen. Zij spitst zich toe op de specifieke aspecten van de betrokken markt, in de lijn van de controle die achteraf zal worden uitgeoefend op de werkzaamheden van de beursvennootschappen, krachtens het 5° van hetzelfde artikel. Deze controle zal worden uitgeoefend overeenkomstig het Beursreglement als bedoeld in artikel 6, § 1 van het ontwerp dat tevens de modaliteiten hiervan regelt.

Vanzelfsprekend beschikken de Beurscommissies, in het kader van artikel 12, § 1, 4°, over een gebonden bevoegdheid die slechts kan worden uitgeoefend op grond van objectieve motieven. De Minister van Financiën bij wie beroep kan worden ingesteld in geval van weigering van toelating van een beursvennootschap op grond van artikel 12, § 3, eerste lid, 2°, zal toezien op de naleving van deze beginselen.

N° 39 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 16 tot 21

In het opschrift en in de zes artikelen van hoofdstuk IV van Titel I van Boek II de woorden « Erkennings- en Tuchtcommissie » vervangen door de woorden « Erkennings- en Tuchttraad » en de woorden « Commissie van Beroep » vervangen door de woorden « Raad van Beroep ».

VERANTWOORDING

Door deze wijziging wordt niet enkel een al te grote verarring vermeden met de andere « Commissies » die werkzaam zijn op de secundaire effectenmarkt, maar ook nauwer aangesloten bij de gangbare benamingen van andere gelijkaardige tuchtorganen zoals de Raad van de Orde der Advocaten.

E. VAN ROMPUY
J. LOONES
C. LISABETH
L. DEFOSSET
E. VAN WEDDINGEN
J. -M. LEONARD

JUSTIFICATION

Ne peuvent être admises en bourse que les sociétés de bourse qui ont reçu l'agrément de la Commission bancaire et financière sur base des articles 43 et 44 du projet; l'octroi de cet agrément par une autorité de contrôle indépendante, la Commission bancaire et financière, est basé sur un examen de type prudentiel, relatif notamment au capital de la société, au respect d'exigences de ratios, etc. A la suite de cet examen, et sauf refus, la société de bourse se voit décerner un agrément qui lui permet alors de demander son admission auprès des différentes Bourses de valeurs mobilières visées à l'article 5, § 2. C'est à ce stade que chaque Commission de la Bourse est chargée d'exercer la compétence qui lui revient en vertu de l'article 12, § 1^{er}, 4°, tel que modifié par le présent amendement.

Le contrôle qu'exerceront les Commissions des Bourses en vertu de l'article 12, § 1^{er}, 4°, ne porte pas sur les mêmes matières que celles qui sont examinées par la Commission bancaire et financière. Il portera sur des aspects spécifiques du marché en cause, dans la ligne du contrôle qui sera ensuite exercé sur les activités des sociétés de bourse en vertu du 5° du même article. Il sera exercé conformément au règlement de la Bourse, qui en prévoira les modalités.

Il va de soi que les Commissions des Bourses disposent, dans le cadre de l'article 12, § 1^{er}, 4°, d'une compétence liée qui ne pourra être exercée que sur base de motifs objectifs. Le Ministre des Finances, auprès duquel un recours pourra être exercé en cas de refus d'admission d'une société de bourse, en vertu de l'article 12, § 3, alinéa 1^{er}, 2°, veillera au respect de ces principes.

N° 39 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 16 à 21

Dans l'intitulé ainsi que dans les six articles du chapitre IV du Titre I^{er} du Livre II, remplacer les mots « Commission d'agrément et de discipline des agents de change » par les mots « Conseil d'agrément et de discipline des agents de change » et les mots « Commission d'appel » par les mots « Conseil d'appel ».

JUSTIFICATION

Cette modification, outre qu'elle permet d'éviter une trop grande confusion avec les autres « Commissions » actives sur le marché secondaire des valeurs mobilières, rapproche la dénomination de ces deux instances disciplinaires de celle d'autres « conseils » existants, tel le Conseil de l'Ordre des avocats.

N^o 40 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Artikel 1

§ 2 vervangen door wat volgt :

« § 2. Voor de toepassing van deze wet wordt onder andere financiële instrumenten verstaan, voor zover zij niet beantwoorden aan de in § 1 gegeven definitie van effecten :

1^o de termijnovereenkomsten en termijnopties die betrekking hebben op effecten;

2^o de overeenkomsten in verband met de ontwikkeling van de indexcijfers van de prijzen van effecten, grondstoffen, edele metalen, energie of munten. »

VERANTWOORDING

Als men, zoals het ontwerp, zegt dat men onder « andere financiële instrumenten », « financiële instrumenten op termijn » dient te verstaan, gebruikt men een tautologie waar men niet wijzer door wordt.

Het begrip « beursindexovereenkomst » moet verder worden uitgediept wil men er zin aan geven.

In een ander amendement werd gewezen op de tegenstrijdigheid en de ongeoorloofde afwijking die erin bestaat aan de Koning een bevoegdheid op te dragen die de Regering in staat moet stellen om, als de wet al aangenomen is, de betekenis te bepalen van woorden of uitdrukkingen waarmee de wetgever reeds akkoord ging.

N^o 41 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Artikel 1

In § 2, het 2^o weglaten.

N^o 42 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Artikel 1

In § 1, het 5^o weglaten.

VERANTWOORDING

Artikel 1 bevat de definitie van twee uitdrukkingen : « effecten » en « andere financiële instrumenten ».

Die definities zijn uiterst belangrijk. Zij zijn determinerend voor de strekking en de toepassing van deze wet.

Bijgevolg zijn zij bepalend voor de instemming van de wetgever om ieder artikel waarin die uitdrukkingen gebezigd worden, aan te nemen.

Derhalve is het niet aangewezen aan de Koning de bevoegdheid op te dragen om de wetgevende definities aan te vullen, want anders zou de Regering in de gelegenheid worden gesteld de strekking van de wet om te buigen in een richting die de wetgever niet zou hebben aanvaard.

N^o 40 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLAArticle 1^{er}**Remplacer le § 2 par ce qui suit :**

« § 2. Pour l'application de la présente loi, on entend par autres instruments financiers, dans la mesure où ils ne répondent pas à la définition de valeurs mobilières explicitée au § 1^{er} :

1^o les contrats à terme et les options à terme portant sur des valeurs mobilières

2^o les contrats sur l'évolution des indices de prix des valeurs mobilières, des matières premières, des métaux précieux, de l'énergie ou des monnaies. »

JUSTIFICATION

Dire, comme le fait le projet que l'on entend par « autres instruments financiers », « des instruments financiers à terme », constitue une tautologie qui n'explique rien.

La notion de « contrat sur indices » doit être développée pour acquérir un sens.

Il a été exposé dans un autre amendement, l'antinomie et la dérive que constitue l'attribution d'un pouvoir au Roi devant permettre au Gouvernement de déterminer, après le vote de la loi, le sens des mots ou des expressions sur lesquels le législateur a donné son accord.

N^o 41 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLAArticle 1^{er}

Au § 2, supprimer le 2^o.

N^o 42 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLAArticle 1^{er}

Au § 1^{er}, supprimer le 5^o.

JUSTIFICATION

L'article 1^{er} contient la définition de deux expressions, à savoir : « valeurs mobilières » et « autres instruments financiers ».

Ces définitions sont extrêmement importantes. Elles détermineront la portée et l'application de la loi en projet.

De ce fait, elles conditionnent le consentement donné par le législateur, pour l'option de chaque article où ces expressions sont utilisées.

Il ne s'indique dès lors pas de donner au Roi le pouvoir de compléter les définitions législatives, ce qui permettrait au Gouvernement d'infléchir la portée de la loi dans un sens que n'aurait pas accepté le législateur.

Mocht het in de toekomst noodzakelijk blijken de begrippen « effecten » en « andere financiële instrumenten » anders uit te leggen, dan is het de taak van de wetgever om, conform artikel 28, eerste lid van de Grondwet, met een verruiming van de betekenis van de door hem gebezigde uitdrukkingen in te stemmen.

Een tot het definitieprobleem beperkte wet tot uitlegging of wijziging van definities kan altijd in korte tijd worden goedgekeurd.

N^o 43 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 3

Dit artikel, dat een § 1 wordt, aanvullen met een § 2, luidend als volgt :

« De Staat stelt de effectenmakelaarsvennootschappen en de effectenmakelaars die hun beroep als zelfstandige uitoefenen en tussen de inwerkingtreding van deze wet en 31 december 1991 hun beroep opgeven, schadeloos. Het bedrag van die schadeloosstelling en de wijze waarop zij betaald en gefinancierd wordt, worden vastgesteld door de Koning. »

VERANTWOORDING

De Raad van State heeft zich om redenen ingegeven door billijkheidsoverwegingen zorgen gemaakt over de toestand die door toedoen van de Regering ontstaat. In zijn advies maakt hij dan ook de volgende opmerking :

« Gelet op de nieuwe lasten die ze in de uitoefening van hun beroepswerkzaamheid zullen moeten dragen, zoals bijvoorbeeld de inbreng van een kapitaal, de bemoeiing van een commissaris-revisor, en, in het algemeen, de toename van hun algemene kosten, valt te vrezen dat een bepaald aantal makelaars genoodzaakt zullen zijn af te zien van de uitoefening van hun beroep.

Het is zaak van de Regering en van het Parlement om uit te maken op welke wijze die toestand onder de ogen moet worden gezien, inzonderheid gelet op de schadevergoeding die de effectenmakelaars aan hun personeel zouden dienen te betalen wegens hun activiteitenbeïnvloeding. »

Aangezien de Regering in de memorie van toelichting bij boek II, punt 1 het volgende schrijft :

« 1. In verhouding tot het volume van de beursverrichtingen, is zowel het aantal effectenmakelaars als het aantal makelaarskantoren te groot » en zij derhalve een wet in het vooruitzicht stelt waarvan de bepalingen precies tot doel hebben het aantal effectenmakelaars en makelaarskantoren te beperken, is het de taak van diezelfde Regering diegenen die zij uitschakelt op een behoorlijke wijze schadeloos te stellen.

Die schadeloosstelling is des te noodzakelijker daar de Regering met dit ontwerp de afschaffing beoogt van het beroep van wisselagent, wiens handelsactiviteit als een « vrij beroep » georganiseerd is (sic verklaring van de Minister van Financiën in de Kamer, Stuk 88-89, n^o 609/20, p. 3) : Beurscommissie die vrij beschikt over de « lijst der wisselagenten », monopolies, onafhankelijkheid t.a.v. de banken die orders geven, beroepstucht — Vergel. analogie met de advocaat : Van Rijn en Heenen, *op. cit.*, n^o 240, pp. 171 en 243, p. 174.

Si, dans l'avenir, il apparaissait nécessaire d'interpréter différemment les notions de « valeurs mobilières » et de « autres instruments », c'est au législateur qu'il revient d'accepter une extension de l'acception des termes qu'il utilise et ce en conformité avec l'article 28, alinéa 1^{er}, de la Constitution.

Une loi interprétative ou modificative, limitée au problème des définitions, peut toujours être rapidement votée.

N^o 43 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 3

Compléter cet article, devenant un § 1^{er}, par un § 2 rédigé comme suit :

« L'Etat indemniserà les sociétés d'agents de change et les agents de change exerçant leur profession à titre d'indépendant, qui abandonnent leur profession entre l'entrée en vigueur de la présente loi et le 31 décembre 1991. Le montant de cette indemnisation ainsi que les modalités de son paiement et de son financement seront déterminés par le Roi. »

JUSTIFICATION

Le Conseil d'Etat, dans un esprit de justice, s'est ému de la situation ainsi créée par le Gouvernement en faisant dans son avis, la remarque suivante :

« Compte tenu des charges nouvelles qu'ils devront supporter dans l'exercice de leur activité professionnelle, tels par exemple, l'apport d'un capital, l'intervention d'un commissaire-réviseur, et, en général, l'accroissement de leurs frais généraux, il est à craindre qu'un certain nombre d'agents de change soient obligés de renoncer à l'exercice de leur profession.

Il appartient au Gouvernement et au Parlement d'apprécier de quelle manière il convient de faire face à cette situation, eu égard notamment aux indemnisations que les agents de change seraient tenus de payer à leur personnel en raison de la cessation de leur activité. »

Dans la mesure où le Gouvernement, dans l'exposé des motifs Livre II, point 1 dit :

« Par rapport au volume des opérations boursières, tant le nombre d'agents de change que le nombre de maisons d'agents de change, sont trop grands. »

et projette dès lors une loi dont les dispositions visent précisément à réduire le nombre de maisons d'agents de change et d'agents de change, il appartient audit Gouvernement de prévoir une juste indemnisation pour ceux qu'il élimine.

Cette indemnisation s'impose d'autant plus que par la loi en projet, le Gouvernement supprime la profession d'agent de change dont l'activité commerciale est organisée comme une « profession libérale » (sic déclaration du Ministre des Finances à la Chambre : Doc. Parl. 88-89, n^o 609/20, p. 3) : Commission de la Bourse, maîtresse de son tableau, monopoles, indépendance à l'égard des banques donneuses d'ordres, discipline professionnelle — Comp. l'analogie avec l'avocat : Van Rijn et Heenen, *op. cit.*, n^o 240, pp. 171 et 243, P. 174.

De effectenmakelaar als dusdanig, mag voortaan niet meer op de Beurs werken ofschoon dat zijn beroep was en hij uit dien hoofde een aantal monopolies bezat :

- monopolie voor de ontvangst van beursorders, welk monopolie hij deelt met de banken, spaarkassen en OKI's (Openbare kredietinstellingen) en de wisselagenten-correspondenten (categorie die feitelijk niet meer bestaat : Van Rijn en Heenen, *op. cit.*, n° 244, p. 174) : art. 75, § 1, W. Kh. Over het nieuwe begrip ontvangst van beursorders : art. 75, § 1, tweede lid, W. Kh. en Cass. 24 oktober 1972, Pas. 72, I, 191.

- monopolie voor de uitvoering van beursorders m.b.t. fondsen die op de beursnotering in een Belgische beurs zijn ingeschreven en monopolie voor het te koop aanbieden of verkopen van effecten op door de Beurscommissie georganiseerde openbare veilingen (maandelijkse openbare en bijkomende veilingen) art. 76, W. Kh.

Dat monopolie geldt niet voor de inkoop of verkoop, door de overheid, van door diezelfde overheid geëmitteerde effecten (art. 79 en 105 W. Kh.) en evenmin voor de beursorders uit het buitenland die betrekking hebben op in het buitenland genoteerde effecten.

- Monopolie voor de aankoop of verkoop buiten de beurs (monopolie gedeeld met de banken en wisselagenten-correspondenten) die slechts geldig zijn mits een van de partijen een van die bemiddelaars is : art. 75, § 2, W. Kh., en uitzonderingen (met name toevallige overdracht onder particulieren en overdrachten die betrekking hebben op eenzelfde waarde ten bedrage van meer dan 10 000 000 frank.

- Monopolie voor de deviezenhandel (monopolie gedeeld met de wisselagenten-correspondenten en, mits bij de Nationale Bank een waarborg is gegeven, met de banken en private spaarkassen, alsmede met andere personen) : art. 78 W. Kh.

Voortaan zullen alleen de beursvennootschappen die voldoen aan de bij de artikelen 33 tot 57 (Hoofdst. VII, Titel II, Boek I) van het wetsontwerp gestelde voorwaarden, toegang hebben tot de beursmarkten.

Die voorwaarden verschillen van die welke toegang verlenen tot het beroep van effectenmakelaar.

Die voorwaarden worden opgesomd in de artikelen 69 en 71 W. Kh. die tot doel hebben de achtbaarheid, de bevoegdheid en de kredietwaardigheid van de effectenmakelaar te waarborgen (Van Rijn en Heenen, *op. cit.*, n° 172) :

- EEG-onderdaan zijn; meer dan 25 jaar oud zijn (afwijking tot 21 jaar toegestaan aan sommige verwanten van overleden makelaars) en in het bezit zijn van zijn burgerrechten;

- doen blijken dat men 6 achtereenvolgende jaren, waarvan 3 als gedelegeerde d.i. een aangestelde die toegang heeft tot de beurs, een werkelijke proeftijd bij een wisselagent heeft volbracht (die proeftijd wordt voor sommige verwanten van een overleden makelaar tot 3 jaar beperkt);

- een door het Ministerie van Financiën, in samenwerking met de Beurscommissie georganiseerd wetenschappelijk examen (mogelijkheid tot vrijstelling voor de houders van bepaalde diploma's) en een door de Beurscommissie georganiseerd beroepsexamen hebben afgelegd;

- voorgesteld worden door 2 peters-effectenmakelaars die sedert ten minste 5 jaar op de lijst zijn ingeschreven;

- erkend zijn door de Beurscommissie;

- binnen 30 dagen na de toelating de bij het beursreglement vastgestelde bijdrage betalen;

- lid zijn van de Waarborgkas van de wisselagenten (opgericht bij koninklijk besluit n° 61 van 10 november 1967, doch wegens de moeilijkheden in verband met de

L'agent de change en tant que tel ne peut plus désormais opérer en Bourse, ce qui était son métier, et dans lequel il jouissait d'une série de monopoles :

- monopole de la réception des ordres de bourse, partagé avec les banques, caisses d'épargne et IPC (Institutions Publiques de Crédit) et les agents de change correspondants (catégorie qui a disparu en fait : VAN RIJN et HEENEN, *op. cit.*, n° 244, p. 174) : article 75, par 1 C. Com. Sur la notion large de réception d'ordre de bourse : article 75, par. 1, alinéa 2 C. Com. et Cass. 24 octobre 1972, Pas. 72, I, 191.

- monopole de l'exécution des ordres en bourse relatifs à des titres cotés dans une bourse belge et de l'intervention dans les ventes publiques organisées par la Commission de la Bourse (« ventes publiques mensuelles et supplémentaires ») article 76 du Code de commerce.

Le monopole ne s'applique pas aux achats ou ventes par les pouvoirs publics de titres émis par les pouvoirs publics (art. 79 et 105 du Code de Commerce) ni aux ordres de bourse portant sur des titres cotés à l'étranger et donnés à l'étranger.

- Monopole des achats ou ventes hors bourse (partagé avec les banques et les agents de change correspondants) qui ne sont valables que si une des parties est un de ces intermédiaires : article 75, par. 2 du Code de commerce et exceptions prévues (notamment les cessions occasionnelles entre particuliers et les cessions portant sur une même valeur pour un montant supérieur à 10 millions de francs).

- Monopole du commerce des devises (partagé avec les agents de change correspondants et, moyennant dépôt d'un cautionnement à la Banque Nationale, avec les banques et caisses d'épargne, ainsi qu'avec d'autres personnes) : article 78 du Code de commerce.

Désormais, seules auront un accès direct aux marchés boursiers, les sociétés de bourse qui devront répondre aux conditions fixées par les articles 33 à 57 (Chap. VII, Titre ..., Livre 1^{er}) du projet de loi.

Ces conditions sont différentes des conditions d'accès à la profession d'agent de change.

Celles-ci sont énumérées par les articles 69 et 71 du Code de commerce et visent à garantir l'honorabilité, la compétence et la solvabilité de l'agent de change (VAN RIJN et HEENEN, *op. cit.*, n° 240, p. 172) :

- être ressortissant CEE, âgé de plus de 25 ans (dérogation à 21 ans pour certains parents d'un agent de change décédé) jouissant de ses droits civils;

- justifier de l'accomplissement d'un stage effectif de 6 ans chez un agent de change, dont trois ans en qualité de délégué, c'est à dire, de préposé admis à la bourse (ce stage est ramené à 3 ans pour certains parents d'un agent de change décédé);

- subir un examen scientifique organisé par le Ministère des Finances en collaboration avec la Commission de la Bourse (possibilité de dispense pour les titulaires de certains diplômes) et un examen professionnel organisé par la Commission de la Bourse;

- être présent par deux parrains agents de change inscrits au tableau depuis 5 ans au moins;

- recevoir l'agrément de la Commission de la Bourse;

- payer, dans les trente jours de l'agrément, la cotisation fixée par le règlement de la Bourse;

- être membre de la Caisse de Garantie des agents de change (créée par l'AR n° 61 du 10 novembre 1967 mais mise en place seulement en 1987 en raison de difficultés

wijze van financiering ervan pas in 1987 feitelijk opgestart : zie daaromtrent het koninklijk besluit van 19 november 1986, *Belgisch Staatsblad* van 29 november 1986).

De voornaamste opdracht van de Kas bestaat erin « de goede afloop van de beroepsverbintenissen van de wisselagenten te verzekeren »; zij treedt dus in de plaats van de vroegere individuele borgstelling : (cf. in dat verband Frédéricq, « *Traité de droit commercial* », t. II, n° 250, p. 394).

Hoewel zij het tot op heden nog niet gedaan heeft, kan die Kas tevens « de thesaurie van de wisselagenten centraliseren » en « hun professionele diensten verlenen », (art. 71bis, § 1, W. Kh.).

Naar aanleiding van de hervorming die in oktober 1967 tot de invoering van het Gerechtelijk Wetboek heeft geleid, verkeerden de pleitbezorgers, wier ambt bij de wet opgeheven werd, in een analoge toestand.

Niet alleen ontvingen zij een door de Staat betaalde « lijfrente », maar bovendien kregen zij de aan hun personeel uitgekeerde opzeggingsvergoedingen terugbetaald.

Met dit precedent moet rekening worden gehouden als men, overeenkomstig artikel 6 van de Grondwet, waarin gezegd wordt dat alle Belgen gelijk zijn voor de wet, gelijke situaties op gelijke wijze wil behandelen.

liées à la détermination de son mode de financement : voy. sur celui-ci l'AR du 19 novembre 1986, *Moniteur belge* du 29 novembre 1986).

La Caisse a pour mission essentielle de veiller à la bonne fin des engagements professionnels des agents de change (elle se substitue sur ce point au cautionnement individuel prévu antérieurement : sur celui-ci, voy. FREDERICQ, *Traité de droit commercial*, T. II, n° 250, p. 394).

Elle peut également, ce qu'elle n'a pas fait à ce jour, centraliser la trésorerie des agents de change ou leur assurer des services professionnels, article 71bis, par. 1 du Code de commerce.

Lors de la réforme qui aboutit au Code judiciaire, en octobre 1967, une situation assez semblable s'est présentée en ce qui concerne les avoués dont la fonction a été supprimée par la loi.

Non seulement ceux-ci ont bénéficié d'une allocation viagère payée par l'Etat, mais ils ont obtenu en outre, le remboursement des indemnités de congé, payées à leur personnel.

Il s'agit là d'un précédent auquel on doit avoir égard si on veut qu'à une égalité de situation, corresponde une égalité de traitement, conformément à l'article 6 de la Constitution qui proclame l'égalité des Belges devant la loi.

E. VAN WEDDINGEN
G. KUBLA

N° 44 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 16

1) **In het eerste lid, de woorden** « die drie leden telt » **vervangen door de woorden** « die vijf leden telt »;

2) **in het tweede lid, de woorden** « onder haar leden die effectenmakelaar zijn » **vervangen door de woorden** « onder de effectenmakelaars die zijn toegelaten tot deze Beurs ».

VERANTWOORDING

Het aantal leden van de Erkennings- en Tuchtraad wordt vermeerderd tot vijf leden aangezien drie leden onvoldoende representatief zijn en waarschijnlijk niet volstaan om de opdrachten te vervullen die hen zijn opgedragen.

Als gevolg van deze wijziging wordt in het tweede lid van dit zelfde artikel het vereiste geschrapt dat de leden van de Erkennings- en Tuchtraad lid zijn van de Beurscommissie. Laatstgenoemde moet immers ten minste, slechts drie effectenmakelaars tellen (artikel 10, tweede lid), wat waarschijnlijk niet voldoende is voor de samenstelling van de Erkennings- en Tuchtraad.

N° 45 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 23

1) **In § 1, eerste lid, het woord** « Belgische » **weglaten**;

N° 44 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 16

1) **Au premier alinéa, remplacer les mots** « composée de trois membres » **par les mots** « composé de cinq membres »;

2) **à l'alinéa 2, remplacer les mots** « parmi les membres de celle-ci ayant la qualité d'agent de change » **par les mots** « parmi les agents de change admis à cette Bourse ».

JUSTIFICATION

Le nombre de membres du Conseil d'agrément et de discipline est porté à cinq, trois membres ne paraissant pas suffisamment représentatifs et risquant de ne pouvoir suffire à remplir les tâches qui leur sont imposées.

Le corollaire de cette modification, à l'alinéa 2 du même article, est la suppression de l'exigence que les membres du Conseil d'agrément et de discipline soient membres de la Commission de la Bourse. En effet, cette dernière ne doit comprendre, au minimum, que trois agents de change (article 10, alinéa 2), qui risqueraient donc de n'être pas en nombre pour former le Conseil d'agrément et de discipline.

N° 45 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 23

1) **Dans le texte néerlandais du § 1^{er}, premier alinéa, supprimer le mot** « Belgische »;

2) In § 2, in het derde lid, het woord « instelling » vervangen door het woord « bemiddelaar ».

VERANTWOORDING

Met dit amendement worden beide versies in overeenstemming gebracht.

N° 46 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 24

In het derde lid, de woorden « werkdag in de banksector » telkens vervangen door de woorden « werkdag, in de bank- of beurssector, naar gelang van het geval ».

VERANTWOORDING

De werkdagen in de beurssector en in de banksector stemmen niet altijd overeen. Naar gelang van het soort bemiddelaar (beursvennootschap of kredietinstelling) wordt de termijn berekend op grond van de werkdagen in de betrokken sector.

N° 47 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 28

In § 2, het woord « instelling » vervangen door het woord « bemiddelaar ».

N° 48 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 37

In § 1, 2°, het woord « instellingen » vervangen door het woord « bemiddelaars ».

N° 49 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 51

In het eerste lid, het woord « maandelijks » vervangen door de woorden « per kwartaal ».

VERANTWOORDING

Om de beursvennootschappen niet te zwaar te belasten met administratieve taken, wordt voorgesteld om de boekhoudstaten per kwartaal mee te delen, onverminderd de bevoegdheid van het Interventiefonds om zo nodig fre-

2) Dans le texte néerlandais du § 2, troisième alinéa, remplacer le mot « instelling » par le mot « bemiddelaar ».

JUSTIFICATION

Cet amendement vise à rétablir la concordance entre les deux versions linguistiques.

N° 46 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 24

Au troisième alinéa, remplacer deux fois les mots « le jour ouvrable dans le secteur bancaire » par les mots « le jour ouvrable, dans le secteur boursier ou bancaire selon le cas, ».

JUSTIFICATION

Les jours ouvrables à la bourse ne correspondent pas toujours à ceux du secteur bancaire. Selon le type d'intermédiaire concerné (société de bourse ou établissement de crédit), le délai sera donc calculé sur base des jours ouvrables de son secteur.

N° 47 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 28

Au § 2, remplacer le mot « instelling » par le mot « bemiddelaar ».

N° 48 DE MM. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 37

Dans le texte néerlandais du § 1^{er}, 2°, remplacer le mot « instellingen » par le mot « bemiddelaars ».

N° 49 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 51

Au premier alinéa, remplacer le mot « mensuellement » par le mot « trimestriellement ».

JUSTIFICATION

Afin de ne pas surcharger les sociétés de bourse de tâches de type administratif, il est suggéré de permettre la communication trimestrielle des états comptables, sans préjudice du pouvoir de la Caisse d'intervention d'exiger, si elle

quentere mededelingen te vereisen. Voor bepaalde categorieën van vennootschappen kan de aard van hun werkzaamheden een frequentere mededeling vergen.

N° 50 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 58

1) In het tweede lid van § 2, de tweede volzin vervangen door de volzin « Het overschot van de baten op de lasten wordt in de interventiemiddelen geboekt ».

2) In het tweede lid van § 2, de derde volzin vervangen door de volzin « De vennoten hebben alleen recht op terugbetaling van hun aandelen ».

3) Het derde lid van § 2 vervangen door wat volgt : « Die aandelen zijn terugbetaalbaar; ze zijn niet vatbaar voor overdracht noch overgang ».

VERANTWOORDING

De ontworpen tekst, die ingegeven is door die welke op de Beurscommissie betrekking heeft, blijkt niet op het Interventiefonds te kunnen worden toegepast, gelet op de bijzondere aard van dat fonds.

N° 51 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 58

In de Nederlandse tekst in § 1, tussen de woorden « artikel 3 » en de woorden « bedoelde beursinstellingen », het cijfer « 3° » invoegen.

VERANTWOORDING

Met dit amendement worden beide versies in overeenstemming gebracht.

N° 52 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 65

In de Nederlandse tekst in het 2°, de woorden « artikel 1, § 1 » vervangen door de woorden « artikel 1, § 1, 5° ».

VERANTWOORDING

Met dit technisch amendement in de Nederlandse versie van artikel 65, worden de teksten in beide talen met elkaar in overeenstemming gebracht.

l'estime nécessaire, une communication plus fréquente. Une périodicité plus élevée pourra notamment être nécessaire pour certaines catégories de sociétés, en raison du type d'activités qu'elles exercent.

N° 50 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 58

1) Au § 2, alinéa 2, remplacer la deuxième phrase par la phrase « L'excédent des produits sur les charges est porté aux ressources d'intervention ».

2) Au § 2, alinéa 2, remplacer la troisième phrase par la phrase « Les associés n'ont droit qu'au remboursement de leurs parts ».

3) Au § 2, remplacer l'alinéa 3 par ce qui suit : « Les parts sont remboursables; elles ne sont ni cessibles, ni transmissibles ».

JUSTIFICATION

Le texte actuel qui s'inspire de celui qui concerne la Commission de la Bourse, n'apparaît pas justifié pour la Caisse d'intervention, compte tenu de sa nature particulière.

N° 51 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 58

Dans le texte néerlandais, au § 1^{er}, entre les mots « artikel 3 » et les mots « bedoelde beurstinstellingen », insérer le chiffre « 3° ».

JUSTIFICATION

Cet amendement vise à rétablir la concordance entre les deux versions linguistiques.

N° 52 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 65

Dans le texte néerlandais du 2°, remplacer les mots « article 1, § 1 » par les mots « article 1, § 1, 5° ».

JUSTIFICATION

Cet amendement technique à la version néerlandaise de l'article 65 rétablit la concordance linguistique.

N° 53 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 77

1) **Vóór de tekst van dit artikel de vermelding « § 1 » invoegen.**

2) **Een § 2 toevoegen, luidend als volgt :**

« § 2. *Op de aandelen van de Beursvennootschap moet slechts worden ingeschreven en ze moeten slechts worden volgestort op de datum waarop het in § 1, derde lid, bedoelde netto-actief wordt uitbetaald.*

Het maatschappelijk actief van de Beursvennootschap bestaat tot op die dag uit het netto-actief dat krachtens artikel 8 werd overgedragen ».

VERANTWOORDING

Met dit technisch amendement in de Nederlandse versie van artikel 65, worden de teksten in beide talen met elkaar in overeenstemming gebracht.

N° 54 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 82

In § 3, het laatste lid weglaten.

VERANTWOORDING

De bepaling die de Koning de bevoegdheid verleende om de datum vanaf welke de deelnemingen die de in artikel 33, § 2, 3° tot 6° bedoelde ondernemingen mogen bezitten in het kapitaal of in het maatschappelijk vermogen van de beursvennootschappen, meer dan vijftientig percent mogen bedragen, te vervroegen tot vóór 1 januari 1991, is, gezien de vermoedelijke datum waarop dit ontwerp in werking treedt, niet langer verantwoord.

E. VAN ROMPUY
C. LISABETH
L. DEFOSSET
D. DONFUT
J.-M. LEONARD
E. VAN WEDDINGEN
J. LOONES

N° 55 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 91

Dit artikel weglaten.

N° 53 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 77

1) **Faire précéder le texte de cet article par la mention « § 1^{er} ».**

2) **Ajouter un § 2, libellé comme suit :**

« § 2. *Les parts de la Société de la Bourse ne doivent être souscrites et libérées qu'à date d'attribution de l'actif net, visée au § 1^{er}, alinéa 3.*

Jusqu'à cette date, l'actif social de la Société de la bourse est constitué par l'actif net qui lui a été transféré en vertu de l'article 8 ».

JUSTIFICATION

Cet amendement technique à la version néerlandaise de l'article 65 rétablit la concordance linguistique.

N° 54 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 65

Au § 3, supprimer le dernier alinéa.

JUSTIFICATION

La date prévisible d'entrée en vigueur du présent projet ne justifie plus cette disposition, qui visait à permettre au Roi d'avancer avant le 1^{er} janvier 1991 la date à partir de laquelle la participation des établissements visés à l'article 33, § 2, 3° à 6° dans le capital ou le fonds social des sociétés de bourse pourra excéder vingt-cinq pour cent.

N° 55 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 91

Supprimer cet article.

VERANTWOORDING

Deze schrapping is het logische gevolg van de wijziging van artikel 51 van het ontwerp (cf. supra).

E. VAN ROMPUY
C. LISABETH
L. DEFOSSET
D. DONFUT
J.-M. LEONARD
J. LOONES

N° 56 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 157

In het eerste lid, de woorden « uitgezonderd litterae a) en e) » vervangen door de woorden « uitgezonderd het tweede lid, 1° en 5° ».

VERANTWOORDING

De verwijzing in het ontwerp was fout.

E. VAN ROMPUY
C. LISABETH
L. DEFOSSET
D. DONFUT
J.-M. LEONARD
E. VAN WEDDINGEN
J. LOONES

N° 57 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 180

In fine van § 1, de volgende zin toevoegen :
« Dit verbod geldt niet voor personen die kunnen aantonen dat bij de aangeklaagde verrichting geen misbruik werd gemaakt van bevoorrechte informatie. »

E. VAN ROMPUY
C. LISABETH
L. DEFOSSET
D. DONFUT
J.-M. LEONARD
E. VAN WEDDINGEN

JUSTIFICATION

Cette suppression est une suite logique de la modification apportée à l'article 51 du projet (voyez par ailleurs).

N° 56 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 157

Au premier alinéa, remplacer les mots « à l'exception des litteras a) et e) » par les mots « à l'exception de l'alinéa 2, 1° et 5° ».

JUSTIFICATION

Le renvoi était libellé de façon inexacte dans le projet.

N° 57 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 180

A la fin du § 1^{er}, ajouter la phrase suivante :
« Cette interdiction ne s'applique pas aux personnes qui peuvent justifier que l'opération incriminée ne constitue pas une exploitation de l'information privilégiée. »

N° 58 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 226

De woorden « artikelen 22 tot 26 » vervangen door de woorden « artikelen 22 tot 27 ».

VERANTWOORDING

Met dit amendement wordt een technische fout verbeterd. Artikel 226 verleent de Commissie voor het Bank- en Financieuzen bepaalde bevoegdheden ten aanzien van de banken die de geldende regels voor effectentransacties niet nakomen; deze regels worden opgesomd in de artikelen 22 tot 27 van het ontwerp; artikel 27 handelt over het makelaarsloon en geldt derhalve voor alle financiële bemiddelaars bedoeld in artikel 3 van het ontwerp.

N° 59 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 237

In het voorgestelde 6° de woorden « aan- en verkopen » vervangen door de woorden « verwerven en overdragen ».

VERANTWOORDING

Deze termen sluiten nauwer aan bij de Franse versie (« acquérir ou céder »).

N° 60 VAN DE HEER VAN ROMPUY c.s.

Art. 239

1) In het voorgestelde artikel 14, tweede lid, 2°, het woord « terugvorderbaar » vervangen door het woord « recupererbaar ».

2) In het voorgestelde artikel 14, tweede lid, 5°, het woord « directiecomité » vervangen door het woord « bestuurscomité ».

VERANTWOORDING

1) Zie de verantwoording van het amendement op artikel 7.

2) « Bestuurscomité » is de term die wordt gebruikt in de statuten om het directiecomité van het Herdiscontering en Waarborgsinstituut aan te duiden.

E. VAN ROMPUY
C. LISABETH
L. DEFOSSET
D. DONFUT
J.-M. LEONARD
E. VAN WEDDINGEN
J. LOONES

N° 58 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 226

Remplacer les mots « articles 22 à 26 » par les mots « articles 22 à 27 ».

JUSTIFICATION

Le présent amendement vise à corriger une erreur technique. L'article 226 accorde certains pouvoirs à la Commission bancaire et financière à l'égard des banques qui ne respectent pas les règles applicables aux transactions sur valeurs mobilières; ces règles sont reprises dans les articles 22 à 27 du projet, l'article 27 qui concerne les courtages étant évidemment applicable à l'ensemble des intermédiaires financiers visés à l'article 3 du projet.

N° 59 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 237

Dans le texte néerlandais, au 6° proposé, remplacer les mots « aan- en verkopen » par les mots « verwerven en overdragen ».

JUSTIFICATION

Ces termes correspondent mieux à la version française (« acquérir ou céder »).

N° 60 DE M. VAN ROMPUY ET CONSORTS

Art. 239

1) A l'article 14, deuxième alinéa, 2°, qui est proposé, remplacer, dans la version néerlandaise, le mot « terugvorderbaar » par le mot « recupererbaar ».

2) A l'article 14, deuxième alinéa, 5°, qui est proposé, remplacer, dans la version néerlandaise, le mot « directiecomité » par le mot « bestuurscomité ».

JUSTIFICATION

1) Voir l'article 7.

2) Le terme « bestuurscomité » est celui utilisé dans les statuts pour désigner le comité de direction de l'I.R.G.

voorschrijft dat « een ruime bevoegdheid tot zelfbestuur moet worden verleend » aan de georganiseerde markten, met name aan de Beurs. De marktoverheid, onder andere de beheersinstellingen van de Beurs, die een emanatie van de erkende bemiddelaars is, zal nieuwe bevoegdheden krijgen zoals het opstellen van regels in de volgende domeinen : toegang tot de markt, « reporting », transactiemechanismen (...), makelaarslonen, veiligheid van de verrichtingen en deontologie, toelating van de leden, organisatie, werking en controle van de markt, tucht en het beslechten van geschillen tussen beroepsmensen.

N^o 62 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 7

In het eerste lid, de naam « Effectenbeursvennootschap » vervangen door de naam « Effectenbeurscoöperatie ».

VERANTWOORDING

Effectenbeursvennootschappen mogen niet met beursvennootschappen worden verward. Uit de aanhef van de artikelen 8 en 9 van het ontwerp blijkt genoegzaam hoe sterk de benamingen op elkaar lijken en tot verwarring kunnen leiden. Ook de Raad van State denkt er trouwens zo over.

N^o 63 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 7

In het vierde lid, de woorden « van hun nominale waarde » vervangen door de woorden « van de eigen middelen ».

VERANTWOORDING

Er is geen reden om ter zake af te wijken van het vigerende gemeen recht luidens hetwelk, de coöperatieve vennootschappen, willen ze door de Nationale Raad voor de Coöperatie worden erkend, zich ertoe moeten verbinden aan hun leden een jaarlijks dividend van niet meer dan acht procent van hun eigen middelen uit te keren (overeenkomstig het koninklijk besluit van...).

Na verloop van jaren is het nominaal bedrag van de aandelen, gelet op de muntontwaarding, niet meer representatief.

Naast het kapitaal moet bijgevolg ook rekening worden gehouden met de reserves, de herwaarderingsmeerwaarden en de overgedragen winst.

Mocht de ontworpen tekst ongewijzigd behouden blijven, dan mag worden gevreesd dat de aandeelhouders niet de reserves zullen aanleggen die nodig zijn voor de goede werking van de Effectenbeursvennootschap.

lequel prévoit que « de larges pouvoirs d'auto-gestion doivent être accordés » aux marchés organisés, notamment la Bourse. Emanation des intermédiaires agréés, les autorités du marché, entre autres les organismes de gestion de la Bourse, se verront conférer des compétences nouvelles telles que l'établissement des règles dans les domaines suivants accés au marché, « reporting », mécanismes de négociation (...), courtage, sécurité des transactions et déontologie, l'admission des membres, l'organisation, le fonctionnement et la surveillance du marché, la discipline et l'arbitrage des conflits entre professionnels.

N^o 62 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 7

A l'alinéa 1^{er}, remplacer la dénomination : « Société de la Bourse de valeurs mobilières » par la dénomination « Coopérative de la Bourse des valeurs mobilières ».

JUSTIFICATION

Il convient d'éviter de confondre les sociétés des bourses de valeurs mobilières avec les sociétés de bourse. Le début des articles 8 et 9 du projet de loi montre à suffisance combien les dénominations sont proches et peuvent engendrer la confusion. C'est d'ailleurs l'avis du Conseil d'Etat.

N^o 63 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 7

A l'alinéa 4, remplacer les mots « du montant nominal de celles-ci » par les mots « des fonds propres ».

JUSTIFICATION

Il n'y a aucun motif pour qu'en la matière, on s'écarte du droit commun en vigueur en vertu duquel, pour être agréé par le Conseil national de la Coopération, les sociétés coopératives doivent s'engager à ne pas verser à leurs membres un dividende annuel supérieur à huit pour cent de leurs fonds propres (conformément à l'arrêté royal du...).

Au cours des années, le montant nominal des parts sociales n'est plus représentatif, en raison de l'érosion monétaire.

Il y a donc lieu de prendre en compte, outre le capital, les réserves, les plus-values de réévaluation et le bénéfice reporté.

Si le texte actuel restait inchangé, il est à craindre que les actionnaires ne constitueront pas les réserves nécessaires au bon fonctionnement de la Société de la Bourse de valeurs mobilières.

N^o 64 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 9

In het derde lid, de woorden « tien percent » vervangen door de woorden « vijf percent ».

VERANTWOORDING

Men dient te verhinderen dat de Effectenbeursvennootschap (E.B.V.) onder de zeggenschap valt van een klein aantal beursvennootschappen die « onderworpen » zijn aan een oligarchie van financiële instellingen.

Binnen de door de statuten van de E.B.V. gestelde grenzen wordt het kapitaal van de E.B.V. opengesteld voor alle beursvennootschappen. Geen enkele beursvennootschap mag ingevolge haar financiële kracht een overwegende invloed op het bestuur van de E.B.V. uitoefenen.

Voorts moet worden aangestipt dat de Beurscommissie en de Belgische Vereniging van Banken hun instemming met dit amendement hebben betuigd.

N^o 65 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 10

In het eerste lid, de naam « Beurscommissie » vervangen door de naam « Raad van bestuur van de Coöperatieve Effectenbeursvennootschap ».

VERANTWOORDING

Het fundamentele verschil tussen de Beurscommissie in de zin van Titel V van het vroegere Boek I van het Wetboek van Koophandel, als publiekrechtelijk verenigingsorgaan van de wisselagenten, en de raad van bestuur van een weliswaar publiekrechtelijke coöperatieve vennootschap die echter onder de regeling van de handelsvennootschappen valt en waarvan de verplichtingen handelsverplichtingen zijn (art. 7, titel I van Boek II van het wetsontwerp), moet met een passende benaming worden aangegeven.

Opmerking :

De naam « Beurscommissie » dient bijgevolg in alle artikelen waar die naam voorkomt vervangen te worden door « Raad van bestuur van de Coöperatieve Effectenbeursvennootschap ».

N^o 66 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 10

In het tweede lid, de tweede zin vervangen door de zin « De meerderheid van de leden moet de hoedanigheid van effectenmakelaar bezitten ».

N^o 64 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 9

A l'alinéa 3, remplacer les mots « dix pour cent » par les mots « cinq pour cent ».

JUSTIFICATION

Il s'agit d'empêcher que la Société de la Bourse de Valeurs Mobilières (S.B.V.M.) soit contrôlée par un petit nombre de sociétés de bourse « inféodées » à une oligarchie d'établissements financiers.

Dans les limites fixées par les statuts de la S.B.V.M., le capital de cette dernière est ouvert à toutes les sociétés de bourse. Aucune société de bourse ne peut, en raison de sa puissance financière, exercer une influence prépondérante dans la gestion de la S.B.V.M.

D'autre part, il y a lieu de noter que la Commission de la Bourse et l'Association Belge des Banques (A.B.B.) ont marqué leur accord sur cet amendement.

N^o 65 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 10

A l'alinéa 1^{er}, remplacer la dénomination « Commission de la Bourse » par la dénomination « Conseil d'administration de la Coopérative de la Bourse des valeurs mobilières ».

JUSTIFICATION

Il y a lieu de marquer par une dénomination adéquate, la différence fondamentale qu'il y a entre la Commission de la Bourse existant sous l'empire du Titre V du Livre 1^{er} ancien du Code de Commerce, organe de l'association de Droit public des agents de change, et le Conseil d'administration d'une société coopérative, certes de Droit public, mais régie par les lois sur les sociétés commerciales et dont les engagements sont réputés commerciaux (Art. 7, Titre I du Livre II du projet de loi).

Remarque :

La dénomination « Commission de la Bourse » devra être remplacée en conséquence dans tous les articles où elle est reprise par « Conseil d'administration de la Coopérative de la Bourse des valeurs mobilières ».

N^o 66 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 10

A l'alinéa 2, remplacer la deuxième phrase par la phrase « La majorité des membres au moins doit avoir la qualité d'agent de change ».

VERANTWOORDING

Overeenkomstig artikel 12, § 1, 7°, heeft de Beurscommissie inzonderheid als opdracht in te staan voor de organisatie, de werking, het toezicht op en de politie over de effectenmarkt.

Voorts bepaalt artikel 36 dat transacties van genoteerde effecten in de beursvennootschappen alleen mogen worden uitgevoerd door of onder leiding van een effectenmakelaar.

Bijgevolg komt het ons voor dat alleen een Beurscommissie die overwegend uit effectenmakelaars is samengesteld, op doeltreffende wijze toezicht kan uitoefenen op de manier waarop de effectenmakelaars de beurstransacties uitvoeren.

N° 67 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 10

In fine van het eerste lid, de woorden « overeenkomstig de statuten » vervangen door de woorden « die allen gelijk stemrecht hebben ».

VERANTWOORDING

In de wet moet de regel worden opgenomen die artikel 146, 4°, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen stelt voor de coöperatieve vennootschappen.

Die democratische regel is thans van toepassing voor de verkiezing van de Beurscommissie. Het is van essentieel belang die regel te handhaven.

Men mag aan de geldmachten geen voorkeurrecht verlenen voor de verkiezing van een orgaan dat men een publiekrechtelijk karakter wil geven en waaraan men regelgevende prerogatieven wil toekennen.

Men mag de regeling van een zo belangrijk probleem niet uitsluitend aan de statuten overlaten. Het zou immers een oplossing kunnen krijgen die haaks staat op wat de wetgever gewild heeft.

N° 68 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 11

Op de tweede regel, het woord « wordt » vervangen door het woord « kan », en op de derde regel, tussen het woord « delegaties, » en het woord « waargenomen », het woord « worden » invoegen.

VERANTWOORDING

Het ambt van directeur-generaal moet facultatief blijven. De eraan verbonden vergoeding zou het evenwicht van de kasmiddelen van de coöperatieve vennootschap kunnen verstoren, vooral in de beurzen buiten de hoofdstad.

JUSTIFICATION

En vertu de l'article 12, § 1, 7°, la Commission de la Bourse a notamment pour mission d'assurer l'organisation, le fonctionnement, la surveillance et la police des marchés boursiers.

Par ailleurs, l'article 36 stipule que, dans les sociétés de bourse, les transactions sur valeurs mobilières cotées, ne peuvent être effectuées que par ou sous la direction d'un agent de change.

En conséquence, il nous apparaît que seule une Commission de la Bourse, composée majoritairement d'agents de change, peut contrôler efficacement la manière dont les agents de change exécutent les transactions boursières.

N° 67 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 10

In fine du 1^{er} alinéa, remplacer les mots « conformément aux statuts » par les mots « qui ont tous voix égale ».

JUSTIFICATION

Il convient d'insérer dans la loi la règle prévue à l'article 146, 4°, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, pour les sociétés coopératives.

Cette règle démocratique est actuellement d'application pour l'élection de la Commission de la Bourse. Il est essentiel de la maintenir.

On ne peut donner aux puissances d'argent des droits préférentiels pour l'élection d'un organisme que l'on veut être de droit public et auquel on voudrait attribuer des prerogatives réglementaires.

On ne peut laisser aux statuts, le soin de régler un problème aussi primordial qui pourrait être tranché dans un sens opposé à celui voulu par le législateur.

N° 68 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 11

A la deuxième ligne, remplacer le mot « est » par les mots « peut être ».

JUSTIFICATION

L'emploi de directeur général doit demeurer facultatif. La rétribution qui s'y attache risque de déséquilibrer les finances de la société coopérative, spécialement dans les bourses de province.

De beurzen hebben tot nu toe voortreffelijk gefunctioneerd onder de leiding van de Beurscommissies. Arbeidsplaatsen kwamen tot stand naarmate de organisatiebehoefte van de beurs toenamen, zonder enige dwang van buiten af. Men moet de Beurscommissies de autonomie laten die zij steeds inzake administratieve organisatie gekend hebben.

N° 69 VAN DE HEER DEFOSSET c.s.

Art. 75

Dit artikel door de volgende bepaling vervangen :

« Art. 75. — De artikelen 73 en 74 zijn van toepassing op hen die een inbreuk maken op de overeenkomstige bepalingen die uitgevaardigd zijn krachtens Boek II. »

N° 70 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 12

In § 1, het 2° van het eerste lid aanvullen met wat volgt :

« Deze tijdelijke schorsing mag niet langer duren dan twee werkdagen. Na het verstrijken van die termijn, moet de raad van bestuur van de Coöperatieve Effectenbeursvennootschap de Bankcommissie ervan in kennis stellen, die de termijn kan verlengen. »

VERANTWOORDING

De termijn die het woord « tijdelijk » in de tekst bestrijkt, dient gepreciseerd te worden om misbruiken te voorkomen waardoor die schorsing, wegens de duur ervan, zou uitmonden in een feitelijke schrapping uit de notering.

Die termijn moet noodzakelijkerwijze kort zijn, omdat hij gezien moet worden in het licht van de onmiddellijke politie over de markt en hoofdzakelijk bedoeld is om ongecontroleerde koersfluctuaties te voorkomen of te stoppen.

Het ligt hierbij in de bedoeling in de wettekst de bevoegdheid over te nemen van de « Noteringscommissie » als emanatie van de Beurscommissie (oude regeling), die samengesteld was uit drie leden die van de Beurscommissie opdracht hadden gekregen.

Indien de schorsing van de notering na die termijn wordt verlengd, is dat niet alleen nadelig voor de vennootschap waarvan de aandelen tijdelijk niet genoteerd worden, doch ook, en dan blijvend, voor het spaargeld dat in die effecten belegd is, aangezien geen transacties meer mogelijk zijn.

Les bourses ont parfaitement fonctionné jusqu'ici sous l'égide des Commissions de la bourse. Les emplois ont été créés à la mesure des nécessités de l'organisation de la bourse, sans contrainte venue de l'extérieur. Il faut conserver aux Commissions de la bourse, l'autonomie qu'elles ont toujours connues quant à leur organisation administrative.

E. van WEDDINGEN
S. KUBLA

N° 69 DE M. DEFOSSET ET CONSORTS

Art. 75

Remplacer cet article par la disposition suivante :

« Art. 75. — Les articles 73 et 74 sont applicables à ceux qui contreviennent aux dispositions correspondantes arrêtées en exécution du Livre II. »

L. DEFOSSET
E VAN ROMPUY
J. LOONES
C. LISABETH

N° 70 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 12

Au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, compléter le 2° par ce qui suit :

« Cette suspension temporaire ne pourra excéder deux jours ouvrables. A l'échéance de ce délai, le conseil d'administration de la Coopérative de la Bourse des valeurs mobilières avisera la Commission bancaire qui pourra prolonger celui-ci. »

JUSTIFICATION

Il y a lieu de préciser le délai que couvre le terme « temporaire » figurant dans le texte afin d'éviter tout abus qui pourrait transformer cette suspension, par la longueur de son délai, en une radiation de fait de la cote.

Ce délai doit être nécessairement court vu qu'il s'inscrit dans le cadre de la police immédiate du marché et vise essentiellement à prévenir ou à arrêter des mouvements désordonnés sur les cours.

Il s'agit de traduire ici dans les textes, un pouvoir que possédait déjà le « Comité de Cotation », émanation de la Commission de la Bourse (ancien régime) et composé de trois membres délégués par celle-ci.

La prolongation d'une suspension de cotation au-delà de ce délai, frappe non seulement la société dont la cotation des actions est suspendue, mais de manière durable cette fois, l'épargne investie dans ces titres, paralysant sa mobilité.

Een dergelijke beslissing moet genomen worden door de Bankcommissie op grond van haar algemene opdracht van toezicht over de vennootschappen die een publiek beroep op de beleggers hebben gedaan.

Een dergelijk onderscheid in de uitoefening van een specifieke bevoegdheid is bovendien noodzakelijk wegens het feit dat de raad van bestuur van de Coöperatieve Effectenbeursvennootschap in bepaalde gevallen rechter en partij zou kunnen zijn.

Die raad kan immers de emanatie zijn van de beurshuizen die de aandelen, waarvan de notering op een bepaald ogenblik in het openbaar belang moet worden geschorst, ter beurze hebben geïntroduceerd.

Dat risico bestaat niet in hoofde van de Bankcommissie in haar nieuwe samenstelling.

N^o 71 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 12

In § 1, eerste lid, 5^o, op de derde regel, na het woord « schorsing » de woorden « voor ten hoogste zes maanden » invoegen.

VERANTWOORDING

Een tijdelijke schorsing die gelijkgesteld kan worden met een straf, moet in de duur worden beperkt, te meer daar een tijdelijke schorsing zonder beperking van duur met een uitsluiting kan worden gelijkgesteld.

Nochtans maakt de tekst juist het onderscheid in de zwaarte van de maatregelen tussen de tijdelijke schorsing en de uitsluiting.

Een precisering van de termijn strookt bijgevolg met de werkelijke wil van de wetgever, die willekeur wenst te voorkomen.

De termijn van zes maanden is overgenomen uit artikel 94, § 3, van Titel V van Boek I van het (oude) Wetboek van koophandel.

N^o 72 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 12

In § 1, eerste lid, 5^o, op de zesde en zevende regel, en 8^o, op de vierde en vijfde regel, de woorden « voorschriften die door de Beurscommissie zijn genomen » vervangen door de woorden « beslissingen die door de Beurscommissie zijn genomen ».

VERANTWOORDING

Het ligt voor de hand dat een Beurscommissie niet kan beschikken over de verordenende bevoegdheid die de Koning toekomt (artikelen 67 en 78 van de Grondwet).

Une telle décision revient à la Commission bancaire en vertu de son rôle général de contrôle des sociétés ayant fait appel public à l'épargne.

Une telle séparation dans la gradation de l'exercice d'un pouvoir spécifique est rendue de surcroît nécessaire par le fait que le conseil d'administration de la Coopérative de la Bourse des valeurs mobilières pourrait être, en certains cas, juge et partie.

En effet, ce conseil peut être l'émanation de Maisons de Bourse qui ont procédé à l'introduction à la cote de la Bourse, d'actions dont il importe, au nom de l'intérêt public, de suspendre la cotation à un moment déterminé.

Ce risque ne se rencontre pas au niveau de la Commission bancaire dans sa composition nouvelle.

N^o 71 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 12

Au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 5^o, troisième ligne, après le mot « temporaire » insérer les mots « pour six mois au plus ».

JUSTIFICATION

Une suspension temporaire assimilable à une peine doit être délimitée dans sa durée d'autant qu'une suspension temporaire sans limitation dans le temps peut être assimilée à une exclusion.

Or, le texte fait précisément la différence dans la gradation des mesures entre la suspension temporaire et l'exclusion.

Préciser le délai rencontre dès lors la volonté réelle du législateur soucieux d'éviter l'arbitraire.

Le délai de six mois est repris à l'article 94, § 3, du Titre V du Livre 1^{er} du Code du Commerce (ancien).

N^o 72 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 12

Au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 5^o et 8^o, remplacer les mots « dispositions arrêtées » par les mots « décisions prises ».

JUSTIFICATION

Il apparaît évident qu'une Commission de Bourse ne peut disposer du pouvoir réglementaire, lequel appartient au Roi (articles 67 et 78 de la Constitution).

Alle bestuursrechtelijke bepalingen moeten opgenomen worden in het beursreglement dat, overeenkomstig artikel 6 van het ontwerp, door de Koning moet worden vastgelegd.

N^r 73 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 12

In § 1, eerste lid, het 9^o vervangen door wat volgt :

« 9^o beroepsmatige geschillen tussen de beursvennootschappen te voorkomen, onverminderd de rechtsmiddelen van het gemene recht; »

VERANTWOORDING

Zoals de Raad van State opmerkt, kan de Beurscommissie « niet als scheidsman optreden ». Dat belet de beursvennootschappen niet dat zij de geschillen die bij hun onderlinge betrekkingen rijzen, niet ter arbitrage kunnen voorleggen aan een lid van de Beurscommissie dat zij in gemeen overleg aanwijzen en dat die opdracht aanvaardt.

Doch die beslissing moet worden genomen nadat de betwistingen zijn gerezen.

N^r 74 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 12

In § 1, eerste lid, 10^o, in limine het woord « eventueel » invoegen.

VERANTWOORDING

Aangezien de beursvennootschappen moeten inschrijven op een bepaald aantal aandelen van de coöperatieve vennootschap, heeft deze laatste de beschikking over het inkomen uit haar maatschappelijk kapitaal. Bijgevolg zou een jaarlijkse bijdrage vanwege de beursvennootschappen slechts als aanvulling moeten gebruikt worden.

Het is evenwel mogelijk dat die bijdrage noodzakelijk blijkt in de beurzen van Gent en van Luik indien men hen halstarrig een voltijds directeur-generaal blijft opdringen.

N^r 75 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 12

In § 1, het derde lid vervangen door wat volgt :
« De Beurscommissie kan aan de directeur bepaalde van de sub eerste lid, 3^o, 7^o en 8^o, bedoelde bevoegdheden overdragen. »

Toutes les dispositions réglementaires doivent être contenues dans le règlement de la bourse, qui, aux termes de l'article 6 du projet, est arrêté par le Roi.

N^o 73 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 12

Au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, remplacer le 9^o par ce qui suit :

« 9^o de prévenir les différends professionnels, sans préjudice des recours de droit commun, entre les sociétés de bourse ».

JUSTIFICATION

Ainsi que l'a fait observer le Conseil d'Etat, la Commission de la Bourse ne peut agir en qualité d'arbitre. Ce qui n'empêche pas les sociétés de bourse de soumettre à l'arbitrage d'un membre de la Commission de la Bourse choisi par elles de commun accord et qui accepte les différends qui auraient pu naître dans leurs relations.

Mais cette décision doit être prise après survenance des contestations.

N^o 74 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 12

Au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 10^o, remplacer les mots « fixer la contribution » par les mots « fixer éventuellement une contribution ».

JUSTIFICATION

Comme les sociétés de bourse devront souscrire un certain nombre de parts de la coopérative, celle-ci disposera du revenu de son capital social. Dès lors, une contribution annuelle des sociétés de bourse ne devrait intervenir qu'à titre supplétif.

Il est possible, toutefois, qu'elle devienne nécessaire aux bourses de Gand et de Liège si l'on persiste à leur imposer un directeur général à prestations complètes.

N^o 75 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 12

Au § 1^{er}, remplacer l'alinéa 3 par ce qui suit :
« La Commission de la Bourse peut déléguer au directeur certains des pouvoirs prévus à l'alinéa 1^{er}, 3^o, 7^o et 8^o. »

VERANTWOORDING

De verdeling van de bevoegdheden tussen beide autoriteiten door middel van een koninklijk besluit houdende het beursreglement kan uitmonden in conflicten. Het is normaler dat de bevoegdheden van de door de Beurscommissie aangeworven directeur steunen op bevoegdheidsoverdrachten vanwege de Beurscommissie. Deze behoudt aldus de mogelijkheid om in te grijpen indien de directeur tekortschiet in zijn taak.

N^o 76 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 12

In § 2, eerste lid, 2°, de woorden « leningbewijzen van » vervangen door de woorden « effecten uitgegeven door ».

VERANTWOORDING

Er is geen reden voorhanden om sub 2° een andere redactie te gebruiken dan sub 1° en 3°.

N^o 77 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 12

In § 3, derde lid, in fine de woorden « alsmede de uitwerking van deze beroepsprocedures » weglaten.

VERANTWOORDING

De beslissing die de minister neemt als gevolg van een beroep dat werd ingesteld, komt de beslissing van de Beurscommissie vervangen. Een dergelijke beslissing sorteert onmiddellijk effect. Het valt moeilijk te begrijpen aan welke procedures die beslissing in beroep zou moeten worden onderworpen.

N^o 78 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 16

In het eerste lid de woorden « drie leden » vervangen door de woorden « negen leden bij de Beurs van Brussel en vijf leden bij de andere Beurzen ».

JUSTIFICATION

Le partage d'attributions entre deux autorités par un arrêté royal portant règlement de la bourse, peut aboutir à des conflits. Il est plus normal que les pouvoirs du directeur engagé par la Commission de la Bourse résultent des délégations accordées par cette dernière. La Commission conserve ainsi la possibilité d'agir en cas de carence du directeur.

N^o 76 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 12

Au § 2, alinéa 1^{er}, 2°, remplacer les mots « les titres d'emprunts émis » par les mots « les valeurs mobilières émises ».

JUSTIFICATION

On ne voit pas la raison de s'exprimer différemment au 2° par rapport aux 1° et 3°.

N^o 77 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 12

Au § 3, alinéa 3, in fine supprimer les mots « ainsi que l'effet de ces recours ».

JUSTIFICATION

La décision ministérielle prise à la suite d'un recours, remplacera la décision de la Commission de la Bourse. L'effet des décisions sera direct. On ne voit à quelles modalités la décision d'appel devrait être soumise.

N^o 78 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 16

A l'alinéa 1^{er}, remplacer les mots « trois membres » par les mots « neuf membres auprès de la Bourse de Bruxelles et de cinq membres auprès des autres Bourses ».

VERANTWOORDING

De belangrijkheid van de aan de Erkennings- en Tuchtcommissie toevertrouwde opdrachten onderstelt een ruimere collegialiteit dan die waarin het ontwerp voorziet.

Inzonderheid te Brussel dient rekening te worden gehouden met de taalvereisten. Iedere effectenmakelaar heeft het recht om beoordeeld te worden door confraters die zijn taal machtig zijn.

Volgens artikel 449 van het Gerechtelijk Wetboek bestaat de Raad van de Orde van advocaten, naast de stafhouder, uit veertien leden indien de balie honderd tot vijfhonderd leden telt. Raden die drie leden tellen treft men alleen aan bij balies waar minder dan vijftien advocaten ingeschreven zijn.

N^o 79 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 16

Het tweede lid vervangen door wat volgt :

« De leden van de Erkennings- en Tuchtraad worden verkozen door de op de lijst der wisselagenten ingeschreven effectenmakelaars. De effectenmakelaars echter die in de loop van de drie voorgaande jaren een schorsingsstraf hebben opgelopen, mogen aan de verkiezing niet deelnemen. De verkiezingen hebben plaats in de maand... »

Het mandaat van de leden van de Erkennings- en Tuchtraad duurt drie jaar. Een derde van de leden treeds jaarlijks af. De eerste twee beurten worden bij loting geregeld.

Het lid dat benoemd werd ter vervanging van een ontslagnemend of overleden lid doet het mandaat van dat lid uit. De aftredende leden zijn herkiesbaar ».

VERANTWOORDING

Het regeringsontwerp bepaalt dat de raad van bestuur van de coöperatie die de Beurs beheert, « Beurscommissie » wordt genoemd. Die Commissie, die uit vijftien leden bestaat, moet niet meer dan drie leden tellen die effectenmakelaar zijn.

In de tekst van de wet die ter tafel ligt, staan geen verduidelijkingen inzake de wijze waarop de verkiezingen plaatsvinden.

Men kan zich voorstellen dat de statuten de stemming mogelijk zouden maken of organiseren naar gelang van de omvang van de aandelen onderschreven door de beursvennootschappen die lid zijn van de coöperatie; in dat geval zou de raad van bestuur de emanatie zijn van een kapitaalvennootschap en niet van een personenvennootschap.

Het ontwerp bepaalt dat de Erkennings- en Tuchtraad uit drie effectenmakelaars zal bestaan die gekozen worden uit de effectenmakelaars die lid zijn van de Beurscommissie.

Er is geen enkel ander voorbeeld bekend van een tuchtraad van een vrij beroep aan de verkiezing waarvan enerzijds personen deelnemen die geen uitstaans hebben met het beroep en waarbij anderzijds rekening wordt gehouden met het kapitaal dat ze hebben geïnvesteerd.

JUSTIFICATION

L'importance des missions confiées au Conseil d'agrément et de discipline postule une collégialité plus large que celle prévue par le projet.

A Bruxelles spécialement, il convient de tenir compte des exigences linguistiques. Chaque agent de change doit pouvoir être jugé par des confrères connaissant sa langue.

Selon l'article 449 du Code judiciaire, le Conseil de l'ordre des avocats est composé de quatorze membres outre le Bâtonnier lorsque le barreau comprend cent à cinq cents membres. Un conseil de trois membres n'est prévu que pour les barreaux comprenant moins de quinze avocats.

N^o 79 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 16

Remplacer l'alinéa 2 par ce qui suit :

« Les membres du Conseil d'agrément et de discipline sont élus par les agents de change inscrits au tableau de la Bourse. Toutefois, ne peuvent participer à l'élection les agents de change qui, au cours des trois années antérieures, ont fait l'objet d'une peine de suspension. Les élections ont cours au mois de... »

Le mandat des membres du Conseil d'agrément et de discipline est de trois ans. Un tiers des membres sort tous les ans. Les deux premières sorties sont réglées par le sort.

Le membre nommé en remplacement d'un membre démissionnaire ou décédé achève le mandat de celui-ci. Les membres sortants sont rééligibles ».

JUSTIFICATION

Le projet du Gouvernement prévoit que le conseil d'administration de la coopérative gérant la Bourse prend la dénomination de « Commission de la Bourse ». Cette Commission de quinze membres ne doit comprendre que trois agents de change au moins.

Le mode d'élection n'est pas précisé dans le texte de la loi en projet.

Si les statuts devaient, comme on peut le supposer, permettre ou organiser le vote en fonction de l'importance des parts souscrites par les sociétés de bourse, membres de la coopérative, ce conseil d'administration se présenterait comme l'émanation d'une société de capitaux et non d'une société de personnes.

Le projet prévoit que le Conseil d'agrément et de discipline sera composé de trois agents de change choisis parmi les membres agents de change de la Commission de la Bourse.

Il est sans exemple qu'une autorité disciplinaire d'une profession libérale soit constituée au moyen d'une élection à laquelle participent d'une part des personnes étrangères à la profession et d'autre part en fonction des capitaux qu'elles ont investis.

De Erkennings- en Tuchtraad mag slechts bestaan uit effectenmakelaars die alleen door effectenmakelaars worden verkozen, bij algemeen stemrecht. Artikel 91 van titel V van boek I van het Wetboek van Koophandel werd mutatis mutandis overgenomen om de wijze te regelen waarop de leden van de Erkennings- en Tuchtraad worden verkozen.

Onder de vorige wetgeving deed de toepassing van dat artikel geen problemen rijzen en dat artikel beantwoordt volkomen aan de nieuwe bevoegdheid die de Erkennings- en Tuchtraad krijgt toegewezen.

Daarbij zij aangestipt dat de verplichte anciënniteit werd geschrapt, om de effectenmakelaars die met toepassing van de artikelen 37 en 85 van het ontwerp recent zijn benoemd, de kans te geven eventueel tot lid van de Erkennings- en Tuchtraad te worden verkozen.

N^o 80 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 16

In het eerste lid, de woorden « Erkennings- en Tuchtcommissie » vervangen door de woorden « Erkennings- en Tuchtraad ».

VERANTWOORDING

Deze louter terminologische wijziging wordt voorgesteld om te voorkomen dat er verwarring zou ontstaan tussen de « Commissie voor het Bank- en Financiewezen », de « Beurscommissie » en de « Erkenningscommissie ».

Voor dat beroeps- en tuchtorgaan is het woord « Raad » meer aangewezen.

N^o 81 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 17

In het vierde lid, de woorden « van de Erkennings- en Tuchtcommissie » vervangen door de woorden « van de Erkennings- en Tuchtraad ».

VERANTWOORDING

Deze wijziging vloeit voort uit de wijziging die werd voorgesteld bij het opschrift van hoofdstuk IV.

N^o 82 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 17

Het derde lid vervangen door wat volgt :

« De Erkennings- en Tuchtraad heeft disciplinaire macht over de effectenmakelaars in de gevallen en onder de voorwaarden die door het Beursreglement worden bepaald. Hij kan de volgende straffen opleggen :

Le Conseil d'agrément et de discipline ne peut être composé que par des agents de change qui ne peuvent être élus que par des agents de change et ce au suffrage universel. L'article 91 du titre V du livre 1^{er} du Code de commerce a été repris mutatis mutandis pour régler le mode d'élection des membres du Conseil d'agrément et de discipline.

L'application de cet article n'a jamais posé de problème sous l'empire de la législation antérieure et il correspond parfaitement à la nouvelle compétence attribuée au Conseil d'agrément et de discipline.

On notera que l'exigence d'ancienneté est supprimée afin de permettre aux agents de change nouvellement nommés en application des articles 37 et 85 du projet d'être éventuellement élus au Conseil d'agrément et de discipline.

N^o 80 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 16

A l'alinéa 1^{er}, remplacer les mots « une Commission » par les mots « un Conseil ».

JUSTIFICATION

Cette simple modification des termes est proposée afin d'éviter les confusions entre la « Commission bancaire et financière », la « Commission de la Bourse » et la « Commission d'agrément ».

Le terme « Conseil » est plus approprié à cet organe professionnel et disciplinaire.

N^o 81 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 17

A l'alinéa 4, remplacer les mots « de la Commission » par les mots « du Conseil ».

JUSTIFICATION

Cette modification est un corollaire de la modification proposée de l'intitulé du chapitre IV.

N^o 82 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 17

Remplacer l'alinéa 3 par ce qui suit :

« Le Conseil d'agrément et de discipline exerce la discipline sur les agents de change dans les cas et dans les formes prévus par le règlement de la Bourse. Il peut prononcer les peines suivantes :

de waarschuwing;

de berisping;

de schorsing voor ten hoogste zes maanden, waarbij de effectenmakelaar het verbod krijgt opgelegd om binnen dezelfde periode in een beursvennootschap zijn beroep als effectenmakelaar uit te oefenen;

de schrapping van de lijst, waarbij de effectenmakelaar een definitief verbod krijgt opgelegd om in een beursvennootschap zijn beroep als effectenmakelaar uit te oefenen.

Geen straf kan worden uitgesproken zonder dat de betrokkene kon worden gehoord, of althans zonder dat hij door een ter post aangetekende brief werd opgeroepen.

De aanklachten tegen hem worden hem medegedeeld. De betrokkene beschikt over de nodige tijd voor de raadpleging van het dossier en voor de voorbereiding van zijn verdediging. Hij kan zich laten bijstaan door een advocaat of door een andere effectenmakelaar.

Een straf kan alleen worden uitgesproken indien meer dan de helft van de leden van de Raad aanwezig is en bij meerderheid van de twee derden. »

VERANTWOORDING

De Regering mag de vormvoorschriften en de procedures in verband met tuchtstraffen niet vrij bepalen. Zulks moet in de wet worden omschreven, zoals dat thans in artikel 94 van boek I, titel V, van het Wetboek van Koophandel het geval is. De mogelijke straffen mogen niet beperkt worden tot de zwaarste straffen, waarbij de waarschuwing en de berisping die thans krachtens hetzelfde artikel 94 kunnen worden toegepast, over het hoofd worden gezien.

Opdat de straffen die de Erkennings- en Tuchtraad kan uitspreken enige bestaansreden zouden hebben, moet tegen de gestrafte effectenmakelaar de schorsing of het verbod om verder het beroep van effectenmakelaar in een beursvennootschap uit te oefenen, kunnen volgen. De tekst die ter tafel ligt, vermeldt slechts de schorsing en de schrapping, zonder dat de praktische gevolgen worden aangeduid, en waarbij de tekst bovendien niet meer spreekt over de toelating tot de lijst der wisselagenten; die tekst is tegenstrijdig en onvolledig.

Ten slotte moet in de wettekst in het bijzonder de inachtneming van de rechten van de verdediging worden vermeld.

N° 83 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 17

Het tweede lid weglaten.

VERANTWOORDING

Het wetsontwerp dat ter tafel ligt heeft tot doel een andere betekenis te geven aan de benaming effectenmakelaar (zie artikel 37), gelijkwaardig aan een universitaire titel.

l'avertissement;

la réprimande;

la suspension pour six mois au plus, entraînant pour l'agent de change l'interdiction de poursuivre ses activités en tant qu'agent de change au sein d'une société de bourse pour la même période;

la radiation du tableau entraînant pour l'agent de change l'interdiction définitive de poursuivre ses activités en tant qu'agent de change au sein d'une société de bourse.

Aucune peine ne peut être prononcée sans que l'intéressé ait pu être entendu ou à tout le moins qu'il ait été appelé à comparaître par lettre recommandée à la poste.

Les charges retenues contre lui, lui seront communiquées. L'intéressé disposera du temps nécessaire à la consultation du dossier, à la préparation de sa défense. Il pourra se faire assister par un avocat ou par un autre agent de change.

Une peine ne peut être prononcée que si plus de la moitié des membres du Conseil sont présents et à la majorité des deux tiers. »

JUSTIFICATION

Les formes et procédures de l'action disciplinaire ne peuvent être laissées à la discrétion du Gouvernement. Elles doivent figurer dans la loi comme elles figurent actuellement à l'article 94 du livre 1^{er}, titre V du Code de Commerce. Les peines applicables ne peuvent être limitées aux peines les plus graves en omettant l'avertissement et la réprimande qui sont actuellement en vigueur en vertu de ce même article 94.

Pour que les peines que pourra infliger le Conseil d'agrément et de discipline aient une quelconque raison d'être, elles doivent entraîner la suspension ou l'interdiction de poursuivre l'activité d'agent de change au sein de la société de bourse pour l'agent de change qui aura été sanctionné. La rédaction du texte en projet ne mentionnant que la suspension et la radiation sans en indiquer les conséquences pratiques et alors même que le texte ne parle plus d'admission au tableau des agents de change, est contradictoire et incomplète.

Enfin, le respect des droits de la défense doit être spécialement prévu dans le texte de la loi.

N° 83 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 17

Supprimer l'alinéa 2.

JUSTIFICATION

Le projet de loi tend à modifier le sens de la dénomination d'agent de change (voir article 37), à l'égal d'un titre universitaire.

De uitdrukking wijst niet meer op de uitoefening van een beroep omdat die laatste activiteit voortaan door de beursvennootschappen wordt verricht.

Het is derhalve niet aangewezen om de titel van « honorair effectenmakelaar » te verlenen.

De effectenmakelaar die buiten een beursvennootschap optreedt, kan het beroep van bemiddelaar in effecten niet uitoefenen, maar hij kan de titel van effectenmakelaar behouden. Men kan die toestand vergelijken met die van een apotheker die geen apotheek meer heeft. Hij kan het beroep van apotheker niet langer uitoefenen, hoewel hij de titel van apotheker blijft dragen, zonder dat hij daarom honorair kan worden genoemd.

N^o 84 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 17

In het eerste lid, op de eerste en de tweede regel, de woorden « verleent de hoedanigheid van effectenmakelaar aan » vervangen door de woorden « neemt als effectenmakelaar op in het beursregister ».

VERANTWOORDING

Het eerste lid van artikel 17 hevelt de bevoegdheid die vóór het advies van de Raad van State aan de Beurscommissie was toegewezen, over naar de Erkennings- en Tuchtcommissie.

Artikel 9, § 1, 7^o, van de vorige versie van het ontwerp preciseerde dat de Beurscommissie de bevoegdheid had « de effectenmakelaars op te nemen in het beursregister onder de ... voorwaarden... ».

Het begrip « beursregister » is in de nieuwe versie van het artikel weggefallen.

Dat is helemaal niet verantwoord. Wel integendeel, het bestaan van een Erkennings- en Tuchtraad toont aan dat men het bestaan van een gedegen beroepsvereniging van effectenmakelaars wil handhaven zoals dat voordien het geval was. Er is bijgevolg geen reden om het beursregister niet langer te laten bestaan en de effectenmakelaars niet meer door de Erkennings- en Tuchtraad in dat register te laten opnemen.

N^o 85 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 17

In het eerste lid, de woorden « De erkennings- en Tuchtcommissie » vervangen door de woorden « de Erkennings- en Tuchtraad ».

VERANTWOORDING

Deze wijziging is een logisch gevolg van de voor het opschrift van hoofdstuk IV voorgestelde wijziging.

L'expression ne désignera plus l'exercice d'une profession, celle-ci étant désormais assurée par les sociétés de bourse.

Il ne s'indique dès lors pas de conférer le titre d'agent de change honoraire.

L'agent de change qui se trouve hors d'une société de bourse ne peut exercer la profession d'intermédiaire en valeurs mobilières mais il peut conserver son titre d'agent de change. On peut comparer cette situation à celle d'un pharmacien qui n'a pas d'officine. Il ne peut exercer la profession de pharmacien d'officine mais il n'en conserve pas moins le titre de pharmacien sans pour autant être qualifié d'honoraire.

N^o 84 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 17

A l'alinéa 1^{er}, entre le mot « admet » et les mots « en qualité » insérer les mots « au tableau de la Bourse ».

JUSTIFICATION

L'alinéa 1^{er} de l'article 17 est la retranscription dans le cadre du Conseil d'agrément et de discipline de la compétence qui avait été dévolue avant l'avis du Conseil d'Etat à la Commission de la Bourse.

Toutefois, l'article 9, § 1^{er}, 7^o, de la version précédente du projet précisait que la Commission de la Bourse avait le pouvoir « d'admettre les agents de change au tableau dans les conditions prévues... ».

Le mot « tableau » a disparu dans la nouvelle version de cet article.

Cette disparition n'est en rien justifiée. Bien au contraire, l'existence d'un Conseil d'agrément et de discipline démontre que l'on entend préserver l'existence d'une organisation professionnelle des agents de change, en ordre, comme c'était le cas par le passé. Rien ne justifie de supprimer l'existence dès lors d'un tableau de la Bourse ni l'admission des agents de change par le Conseil d'agrément et de discipline à ce tableau.

N^o 85 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 17

A l'alinéa 1^{er}, remplacer les mots « La Commission » par les mots « Le Conseil ».

JUSTIFICATION

Cette modification est un corollaire de la modification proposée de l'intitulé du chapitre IV.

N^o 86 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 18

Op de derde en vierde regel, de woorden « en het verlenen van de titel van honorair effectenmakelaar » weglaten.

VERANTWOORDING

Deze wijziging is een logisch gevolg van de voor het tweede lid van artikel 17 voorgestelde wijziging.

N^o 87 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 18

De woorden « de Erkennings- en Tuchtcommissie » vervangen door de woorden « de Erkennings- en Tuchtraad » en de woorden « de Commissie » vervangen door de woorden « de Raad ».

VERANTWOORDING

Deze wijziging is een logisch gevolg van de voor het opschrift van hoofdstuk IV voorgestelde wijziging.

N^o 88 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 19

In het eerste lid, de woorden « een Commissie » vervangen door de woorden « een Raad ».

VERANTWOORDING

Deze wijziging is een logisch gevolg van de voor het opschrift van hoofdstuk IV voorgestelde wijziging.

N^o 89 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 19

In het vierde en het zesde lid, de woorden « de Commissie » telkens vervangen door de woorden « de Raad ».

VERANTWOORDING

Deze wijziging is een logisch gevolg van de voor het opschrift van hoofdstuk IV voorgestelde wijziging.

N^o 86 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 18

Supprimer les mots « et d'octroi du titre d'agent de change honoraire ».

JUSTIFICATION

Cette modification est un corollaire de la suppression proposée de l'alinéa 2 de l'article 17.

N^o 87 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 18

Remplacer chaque fois les mots « la Commission » par les mots « le Conseil ».

JUSTIFICATION

Cette modification est un corollaire de la modification proposée de l'intitulé du chapitre IV.

N^o 88 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 19

Au 1^{er} alinéa, remplacer chaque fois les mots « une Commission » par les mots « un Conseil ».

JUSTIFICATION

Cette modification est un corollaire de la modification proposée de l'intitulé du chapitre IV.

N^o 89 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 19

Aux alinéas 4 et 6, remplacer chaque fois les mots « la Commission » par les mots « le Conseil ».

JUSTIFICATION

Cette modification est un corollaire de la modification proposée de l'intitulé du chapitre IV.

N^o 90 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 19

Het derde lid vervangen door wat volgt :

« Vier van de zes gewone leden en de vier plaatsvervangende leden worden benoemd uit een dubbelstal van vier gewone leden en vier plaatsvervangende leden die door de Erkennings- en Tuchtraad worden voorgedragen. Met uitzondering van de Voorzitter en de plaatsvervangende Voorzitter moeten de leden van de Raad van Beroep effectenmakelaar zijn. Ten minste twee gewone leden en twee plaatsvervangende leden moeten oud-leden van de Erkennings- en Tuchtraad zijn ».

VERANTWOORDING

Het wetsontwerp bepaalt nergens dat een effectenmakelaar deel moet uitmaken van de Commissie van Beroep die het in tuchtzaken ingestelde beroep moet onderzoeken. Het is ondenkbaar dat aan de raden van bestuur van de Beurzen (« Beurscommissies » genoemd), waarin trouwens ook leden zitting kunnen hebben die geen effectenmakelaar zijn, de taak wordt opgedragen om de personen aan te wijzen die over de effectenmakelaars zullen moeten oordelen. Zoals geweten worden de leden van de nieuwe « Beurscommissies » gekozen door de beursvennootschappen, en wel op grond van een stemming die waarschijnlijk rekening zal houden met het financiële gewicht van die beursvennootschappen.

Bij wijze van overgangsmaatregel kan worden verduidelijkt dat ten minste twee gewone leden en twee plaatsvervangende leden oud-leden van de Beurscommissie in haar huidige vorm moeten zijn, in plaats van leden van de Erkennings- en Tuchtraad.

Met een Raad van Beroep die, met uitzondering van de beroepsmagistraat, uitsluitend uit effectenmakelaars is samengesteld, wordt het voorbeeld gevolgd van de tuchtraden van beroep van de Orde van Advocaten. Deze tuchtraden worden voorgezeten door een magistraat, maar zijn voor het overige (krachtens artikel 473 van het Gerechtelijk Wetboek) uitsluitend uit advocaten samengesteld.

N^o 91 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 19

In het eerste lid, de woorden « Commissie van Beroep » vervangen door de woorden « Raad van Beroep ».

VERANTWOORDING

Die wijziging is een logisch gevolg van de voor het opschrift van hoofdstuk IV voorgestelde wijziging.

N^o 90 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 19

Remplacer l'alinéa 3 par ce qui suit :

« Quatre des six membres effectifs et les quatre membres suppléants sont nommés sur une liste double de quatre membres effectifs et de quatre membres suppléants présentés par le Conseil d'agrément et de discipline. A l'exclusion du Président et du Président suppléant, les membres du Conseil d'appel doivent avoir la qualité d'agent de change. Deux membres effectifs et deux membres suppléants au moins doivent être anciens membres du Conseil d'agrément et de discipline ».

JUSTIFICATION

Le projet de loi ne prévoit la présence d'aucun agent de change au sein de la Commission d'appel appelée à examiner les recours disciplinaires. Il est impensable que les conseils d'administration des Bourses (dénommés « Commissions de la Bourse ») où des non-agents de change peuvent d'ailleurs se retrouver, se voient confier la mission de choisir les personnes qui auront à juger des agents de change. On rappellera que les membres des nouvelles « Commissions de la Bourse » sont élus par les sociétés de bourse selon un scrutin qui vraisemblablement prendra en considération l'importance financière de ces sociétés de bourse.

A titre de mesure transitoire, il y aura lieu de préciser que deux membres effectifs et deux membres suppléants au moins devront être des anciens membres de la Commission de la Bourse telle qu'elle existe actuellement et non des membres du Conseil d'agrément et de discipline.

La présence exclusive d'agents de change au sein du Conseil d'appel hormis le magistrat professionnel s'inspire de l'organisation des Conseils de discipline d'appel des avocats. Ceux-ci sont composés uniquement d'avocats en dehors du Président magistrat, selon l'article 473 du Code judiciaire.

N^o 91 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 19

A l'alinéa 1^{er}, remplacer les mots « Commission d'appel » par les mots « Conseil d'appel ».

JUSTIFICATION

Cette modification est un corollaire de la modification proposée de l'intitulé du chapitre IV.

N^o 92 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 20

Het 2^o weglaten.

VERANTWOORDING

Deze wijziging is een logisch gevolg van het voorstel om het tweede lid van artikel 17 weg te laten.

N^o 93 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 20

In het eerste lid, de woorden « de Commissie van Beroep » vervangen door de woorden « De Raad van Beroep » en de woorden « de Erkennings- en Tuchtcommissies » vervangen door de woorden « de Erkennings- en Tuchtraden ».

VERANTWOORDING

Deze wijziging is een logisch gevolg van de voor het opschrift van hoofdstuk IV voorgestelde wijziging.

N^o 94 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 21

In fine van dit artikel, de woorden « bevelen dat haar beslissing zou worden uitgevoerd ongeacht het beroep » vervangen door de woorden « bevelen dat haar beslissing bij voorraad zou worden ten uitvoer gelegd ongeacht het beroep ».

VERANTWOORDING

Aangezien de beslissing in beroep de eerste beslissing kan wijzigen, kan deze laatste alleen bij voorraad ten uitvoer worden gelegd.

N^o 95 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 21

In het laatste lid, de woorden « Erkennings- en Tuchtcommissie » vervangen door de woorden « Erkennings- en Tuchtraad ».

N^o 92 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 20

Supprimer le 2^o.

JUSTIFICATION

Cette modification est un corollaire de la suppression proposée de l'alinéa 2 de l'article 17.

N^o 93 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 20

Remplacer les mots « La Commission d'appel » par les mots « Le Conseil d'appel » et les mots « des Commissions d'agrément » par les mots « des Conseils d'agrément ».

JUSTIFICATION

Cette modification est un corollaire de la modification proposée de l'intitulé du chapitre IV.

N^o 94 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 21

In fine de cet article, remplacer les mots « ordonner que sa décision soit exécutée nonobstant appel » par les mots « ordonner que sa décision soit provisoirement exécutée nonobstant appel ».

JUSTIFICATION

La décision d'appel pouvant réformer la première décision, l'exécution de cette dernière ne peut être que provisoire.

N^o 95 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 21

Au dernier alinéa, remplacer les mots « Commission d'agrément et de discipline » par les mots « Conseil d'agrément et de discipline ».

VERANTWOORDING

Die wijziging is een logisch gevolg van de voor het opschrift van hoofdstuk IV voorgestelde wijziging.

N^o 96 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 23

In § 1, eerste lid, tussen het woord « een » en het woord « effectenbeurs » het woord « Belgische » invoegen.

VERANTWOORDING

Er moet worden vermeden dat transacties die betrekking hebben op in België genoteerde Belgische of buitenlandse effecten, naar buitenlandse markten verdwijnen.

N^o 97 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

(In hoofdorde)

Art. 23

Paragraaf 2 weglaten.

VERANTWOORDING

Iedereen is het erover eens dat de beursmarkt doorzichtiger moet worden. Een daadwerkelijk doorzichtige en gezonde markt kan pas worden bereikt indien zoveel mogelijk, om niet te zeggen alle transacties op de beurs worden uitgevoerd.

De Beurs heeft tot taak de liquiditeit van de markt te waarborgen. Het moet mogelijk zijn een behoorlijk aantal effecten ter beurze te verhandelen, zonder meteen de koersen op abnormale wijze te beïnvloeden.

Er moet tot elke prijs iets worden gedaan aan de cirkelrekening luidens welke grote beleggers, meer bepaald buitenlandse beleggers, een te beperkte markt mijden, en die markt beperkt blijft omdat een aantal beleggers wegblijven.

Het ter beurze centraliseren van de transacties is des te dringender omdat de beurskapitalisatie van de Brusselse beurs gering is in vergelijking met haar buitenlandse concurrenten. Indien men Brussel als Europees financieel centrum nog een kans wil geven, is slechts één oplossing mogelijk : de effectenmakelaars en de banken moeten hun krachten bundelen om zoveel mogelijk transacties op de beurs te laten plaatsvinden.

Waarom opteerden belangrijke financiële centra als New York, Tokio, Parijs voor een centralisering van de transacties op de beurs? Dat gebeurde in het belang van het spaarwezen. De spaarders hebben immers recht op een doorzichtige markt. Dank zij die centralisering is voor alle spaarders een gelijke behandeling gewaarborgd. Elke kleine

JUSTIFICATION

Cette modification est un corollaire de la modification proposée de l'intitulé du chapitre IV.

N^o 96 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 23

Au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, entre le mot « Bourse » et les mots « de valeurs mobilières » insérer le mot « belge ».

JUSTIFICATION

Il faut éviter le détournement vers des marchés étrangers des transactions portant sur des titres belges ou étrangers cotes en Belgique.

N^o 97 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

(En ordre principal)

Art. 23

Supprimer le § 2.

JUSTIFICATION

Tout le monde est d'accord pour augmenter la transparence du marché boursier. Pour qu'un marché soit vraiment transparent et sain, il faut qu'un maximum de transactions, voir toutes les transactions, soient exécutées sur ce marché.

Le rôle de la Bourse est d'assurer la liquidité du marché. Il faut que des quantités raisonnables de titres puissent être négociées en Bourse, sans influencer les cours de manière anormale.

Il importe absolument de rompre le cercle vicieux en vertu duquel les investisseurs importants, notamment, les investisseurs étrangers, ne viendront pas sur un marché trop étroit; d'autre part, le marché est trop étroit parce qu'un certain nombre d'investisseurs n'y interviennent pas.

Par ailleurs, il y a lieu de noter que la centralisation des transactions au marché boursier est d'autant plus impérieuse que la capitalisation boursière de la Bourse de Bruxelles est faible par rapport aux places rivales étrangères. Si nous voulons conserver une chance de faire de notre place financière une place européenne, il n'y a qu'une seule solution : les agents de change et les banques doivent unir leurs efforts pour ramener le plus grand nombre possible de transactions au marché.

Pourquoi des places boursières aussi importantes que New York, Tokyo, Paris, ont-elles opté pour la centralisation des transactions en Bourse? C'est dans l'intérêt supérieur de l'épargne; cette dernière a droit à la transparence. La centralisation permet de respecter l'égalité de traitement de tous les épargnants. Chaque petit investisseur pourra, à

belegger kan op welk ogenblik ook en met voldoende kennis van zaken een transactie laten uitvoeren voor dezelfde prijs als een grote belegger. Bovendien worden misbruiken zoals tijdens de affaire rond de Generale Maatschappij van België onmogelijk. Toen konden de kleine aandeelhouders hun aandelen op de Beurs enkel kwijt voor een prijs die 10 % lager lag dan de prijs die de grote beleggers voor de belangrijkste buiten de beurs uitgevoerde transacties kregen.

De regels van de « rapportering » (verplichting voor de beroepsbemiddelaars om de Beurscommissie in te lichten over alle buiten de beurs uitgevoerde transacties) kunnen de kleine belegger onmogelijk beschermen. Die kennisgeving achteraf zal nooit de voorwaarden beïnvloeden waartegen de kleine belegger noodgedwongen zijn effecten moet verhandelen.

De Beurs van Brussel zal in samenwerking met de banken een optiebeurs oprichten.

Welnu, een dergelijke optiebeurs heeft geen schijn van kans indien niet iets wordt gedaan om de ontwikkeling van de papieren dragers te bevorderen.

Men mag de kans niet laten liggen om ondernemers en beleggers in optimale omstandigheden via een doorzichtige en gecentraliseerde markt bij elkaar te brengen.

Bijgevolg moeten de in artikel 23, § 2, eerste lid, vastgelegde drempels verdwijnen. Pas dan kan de centralisering van de transacties ter beurse als regel gelden (artikel 23, § 1, eerste lid).

N° 98 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

(In bijkomende orde bij amendement n° 97)

Art. 23

In het 1° van § 2, het bedrag « 30 miljoen frank » vervangen door het bedrag « 50 miljoen frank ».

N° 99 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

(In bijkomende orde bij amendement n° 97)

Art. 23

In het 2° van § 2, het bedrag « 20 miljoen frank » vervangen door het bedrag « 50 miljoen frank ».

N° 100 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

(In bijkomende orde bij amendement n° 97)

Art. 23

In het 3° van § 2, het bedrag « 25 miljoen frank » vervangen door het bedrag « 100 miljoen frank ».

tout moment, en pleine connaissance de cause, faire exécuter une transaction au même prix que le gros investisseur. D'autre part, la centralisation permet d'éviter les abus enregistrés lors de l'affaire de la Générale de Belgique, au cours de laquelle les petits actionnaires n'ont pu vendre leurs titres en Bourse qu'à un prix inférieur de 10 % au prix pratiqué pour les plus grosses transactions hors Bourse.

Ce ne sont pas les règles de « reporting » (obligation pour les intermédiaires professionnels de notifier à la Commission de la Bourse, les transactions exécutées hors Bourse) qui protégeront le petit épargnant. Cette notification a posteriori ne modifiera jamais les conditions auxquelles ce petit épargnant est condamné à traiter.

Par ailleurs, la Bourse de Bruxelles va, en collaboration avec le secteur bancaire, instaurer un marché d'options.

Or, il faut savoir qu'il est illusoire de vouloir développer un tel marché d'options, si rien n'est fait pour développer les supports de ces options.

Nous ne pouvons gâcher cette chance de garantir, dans des conditions optimales, la rencontre des entrepreneurs et de l'épargne au travers d'un marché centralisé et transparent.

En conséquence, il apparaît que les seuils énoncés à l'article 23, § 2, alinéa 1^{er} de la loi en projet doivent être supprimés. A la suite de cette suppression, le principe sera la centralisation des transactions en Bourse (article 23, § 1^{er}, alinéa 1^{er}).

N° 98 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

(En ordre subsidiaire à l'amendement n° 97).

Art. 23

Au 1° du § 2, remplacer le montant « 30 millions de francs » par le montant « 50 millions de francs ».

N° 99 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

(En ordre subsidiaire à l'amendement n° 97)

Art. 23

Au 2° du § 2, remplacer le montant « 20 millions de francs » par le montant « 50 millions de francs ».

N° 100 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

(En ordre subsidiaire à l'amendement n° 97)

Art. 23

Au 3° du § 2, remplacer le montant « 25 millions de francs » par le montant « 100 millions de francs ».

N° 101 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

(In bijkomende orde bij amendement n° 97)

Art. 23

In het 4° van § 2, het bedrag « 20 miljoen frank » vervangen door het bedrag « 50 miljoen frank ».

N° 102 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

(In bijkomende orde bij amendement n° 97)

Art. 23

In het 3° van § 2, het bedrag « 25 miljoen frank » vervangen door het bedrag « 50 miljoen frank ».

VERANTWOORDING

De drempels waaronder de effectentransacties ter beurse moeten worden uitgevoerd, moeten worden opgetrokken zodat tegelijk de beursmarkt doorzichtiger wordt.

Transparante verrichtingen zijn immers een eerste vereiste. De deelnemers aan het economische proces moeten op elk ogenblik op de hoogte zijn van vraag en aanbod inzake effecten, alsmede van het volume van de verrichtingen. In dat opzicht is de verplichting van rapportering achteraf (verplichting voor iedere beroepsbemiddelaar om de Beurscommissie in kennis te stellen van de buiten beurs verhandelde in de notering opgenomen effecten) over de buiten beurs verrichte operaties die boven de in het ontwerp bepaalde belachelijk lage drempels liggen, niet voldoende.

Voorts staat de centralisatie van alle verrichtingen op de beurs borg voor een gelijke behandeling van alle aandeelhouders. Alleen dank zij centralisatie kan worden voorkomen dat voor een zelfde waarde verschillende prijzen worden betaald voor verschillende categorieën van beleggers. In de zaak van de Generale Maatschappij van België hebben buiten beurs uitgevoerde transacties van aanzienlijke aandelenpakketten die verhandeld werden tegen sterk van de beurskoers verschillende koersen, uiterst negatieve gevolgen gehad.

Tot slot moet de Beurs de liquiditeit van de markt waarborgen. Er moeten behoorlijke aandelenpakketten op de Beurs kunnen worden verhandeld, zonder dat de beurskoersen abnormaal beïnvloed worden.

De cirkelredenering luidens welke beleggers alleen in « liquide » waarden beleggen (waarvoor een voldoende ruime markt bestaat), moet worden doorbroken, want waarden zijn alleen liquide als beleggers daarin beleggen.

Voorts zij genoteerd dat de centralisatie des te noodzakelijker is daar de beurskapitalisatie van de Brusselse Beurs gering is vergeleken met de rivaliserende buitenlandse beurzen (New York, Tokio, Parijs). Geconstateerd moet worden dat daar alle effectentransacties ter beurse zijn gecentraliseerd. Alleen onder die voorwaarde kan de Beurscommissie haar opdracht vervullen, namelijk ervoor zorgen dat ondernemers en beleggers elkaar vinden via een gecentraliseerde en doorzichtige markt

N° 101 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

(En ordre subsidiaire à l'amendement n° 97)

Art. 23

Au 4° du § 2, remplacer le montant « 20 millions de francs » par le montant « 50 millions de francs ».

N° 102 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

(En ordre subsidiaire à l'amendement n° 97)

Art. 23

Au 3° du § 2, remplacer le montant « 25 millions de francs » par le montant « 50 millions de francs ».

JUSTIFICATION

Il s'agit de relever les seuils en-dessous desquels les transactions sur valeurs mobilières doivent être exécutées en Bourse et, partant, de renforcer la transparence du marché boursier.

La transparence des opérations est, en effet, essentielle. Il faut qu'à tout moment, les acteurs économiques soient en mesure de connaître les offres et les demandes de titres, ainsi que les volumes des transactions. A ce point de vue, une obligation de « reporting » a posteriori (obligation mise à charge pour tout intermédiaire professionnel de notifier à la Commission de la Bourse les transactions sur valeurs mobilières cotées réalisées en dehors du marché boursier) des opérations réalisées hors bourse au-dessus des seuils dérisoires prévus par le projet de loi n'est pas suffisante.

D'autre part, la centralisation de toutes les transactions au marché assure l'égalité des actionnaires. Seule la centralisation permet d'éviter que pour une même valeur des prix différents soient appliqués à différentes catégories d'investisseurs. Au cours de l'affaire de la Générale de Belgique, des transactions réalisées hors bourse et portant sur des blocs importants de titres négociés à des cours sensiblement différents du cours de bourse ont provoqué des réactions extrêmement négatives.

Enfin, le rôle de la Bourse est d'assurer la liquidité du marché. Il faut que des quantités raisonnables de titres puissent être négociées en Bourse sans influencer, de manière anormale, le cours de bourse.

Il convient de rompre le cercle vicieux en vertu duquel les investisseurs n'investissent que dans des valeurs « liquides » (dont le marché est suffisamment large), alors que les valeurs ne sont liquides que si les investisseurs investissent dans ces valeurs.

Par ailleurs, il y a lieu de noter que la centralisation est d'autant plus impérieuse que la capitalisation boursière de la Bourse de Bruxelles est faible par rapport aux places rivales étrangères (New York, Tokyo, Paris). Or, on constate qu'à New York, Tokyo, Paris, toutes les transactions sur valeurs mobilières sont centralisées en Bourse. C'est à cette condition seulement que la Commission de la Bourse peut exercer sa mission qui consiste à garantir, dans des conditions optimales, la rencontre des entrepreneurs et de l'épargne au travers d'un marché centralisé et transparent.

N^o 103 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 23

In het tweede lid van § 2, de woorden « De Koning » vervangen door de woorden « De Beurscommissie » en de woorden « en van de Beurscommissies » weglaten.

VERANTWOORDING

De voorgestelde wijziging is conform het verslag van de « Commissie voor de Modernisering van de beursmarkten » van 5 december 1988, luidens hetwelk de in artikel 23, § 2, eerste lid, vermelde drempels door de marktoverheid (Beurscommissie) kunnen worden aangepast na alle betrokken partijen (onder meer de nieuwe aandeelhouders van de beursvennootschappen) te hebben geraadpleegd en op eensluidend advies van de Commissie voor het Bank- en Financiewezen.

N^o 104 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 23

In het inleidende zinsdeel van het derde lid van § 2, het woord « Hij » vervangen door de woorden « De Beurscommissie » en tussen de woorden « effecten » en « mag » de woorden « , op advies van de Commissie voor het Bank- en Financiewezen » invoegen.

VERANTWOORDING

De voorgestelde wijziging brengt de ontworpen wet in overeenstemming met het verslag van de « Commissie voor de Modernisering van de beursmarkten » van 5 december 1988 luidens hetwelk alleen de Beursoverheid (de Beurscommissie) de mate mag aanpassen waarin de prijs van de buiten de Effectenbeurs door bemiddeling van een beroepsbemiddelaar uitgevoerde transacties van genoteerde effecten mag verschillen van de beurskoers.

N^o 105 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 23

De laatste volzin van § 3 vervangen als volgt :

« Van de weigering moet kennis worden gegeven bij ter post aantetekkende brief binnen de maand na de datum waarop de kennisgeving aan de cliënt is gezon-

N^o 103 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 23

Au § 2, alinéa 2, remplacer les mots « Le Roi » par les mots « La Commission de la Bourse » et supprimer les mots « et des Commissions des Bourses ».

JUSTIFICATION

La modification proposée est conforme au rapport de la « Commission de Modernisation des marchés boursiers » du 5 décembre 1988 en vertu duquel les seuils énoncés à l'article 23, § 2, alinéa 1^{er}, pourront être ajustés par l'autorité de marché (Commission de la Bourse), après consultation de toutes les parties concernées (notamment les nouveaux actionnaires des sociétés de bourse) et sur avis conforme de la Commission bancaire et financière.

N^o 104 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 23

Au § 2, alinéa 3, in limine remplacer le mot « Il » par les mots « La Commission de la Bourse », et entre le mot « peut » et les mots « s'écarter du cours de Bourse » insérer les mots « sur avis de la Commission bancaire et financière ».

JUSTIFICATION

La modification proposée met la loi en projet en conformité avec le rapport de la « Commission de Modernisation des marchés boursiers » du 5 décembre 1988 en vertu duquel, seules les autorités de marchés (Commission de la Bourse) pourront adapter la mesure dans laquelle le prix des transactions portant sur des valeurs mobilières cotées et exécutées en dehors de la Bourse de Valeurs Mobilières à l'intervention d'un intermédiaire professionnel peut s'écarter du cours de bourse.

N^o 105 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 23

Remplacer la dernière phrase du § 3 par ce qui suit :

« Le refus doit être notifié par lettre recommandée à la poste dans le mois de la date d'envoi de l'avis au client ou, à défaut d'un tel avis, dans le mois de la date

den of, bij gebreke hiervan, binnen de maand na de datum waarop de cliënt van die transactie kennis zal hebben gehad. »

VERANTWOORDING

Luidens het ontwerp wordt aan de cliënt die geen kennisgeving heeft ontvangen, en die binnen een maand van de transactie in kennis wordt gesteld, elke mogelijkheid van beroep ontnomen. Met zo'n tekst kan men alle kanten uit.

N^o 106 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

(In hoofdorde)

Art. 24

Het eerste lid vervangen als volgt :

« *Bemiddelaars in effecten kunnen niet als tegenpartij voor hun cliënten optreden* ».

VERANTWOORDING

Zoals de Raad van State opmerkt, kan dank zij die regel, die nu al sinds 1935 van kracht is (Artikel 75bis, 4de lid, van Boek 1, titel V, van het Wetboek van Koophandel), worden voorkomen dat de cliënt nadeel ondervindt van de belangenstrijd die zich voordoet wanneer een bemiddelaar voor zichzelf koopt wat hij moet verkopen of zelf aan zijn cliënt verkoopt wat deze hem heeft opgedragen te kopen.

De rechtsleer heeft het nut van die regel beaamd. Hij moet worden gehandhaafd, te meer daar de tekst bepaalt dat sommige transacties als tegenpartij « slechts na mededeling aan deze cliënten » kunnen worden uitgevoerd en niet nadat die vooraf hun toestemming hebben gegeven. Volgens het ontwerp volstaat het dat de kennisgeving of het borderel dat de bank aan de cliënt toestuurt, de vermelding « trading » bevat om de bank in staat te stellen als tegenpartij op te treden. De tekst bepaalt niet of in dat geval het makelaarsloon van toepassing is, hoewel de opdracht van commissionair niet is uitgesloten.

N^o 107 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

(In bijkomende orde bij amendement n^o 106)

Art. 24

Het eerste lid van dit artikel vervangen als volgt :

« *Bemiddelaars in effecten kunnen slechts als tegenpartij van hun cliënt optreden voor transacties op de effectenbeurzen of, voor transacties buiten deze beurzen, na voorafgaande instemming van de cliënten.* »

à laquelle le client aura eu connaissance de l'opération ».

JUSTIFICATION

Selon le projet, si le client qui n'a pas reçu d'avis, est mis au courant de l'opération un mois plus tard, il sera privé de son recours. Ce texte peut permettre toute espèce de manœuvre.

N^o 106 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

(En ordre principal)

Art. 24

Remplacer l'alinéa 1^{er} par ce qui suit :

« *Les intermédiaires en valeurs mobilières ne peuvent se porter contrepartie de leurs clients* ».

JUSTIFICATION

Comme l'a fait remarquer le Conseil d'Etat, cette règle, actuellement en vigueur depuis 1935 (Article 75bis, alinéa 4, du livre I^{er}, titre V du Code de Commerce) permet d'éviter que le client pâtisse de l'opposition d'intérêts qui se produit lorsqu'un intermédiaire achète pour lui-même ce qu'il est chargé de vendre ou vend lui-même à son client ce que celui-ci a donné mission d'acheter.

La doctrine a approuvé l'utilité de cette règle. Elle doit être maintenue. D'autant que le texte prévoit que certaines transactions pourraient être prises en contrepartie « moyennant communication à ces clients » et non moyennant leur accord préalable. Selon ce projet, il suffirait que l'avis ou le bordereau adressé par la banque au client porte la mention « trading » pour permettre à la banque de se porter contrepartie. Le texte n'indique pas si dans ce cas, le courtage serait d'application, alors que le mandat de commissionnaire n'a pas reçu exécution.

N^o 107 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

(En ordre subsidiaire à l'amendement n^o 106)

Art. 24

Au premier alinéa, remplacer les mots « qu'à travers le marché boursier et, pour les transactions à exécuter en dehors de ces bourses, que moyennant communication à ces clients » **par les mots** « ou en dehors de ces bourses, que moyennant l'accord préalable des clients. »

VERANTWOORDING

Zelfde verantwoording als bij het vorige amendement.

N^o 108 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 24

In het tweede lid, tussen het woord « Compensaties » en de woorden « tussen orders », de woorden « buiten beurs » invoegen.

VERANTWOORDING

Dank zij de elektronische notering van het C.A.T.S.-systeem kunnen koop en verkoop van een zelfde effect tegen dezelfde prijs gelijktijdig worden gecodeerd, wat een vorm van compensatie is. Die verrichting blijkt niet voor kritiek vatbaar en behoort bijgevolg te worden toegestaan.

N^o 109 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 24

In het derde lid, op de derde regel, het woord « schriftelijk » vervangen door de woorden « op een borderel ».

VERANTWOORDING

Er is geen reden om een sinds meer dan een eeuw gebruikelijke terminologie te wijzigen.

N^o 110 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 24

Het vierde lid weglaten.

VERANTWOORDING

De verplichting om transacties langs girale weg te vereffenen strekt ertoe de Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas (I.E.G.) een monopoliepositie te verlenen.

Voortaan moet de bemiddelaar van de verkoper de effecten bij de I.E.G. deponeren en moet de bemiddelaar van de koper ze daar opnemen. Die diensten worden aangerekend door en zijn betaalbaar aan de I.E.G., naast het eventuele bewaarloon. Die kosten zullen onvermijdelijk door de respectieve cliënten moeten worden betaald.

In zijn advies heeft de Raad van State gewezen op de moeilijkheden, de trage afhandeling en de kosten die voortvloeien uit een beroep op de I.E.G. Het daarvoor aangerekende makelaarsloon is trouwens opgetrokken door

JUSTIFICATION

Semblable à celle de l'amendement précédent.

N^o 108 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 24

Au deuxième alinéa, entre les mots « La compensation » et les mots « des ordres » insérer les mots « hors bourse ».

JUSTIFICATION

La cotation électronique du C.A.T.S. permet d'encoder en même temps un achat et une vente du même titre au même prix, ce qui constitue une forme de compensation. Cette opération ne paraît pas devoir prêter le flan à critique. Il convient de l'exclure de la prohibition.

N^o 109 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 24

A l'alinéa 3, deuxième ligne, remplacer le mot « avis écrit » par le mot « bordereau ».

JUSTIFICATION

Il n'y a aucune raison de modifier une terminologie consacrée depuis plus d'un siècle.

N^o 110 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 24

Supprimer l'alinéa 4.

JUSTIFICATION

L'obligation de liquider les transactions par voie scripturale tend à donner à la Caisse Interprofessionnelle de dépôts et de virements (C.I.K.) un monopole.

Désormais, l'intermédiaire du vendeur devra déposer les titres à la C.I.K. et l'intermédiaire de l'acheteur devra les en retirer. Ces services sont tarifés et payables à la C.I.K. outre les droits de garde éventuels. Ces frais seront inévitablement mis à charge des clients respectifs.

Le Conseil d'Etat a exposé dans son avis les difficultés, les lenteurs et les frais qui résultent du recours à la C.I.K.

Un arrêté royal du 23 octobre 1989 (M.B. du 28/10/89) a d'ailleurs augmenté le courtage à cette fin. Cette majoration

een koninklijk besluit van 23 oktober 1989 (B.S. van 28 oktober 89). Dat loon zou nog verder kunnen worden verhoogd indien op het ter zake door de I.E.G. gedane verzoek wordt ingegaan. Het werken via die Kas is alleen interessant voor de banken en de grote bemiddelaarsfirma's. Die beschikken over effectenvoorraden, kunnen hun verichtingen groeperen en een lagere prijs aanrekenen.

Er is geen enkele aannemelijke verklaring voor om de effectenmakelaars en hun afgevaardigden die elkaar ter beurze ontmoeten, te verbieden elkaar zoals in het verleden effectenpakketten ter hand te stellen, waardoor nodeloze vertraging en kosten worden vermeden.

De omweg via de I.E.G. zou volstrekt facultatief moeten blijven.

N° 111 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 25

In fine van dit artikel de woorden « bij koninklijk besluit, genomen op advies van de Commissie voor het Bank- en Financieuzen en van de Beurscommissies » **vervangen door de woorden** « door het Beursreglement ».

VERANTWOORDING

De voorgestelde wijziging brengt het wetsontwerp in overeenstemming met het verslag van de « Commissie voor de modernisering van de beursmarkten » van 5 december 1988 waarin de beursoverheid (de Beurscommissie) nieuwe bevoegdheden toegewezen krijgt, met name op het vlak van de invoering van « reporting »-regels (de verplichting die elke professionele bemiddelaar heeft om aan de Beurscommissie de transacties in genoteerde effecten die buiten beurs werden verricht, bekend te maken).

Voorts kan de Beurscommissie via haar geïnformatiseerde gegevensbestanden op de meest snelle en volledige wijze in « real time » alle bekendmakingen verspreiden die ze overeenkomstig deze bepaling heeft ontvangen.

N° 112 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 26

§ 1 weglaten.

VERANTWOORDING

Deze tekst werd als zodanig niet voor advies aan de Raad van State voorgelegd. De hier bedoelde bepaling heeft tot gevolg dat artikel 23, § 2, 1° en 2°, wordt uitgehold. Het ware dan ook beter die 1° en 2° weg te laten.

pourrait encore être accrue si les demandes de la C.I.K. en ce sens étaient satisfaites. Le passage par cet organisme n'intéresse que les banques et les grosses maisons d'intermédiaires. Celles-ci possèdent des réserves de titres et peuvent grouper leurs opérations, pour un moindre coût.

On ne peut comprendre pourquoi il devrait être interdit aux agents de change et à leurs délégués qui se rencontrent en bourse de se remettre, comme par le passé, un paquet de titres l'un à l'autre, en évitant tout retard et tous frais.

Le passage par la C.I.K. devrait demeurer absolument facultatif.

N° 111 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 25

In fine de cet article, remplacer les mots « par arrêté royal pris sur avis de la Commission bancaire et financière et des Commissions des Bourses » **par les mots** « par le règlement de la Bourse ».

JUSTIFICATION

La modification proposée met le projet de loi en conformité avec le rapport de la « Commission de Modernisation des marchés boursiers » du 5 décembre 1988 en vertu duquel l'autorité du marché (Commission de la Bourse) se voit conférer des compétences nouvelles en matière, notamment, d'établissement des règles de « reporting » (obligation mise à charge de tout intermédiaire professionnel de notifier à la Commission de la Bourse les transactions sur valeurs mobilières cotées réalisées en dehors du marché boursier).

Par ailleurs, la Commission de la Bourse peut, par le canal de ses banques de données informatiques, assurer la diffusion en temps réel, la plus rapide et la plus large de toutes les notifications qu'elles a reçues conformément à cette disposition.

N° 112 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 26

Supprimer le § 1^{er}.

JUSTIFICATION

Ce texte n'a pas été soumis, comme tel, à l'avis du Conseil d'Etat. Il vide de sa substance l'article 23, § 2, 1° et 2°. Mieux vaudrait supprimer ces 1° et 2°, puisqu'ils perdent toute signification.

N^o 113 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 28

Het eerste lid van § 1 aanvullen met de volgende zin :

« De mededeling van de documenten en stukken gebeurt ter plaatse ».

VERANTWOORDING

De boekhoud- en archiefstukken van een bemiddelaar in effecten kunnen niet worden verplaatst zonder de werking van zijn zaak in het gedrang te brengen. De controle moet daarom ter plaatse gebeuren.

N^o 114 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

(In hoofdorde)

Art. 28

Het tweede en het derde lid van § 1 weglaten.

VERANTWOORDING

De bekendmaking van de identiteit van de cliënten kan een aantasting betekenen van het privé-leven zoals bepaald in artikel 8 van het Europees Verdrag tot bescherming van de rechten van de mens en de fundamentele vrijheden.

Indien er aanwijzingen voor een strafbaar feit bestaan, moet de gerechtelijke overheid uitmaken of er aanleiding is om afbreuk te doen aan de persoonlijke levenssfeer middels huiszoeking bij of ondervraging van de personen die de daders van het misdrijf kennen.

Een bestuurlijke commissie, die slechts af en toe vergadert, kan een dergelijke opdracht niet toegewezen krijgen.

N^o 115 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

(In bijkomende orde bij amendement n^o 114)

Art. 28

Het tweede lid van § 1 vervangen door wat volgt :

« Indien de bemiddelaars een order krijgen voor een transactie in effecten die meer dan tien miljoen frank bedraagt, moeten ze vóór elke verrichting, hun cliënt doen aanvaarden dat zijn identiteit aan de procureur des Konings wordt medegedeeld ».

N^o 113 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 28

Compléter l'alinéa 1^{er} du § 1^{er} par la phrase suivante :

« La communication des documents et pièces a lieu sur place ».

JUSTIFICATION

On ne pourrait prévoir le transport des pièces comptables et des archives d'un intermédiaire en valeurs mobilières, sans entraver la bonne marche de ses affaires. Il est nécessaire que le contrôle ait lieu sur place.

N^o 114 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

(En ordre principal)

Art. 28

Supprimer les alinéas 2 et 3 du § 1^{er}.

JUSTIFICATION

La dénonciation de l'identité des clients peut constituer une atteinte à la liberté de la vie privée prévue par l'article 8 de la Convention européenne de sauvegarde des droits de l'homme et des libertés fondamentales.

Lorsque des indices d'infraction pénale existent, c'est au pouvoir judiciaire qu'il revient d'apprécier s'il convient de porter atteinte à la liberté de la vie privée au moyens de perquisitions ou d'interrogatoires de ceux qui connaissent les auteurs de l'infraction.

On ne peut conférer à une commission administrative, ne se réunissant que par intervalles de temps, une mission de cet ordre.

N^o 115 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

(En ordre subsidiaire à l'amendement n^o 114)

Art. 28

Remplacer l'alinéa 2 du § 1^{er} par ce qui suit :

« Lorsqu'ils reçoivent un ordre concernant une transaction sur valeurs mobilières pour une valeur dépassant dix millions de francs, les intermédiaires doivent préalablement à toute opération, faire accepter par leur client, que son identité soit communiquée au Procureur du Roi. »

VERANTWOORDING

Het ware onhandig en nadelig voor de activiteit van de in België gevestigde beurzen dat alle cliënten van banken, spaarkassen en beursvennootschappen verplicht worden in te stemmen met het bekendmaken van hun identiteit.

De bepaling zonder wijzigingen behouden zou het beurswezen bijgevolg aanzetten tot een verschuiving naar buitenlandse centra, wat het ontwerp precies wil voorkomen.

De bepaling die ter tafel ligt zou bovendien kunnen interfereren met artikel 224, eerste lid, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen dat bepaalt dat de belastingcontroleur niet gemachtigd is in de rekeningen, boeken en documenten van de bank-, wissel-, krediet- en spaarinstellingen inlichtingen in te zamelen met het oog op het belasten van hun cliënten.

Voorts wordt de cliënt op terminologisch vlak, volgens de tekst van het ontwerp, « de persoon op wiens verzoek of voor wiens rekening zij (de bemiddelaars) moeten handelen », wellicht om de cliënten bij het lezen van de wettekst niet af te schrikken.

Het inschakelen van de procureur des Konings — die in het amendement de Commissie voor het Bank- en Financieelwezen vervangt — kan nog onpopulairder lijken. Zulks beantwoordt niettemin aan de zorg voor de noodzakelijke samenhang tussen de beginselen zelf van ons rechtsbestel die elke nieuwe wetsbepaling in acht moet nemen.

Dat euvel kan slechts worden verholpen door het tweede en het derde lid zonder meer weg te laten.

Voorts wordt de cliënt op terminologisch vlak, volgens de tekst van het ontwerp, « de persoon op wiens verzoek of voor wiens rekening zij (de bemiddelaars) moeten handelen ». De begrippen « cliënt » of « opdrachtgever » die in de andere artikelen van het wetsontwerp worden gehanteerd, moeten behouden blijven.

N^o 116 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 29

Dit artikel weglaten.N^o 117 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 30

Dit artikel weglaten.N^o 118 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 31

Dit artikel weglaten.

JUSTIFICATION

Il serait maladroit et préjudiciable à l'activité des bourses établies en Belgique que tous les clients des banques, caisses d'épargne et sociétés de bourse, soient tenus de souscrire une acceptation de divulgation de leur identité.

Par conséquent, l'activité boursière, par le maintien tel quel de la disposition sera naturellement appelée à se déplacer vers les places étrangères, ce que précisément le projet semble vouloir éviter.

De plus, la disposition en projet pourrait interférer avec l'article 224, alinéa 1^{er} du Code des impôts sur les revenus, aux termes duquel il est interdit au contrôleur des contributions de recueillir dans les comptes, livres et documents des établissements de banque, de change, de crédit et d'épargne, des renseignements en vue de l'imposition de leurs clients.

Par ailleurs, du point de vue de la terminologie, le client devient dans le texte du projet, « la personne à la demande ou pour compte de laquelle ils (les intermédiaires) sont appelés à agir », sans doute pour ne pas effrayer les clients, à la lecture du texte légal.

En ce qui concerne l'intervention du Procureur du Roi, qui remplace dans l'amendement celle de la Commission bancaire et financière, elle peut paraître plus impopulaire encore. Toutefois, elle répond à un souci de cohérence inévitable face aux principes mêmes de notre système judiciaire que doit respecter toute disposition légale nouvelle.

Eviter cet écueil, ne peut que résulter d'une suppression pure et simple des alinéas 2 et 3.

Par ailleurs, du point de vue terminologie, le client devient dans le texte du projet, « la personne à la demande ou pour compte de laquelle ils (les intermédiaires) sont appelés à agir ». Il y a lieu de conserver le terme « client » ou « donneur d'ordre » utilisé dans les autres articles du projet de loi.

N^o 116 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 29

Supprimer cet article.N^o 117 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 30

Supprimer cet article.N^o 118 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 31

Supprimer cet article.

VERANTWOORDING

Krachtens het verslag van de « Commissie voor de Modernisering van de Beursmarkten » van 5 december 1988, moet de marktoverheid (Beurscommissie) de regels opstellen die van toepassing zijn voor de toelating van effecten op de markt. Deze regels, die in het Beursreglement moeten worden opgenomen, worden door de Beurscommissie opgesteld, op advies van de Commissie voor het Bank- en financiewezen, en met de goedkeuring van de Minister van Financiën. Overeenkomstig artikel 6 van het wetsontwerp wordt het beursreglement in het *Belgisch Staatsblad* bekendgemaakt.

N^o 119 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 29

In het eerste lid, de woorden « de prijs of prijzen worden vastgesteld » vervangen door de woorden « de hoeveelheden en prijzen worden vastgesteld ».

VERANTWOORDING

De tekst wordt aldus met het tweede lid van hetzelfde artikel in overeenstemming gebracht.

N^o 120 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 32

Dit artikel weglaten.

VERANTWOORDING

De voorgestelde weglating wordt verantwoord door het feit dat het voorgestelde artikel 32 een overlapping vormt met de bepalingen ingevoerd door artikel 11 van de wet van 9 maart 1989 tot wijziging van het Wetboek van Koophandel en van het koninklijk besluit n^o 185 van 9 juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifteregime voor titels en effecten, en met name artikel 29bis dat in het Belgisch recht de bepalingen invoert van de Europese richtlijn van 17 maart 1980 tot coördinatie van de eisen gesteld aan de opstelling van, het toezicht op en de verspreiding van het prospectus dat gepubliceerd moet worden voor de toelating van effecten tot de officiële notering aan een effectenbeurs.

Artikel 29bis, ingevoegd in het koninklijk besluit n^o 185 van 9 juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifteregime voor titels en effecten, verleent de Koning de bevoegdheid om, na advies van de Bankcommissie, de regels vast te stellen om het volgende te realiseren :

1^o de minimuminhoud bepalen van het prospectus en de aanvullingen evenals van de berichten, mededelingen, affiches en andere stukken die de verrichting aankondigen;

2^o de termijnen en modaliteiten vaststellen voor de openbaarmaking van de in het 1^o bedoelde stukken;

JUSTIFICATION

En vertu du rapport de la « Commission de Modernisation des marchés boursiers » du 5 décembre 1988, il appartient à l'autorité de marché (Commission de la Bourse) d'établir les règles applicables en matière d'admission des valeurs au marché. Ces règles à insérer dans le règlement de la Bourse sont établies par la Commission de la Bourse, sur avis de la Commission bancaire et financière et moyennant l'approbation du Ministre des Finances. Le règlement de la Bourse est publié au *Moniteur belge* conformément à l'article 6 du projet de loi.

N^o 119 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 29

A l'alinéa 1^{er}, remplacer les mots « constater le ou les prix » par les mots « constater les volumes et les prix ».

JUSTIFICATION

Mise en concordance avec l'alinéa 2 du même article.

N^o 120 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 32

Supprimer cet article.

JUSTIFICATION

La suppression proposée trouve sa justification dans le fait que l'article 32 fait double emploi avec les dispositions introduites par l'article 11 de la loi du 9 mars 1989 modifiant le Code de Commerce et l'arrêté royal n^o 185 du 9 juillet 1935 sur le contrôle des banques et le régime des émissions de titres et valeurs, notamment l'article 29bis lequel introduit en droit belge, les dispositions de la directive européenne du 17 mars 1980 portant coordination des conditions d'établissement, de contrôle et de diffusion du prospectus à publier pour l'admission des valeurs mobilières à la cote officielle d'une bourse de valeurs.

L'article 29bis, introduit dans l'arrêté royal n^o 185 du 9 juillet 1935 sur le contrôle des banques et le régime des émissions de titres et valeurs, confère au Roi le pouvoir d'arrêter, après avis de la Commission bancaire, les règles en vue de :

1^o déterminer le contenu minimum du prospectus et de ses compléments ainsi que celui des avis, annonces, affiches, placards et autres documents annonçant l'opération;

2^o fixer les délais et modalités dans lesquels les documents visés au 1^o doivent être rendu publics;

3° bepalen in welke gevallen en onder welke voorwaarden de Bankcommissie gedeeltelijke of totale vrijstellingen kan verlenen van de verplichting om een prospectus op te stellen en openbaar te maken;

4° de Bankcommissie machtigen om in bijzondere gevallen afwijkingen van de krachtens het 1° tot het 3° genomen besluiten toe te staan.

N° 121 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 32

In § 1, 2°, de woorden « welke stukken moeten worden overgelegd » **vervangen door de woorden** « *welke stukken ter plaatse moeten worden voorgelegd* ».

VERANTWOORDING

De materiële veiligheid van de beursvennootschappen vereist dat de controle, inzonderheid wanneer het om computerdisketten gaat, ter plaatse geschiedt. De beursvennootschappen mogen niet verplicht worden hun boekhouding in duplo op te maken.

N° 122 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 32

In § 1, het 3° vervangen door wat volgt :

« 3° *in afwijkingen van de bestuursrechtelijke bepalingen voorzien bij wege van op alle emittenten toepasselijke algemene bepalingen wanneer de omstandigheden die deze afwijkingen rechtvaardigen, gelijkaardig zijn.* »

VERANTWOORDING

Zoals hierboven onder artikel 31 gezegd werd, is § 1, 3°, van artikel 32 van het wetsontwerp strijdig met de richtlijn van de Ministerraad van de E.E.G. dd. 5 maart 1979 (Ref : 79/279/EEG).

N° 123 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 32

§ 2 weglaten.

VERANTWOORDING

De emittenten van effecten die wensen dat hun effecten in de notering van de Brusselse Beurs worden opgenomen,

3° prévoir les cas et conditions dans lesquels les dispenses partielles ou totales de l'obligation d'établir ou de rendre publics des prospectus peuvent être autorisées par la Commission bancaire;

4° habiliter la Commission bancaire à accorder, dans des cas spéciaux, des dérogations aux Arrêtés pris en vertu du 1° à 3°.

N° 121 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 32

Au § 1^{er}, 2°, remplacer les mots « les documents qui devront être transmis » **par les mots** « *les documents qui devront être soumis, sur place* ».

JUSTIFICATION

La sécurité matérielle des sociétés de bourse postule que les contrôles soient faits sur place, spécialement lorsqu'il s'agit de disquettes d'ordinateur. Les sociétés de Bourse ne peuvent être tenues d'imprimer des doubles de leur comptabilité.

N° 122 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 32

Remplacer le § 1^{er}, 3°, par ce qui suit :

« 3° *prévoir des dérogations aux dispositions réglementaires, par voie de dispositions générales applicables à tous les émetteurs, lorsque les circonstances qui les justifient sont similaires.* »

JUSTIFICATION

Comme il a été dit ci-avant sous article 31, le § 1^{er}, 3°, de l'article 32 du projet de loi est en contradiction avec la directive du Conseil des Ministres de la C.E.E. du 5 mars 1979 (Réf : 79/279/CEE).

N°123 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 32

Supprimer le § 2.

JUSTIFICATION

Les émetteurs de valeurs mobilières qui désirent la cotation en Bourse de Bruxelles, doivent actuellement verser

zijn aan het Noteringscomité thans een recht van 50 000 frank verschuldigd. Nadien moeten zij een jaarlijkse retributie van 10 000 frank betalen.

Aangezien de Beurscommissie het Noteringscomité zal vervangen, mag men aannemen dat die bedragen aan genoemde commissie zullen toekomen.

Het is niet aangewezen nieuwe lasten op te leggen aan de vennootschappen waarvan de effecten genoteerd zijn.

N^o 124 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 33

In het 7^o van § 2, op de tweede regel, de woorden « daartoe gemachtigd door de Commissie voor het Bank- en Financiewezen » **vervangen door de woorden** « *mits de Commissie voor het Bank- en Financiewezen op de hoogte wordt gebracht* ».

VERANTWOORDING

Het wetsontwerp streeft er terecht naar de beursvennootschappen toereikende middelen te bezorgen opdat ook nieuwe categorieën van aandeelhouders toegang tot hun kapitaal kunnen krijgen.

Het ontwerp is evenwel te restrictief daar alleen kredietinstellingen en verzekeringsondernemingen aandeelhouder zullen kunnen worden van beursvennootschappen.

Wordt die bepaling behouden, dan ontstaat het gevaar dat de beursvennootschappen als het ware de « horigen » van de financiële instellingen worden. Een en ander kan in een monopolie van enkele financiële instellingen ten koste van de spaarder-belegger resulteren.

Overigens menen wij dat de beroepsbekwaamheid van een beursvennootschap niet afhangt van de aard van de aandeelhouders, doch wel van de deskundigheid van de directie die aan de beroepsethiek en aan de tuchtregeling van de Beurscommissie onderworpen is.

Ten slotte lijkt het normaal dat de beursvennootschappen zich tot de kapitaalmarkt mogen wenden.

Te noteren valt dat in het Belgisch recht de toegang tot het kapitaal van de Belgische banken niet afhankelijk gesteld is van enige voorwaarde.

N^o 125 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 37

In het 2^o van § 1, de woorden « op grond van de door het reglement vastgestelde objectieve criteria » **vervangen door de woorden** « *mits de Beurscommissie daarmee haar instemming betuigt* ».

VERANTWOORDING

Gelet op de snelle ontwikkeling van de internationale financiële markten lijkt het uiterst moeilijk vast te stellen

un droit de 50 000 F au Comité de la Cote. Ensuite, ils doivent annuellement payer une redevance de 10 000 F.

Comme la Commission de la Bourse est appelée à remplacer le Comité de la Cote, on peut penser que les sommes précitées lui seront acquises.

Il ne s'indique pas d'imposer de nouvelles charges aux sociétés dont les titres sont cotés.

N^o 124 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 33

Au 7^o du § 2, à la deuxième ligne, remplacer les mots « autorisées par » **par les mots** « *moyennant information de la* ».

JUSTIFICATION

Le projet de loi s'applique, à juste titre, à donner aux sociétés de bourse des moyens suffisants en leur permettant d'ouvrir leur capital à de nouvelles catégories d'actionnaires.

Le projet de loi est cependant trop restrictif dans la mesure où il limite l'accès au capital des sociétés de bourse aux seuls établissements de crédit et compagnies d'assurance.

Si cette disposition est maintenue, il est à craindre que les sociétés de bourse soient « inféodées » aux établissements financiers. Cette situation risque de créer un monopole au bénéfice de quelques établissements financiers au détriment de l'épargnant-investisseur.

D'autre part, il nous apparaît que le professionnalisme d'une société de bourse n'est pas lié à la nature de ses actionnaires mais aux compétences de ses dirigeants soumis à des règles déontologiques et à la discipline de la Commission de la Bourse.

Enfin, il apparaît normal que les sociétés de bourse puissent faire appel au marché des capitaux.

Par ailleurs, il est à noter que le droit belge ne fixe aucune condition à l'accès au capital des banques belges.

N^o 125 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 37

Au 2^o du § 1^{er}, remplacer les mots « sur la base de critères objectifs prévus par le règlement de la Bourse », **par les mots** « *moyennant l'accord de la Commission de la Bourse* ».

JUSTIFICATION

Vu l'évolution rapide des marchés financiers internationaux, il apparaît très difficile d'établir des conditions

onder welke objectieve voorwaarden van de stagevereiste kan worden afgeweken.

Overigens dient de Beurscommissie een ruime beoordeelingsbevoegdheid te krijgen ten aanzien van de kandidaten die bij een beursvennootschap of een buitenlandse financiële instelling beroepservaring hebben opgedaan.

N° 126 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 37

§ 2 weglaten.

VERANTWOORDING

De titel van effectenmakelaar wordt verleend na het afleggen van examens en het doorlopen van drie jaar stage in een beursvennootschap.

De titel effectenmakelaar zal niet langer op een beroep slaan aangezien dat beroep in de toekomst door een beursvennootschap uitgeoefend zal worden.

De titel « effectenmakelaar » is te vergelijken met de titels die door het universitair of ander hoger onderwijs uitgereikt worden. De houder van een titel kan niet honorair genoemd worden, want het honorariaat geldt alleen voor het beroep.

Als een effectenmakelaar bij een beursvennootschap weggaat behoudt hij bijgevolg zijn titel, wat niet wegneemt dat hij van zijn vennootschap toestemming kan krijgen om de titel van erebestuurder van een beursvennootschap te voeren.

De toekenning van de titel van honorair effectenmakelaar mag voor de betrokkene geen hinderpaal vormen om eventueel bij een andere beursvennootschap in dienst te treden.

N° 127 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 37

In § 1, 3°, de woorden « door het Beursreglement » vervangen door de woorden « door de Erkennings- en Tuchtraad ».

VERANTWOORDING

Aangezien de Erkennings- en Tuchtraad bevoegd is om de effectenmakelaars tot de tabel van de Beurs toe te laten en hij bovendien aan de betrokkenen tuchtstraffen kan opleggen, moet hij in staat zijn zelf de inhoud te bepalen van het beroepsexamen dat de aspirant-effectenmakelaars dienen af te leggen.

objectives sur base desquelles il pourra être dérogé à la condition de stage.

D'autre part, pour les candidats qui ont acquis une expérience professionnelle auprès d'une société de bourse ou d'un établissement financier étranger, il y a lieu de conférer à la Commission de la Bourse un large pouvoir d'appréciation.

N° 126 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 37

Supprimer le § 2.

JUSTIFICATION

Le titre d'agent de change sera acquis à la suite d'exams et d'un stage de trois ans dans une société de Bourse.

La dénomination d'agent de change ne qualifiera plus une profession : celle-ci étant exercée par une société de Bourse.

Le titre d'agent de change est comparable aux titres universitaires ou d'enseignement supérieur. Le titulaire d'un titre ne peut être qualifié d'honoraire. L'honorariat ne peut se comprendre qu'à l'égard d'une profession.

Dès lors, l'agent de change qui a quitté une société de Bourse conserve son titre. Il peut recevoir de sa société, l'autorisation de porter le titre d'administrateur honoraire d'une société de Bourse.

Il ne faudrait pas que l'attribution d'un titre d'agent de change honoraire le prive d'une réinsertion éventuelle au sein d'une autre société de Bourse.

N° 127 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 37

Au § 1^{er}, 3°, remplacer les mots « dont le règlement de la Bourse » par les mots « dont le Conseil d'agrément et de discipline ».

JUSTIFICATION

Le Conseil d'agrément et de discipline étant compétent pour admettre les agents de change au tableau de la Bourse et ayant, de plus, le pouvoir d'infliger des peines disciplinaires aux agents de change, il doit pouvoir être en mesure de déterminer lui-même le contenu de l'examen professionnel que doivent passer les candidats agents de change.

N^o 128 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 37

§ 2 weglaten.

VERANTWOORDING

Deze wijziging is het logisch gevolg van de voorgestelde weglating van het tweede lid van artikel 17.

N^o 129 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 37

In § 3, de woorden « en van de titel van honorair effectenmakelaar » weglaten.

VERANTWOORDING

Deze wijziging is het logisch gevolg van de voorgestelde weglating van het tweede lid van artikel 17.

N^o 130 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 38

Het tweede lid weglaten.

VERANTWOORDING

In dit tweede lid wordt aan de Commissie voor het Bank- en Financiewezen de bevoegdheid verleend om de door een rechtbank uitgesproken of door de wet aan bepaalde veroordelingen verbonden beroepsverboden op te heffen.

De tekst van het tweede lid is gebrekkig opgesteld. Er wordt immers onnodig verwezen naar de inbreuken bedoeld in het koninklijk besluit n^o 22 van 24 oktober 1934, want dat koninklijk besluit is opgenomen in de lijst van inbreuken, bedoeld in artikel 7, § 2, tweede lid, van het koninklijk besluit n^o 185 van 9 juli 1935.

Afgezien daarvan is het geenszins aangewezen om een administratieve commissie zonder enige politieke verantwoordelijkheid een bevoegdheid toe te kennen die krachtens artikel 73 van de Grondwet aan de Koning toekomt en die zonder medeondertekening van de Minister van Justitie niet kan worden uitgeoefend.

In het licht van die grondwettelijke bepaling voorziet artikel 87 van het Strafwetboek in volgende regeling :

« Onbekwaamheden, door de rechter uitgesproken of door de wet aan sommige veroordelingen verbonden, houden op door kwijtschelding, die de Koning daarvan kan verlenen krachtens het recht van genade ».

N^o 128 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 37

Supprimer le § 2.

JUSTIFICATION

Cette modification est un corollaire de la suppression proposée de l'alinéa 2 de l'article 17.

N^o 129 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 37

Au § 3, supprimer les mots « et du titre d'agent de change honoraire ».

JUSTIFICATION

Cette modification est un corollaire de la suppression proposée de l'alinéa 2 de l'article 17.

N^o 130 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 38

Supprimer le second alinéa.

JUSTIFICATION

Cet alinéa 2 donne à la Commission bancaire le pouvoir d'effacer les interdictions professionnelles prononcées par les tribunaux ou attachées par la loi à certaines condamnations.

L'alinéa 2 est mal rédigé en ce qu'il se réfère inutilement aux infractions prévues par l'arrêté royal n^o 22 du 24 octobre 1934, alors que cet arrêté royal figure dans la liste des infractions visées par l'article 7, § 2, alinéa 2, de l'arrêté royal n^o 185 du 9 juillet 1935.

Nonobstant cette observation, il ne s'indique aucunement de confier à une commission administrative sans responsabilité politique, un pouvoir qui appartient au Roi en vertu de l'article 73 de la Constitution et qui est exercé sous le contreseing du Ministre de la Justice.

C'est dans la ligne de cette disposition constitutionnelle que l'article 87 du Code pénal prévoit ce qui suit :

« Les incapacités prononcées par les juges ou attachées par la loi à certaines condamnations, cessent par la remise que le Roi peut en faire, en vertu du droit de grâce ».

N^o 131 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 38bis (nieuw)

Een artikel 38bis (nieuw) invoegen, luidend als volgt :

« Art. 38bis. — Artikel 7, § 2, tweede lid, 2^o, b) van het koninklijk besluit n^o 185 van 9 juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifteregime voor titels en effecten wordt vervangen door wat volgt :

« b) in artikel 73 van de wet van... op de financiële transacties en de financiële markten; ».

VERANTWOORDING

Artikel 7, § 2, tweede lid, b) verwijst naar de artikelen 110 tot 112 van de wet van 30 december 1867 houdende herziening van titel V van boek I van het Wetboek van Koophandel.

Titel V wordt door het ontwerp opgeheven, maar de redenen waarom bankiers onbekwaam kunnen worden verklaard, moeten desondanks worden behouden.

Zoals in het bij artikel 38 voorgestelde amendement n^o 130 is voorgesteld, blijft de Koning het recht van genade verlenen, overeenkomstig artikel 73 van de Grondwet.

N^o 132 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 38ter (nieuw)

Een artikel 38ter (nieuw) invoegen, luidend als volgt :

« Art. 38ter. — Artikel 7, § 2, derde lid, van het koninklijk besluit n^o 185 van 9 juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifteregime voor titels en effecten wordt opgeheven. »

VERANTWOORDING

Artikel 7, § 2, tweede lid, b), verwijst naar de artikelen 110 tot 112 van de wet van 30 december 1867 houdende herziening van titel V van boek I van het Wetboek van Koophandel.

Titel V wordt door het ontwerp opgeheven, maar de redenen waarom bankiers onbekwaam kunnen worden verklaard, moeten desondanks worden behouden.

Zoals in het bij artikel 38 voorgestelde amendement n^o 130 is voorgesteld, blijft de Koning het recht van genade verlenen, overeenkomstig artikel 73 van de Grondwet.

N^o 133 VAN DE HEER VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 43

De woorden « Commissie voor het Bank- en Financiewezen » **vervangen door het woord** « Beurscommissie ».

N^o 131 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 38bis (nouveau)

Insérer un article 38bis (nouveau), libellé comme suit :

« Art. 38bis. — L'article 7, § 2, alinéa 2, 2^o, b) de l'arrêté royal n^o 185 du 9 juillet 1935 sur le contrôle des banques et le régime des émissions de titres et valeurs, est remplacé par ce qui suit :

« b) à l'article 73 de la loi du... relative aux opérations financières et aux marchés financiers; ».

JUSTIFICATION

L'article 7, § 2, alinéa 2, b, se réfère aux articles 110 à 112 de la loi du 30 décembre 1867 portant révision du Titre V, Livre I^{er} du Code de Commerce.

Ce Titre V étant abrogé, il convient que les incapacités frappant les banquiers soient maintenues malgré cette abrogation.

Comme il a été dit pour l'amendement n^o 130 proposé à l'article 38, le droit de grâce doit demeurer au Roi, conformément à l'article 73 de la Constitution.

N^o 132 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 38ter (nouveau)

Insérer un article 38ter (nouveau), libellé comme suit :

« Art. 38ter. — L'article 7, § 2, alinéa 3, de l'arrêté royal n^o 185 du 9 juillet 1935, sur le contrôle des banques et le régime des émissions de titres et valeurs, est abrogé ».

JUSTIFICATION

L'article 7, § 2, alinéa 2, b, se réfère aux articles 110 à 112 de la loi du 30 décembre 1867 portant révision du Titre V, Livre I^{er} du Code de Commerce.

Ce Titre V étant abrogé, il convient que les incapacités frappant les banquiers soient maintenues malgré cette abrogation.

Comme il a été dit pour l'amendement n^o 130, proposé à l'article 38, le droit de grâce doit demeurer au Roi, conformément à l'article 73 de la Constitution.

N^o 133 DE M. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 43

Remplacer les mots « Commission bancaire et financière » **par les mots** « Commission de la Bourse ».

VERANTWOORDING

De voorgestelde wijziging strekt ertoe het algemene evenwicht van de nieuwe structuur van de Belgische financiële markten te herstellen. Die nieuwe structuur werd door de « Commissie voor de modernisering van de beursmarkten » gedefinieerd (verslag van 5 december 1988) overeenkomstig de regeling die tijdens de onderhandelingen in de herfst van 1988 door de diverse partijen werd aanvaard.

Volgens het verslag van voornoemde Commissie moet het wetsontwerp aan de marktoverheid een ruime autonomie toekennen.

Als logisch gevolg van de aan de marktoverheid toegekende nieuwe bevoegdheden, moest het wetsontwerp het « hoog toezicht op de bemiddelaars en de coördinatie van de markten » aan de Commissie voor het Bank- en Financieel toezicht toevertrouwen en deze ook meer middelen verschaffen, zodat ze haar nieuwe opdracht kan vervullen.

Men constateert evenwel dat :

— de aan de marktoverheid toegekende autonomie onvoldoende is;

— het wetsontwerp niet bepaalt waaruit de nieuwe bevoegdheden van de Commissie voor het Bank- en Financieel toezicht bestaan;

— het statuut van en het toezicht op de bemiddelaars (beursvennootschappen) onder één enkele overheid ressorteren, met name de Commissie voor het Bank- en Financieel toezicht.

1. Het verslag van de « Commissie voor de modernisering van de beursmarkten » stelt dat aan de marktoverheid een ruime autonomie moeten worden toegekend. De bevoegdheden ter zake worden in punt 9 van het verslag van voornoemde Commissie opgesomd.

In het wetsontwerp daarentegen wordt die opsomming slechts gedeeltelijk overgenomen : toegang van de leden tot de markt (artikel 12, § 1, 4°), organisatie van en toezicht op de markt (artikel 12, § 1, 7°), arbitrage in geval van beroepsmatige geschillen (artikel 12, § 1, 9°). Die opsomming is meer dan onvolledig.

Voor het overige dwingt deze wet de marktoverheid in een juridisch keurslijf. Bij wijze van voorbeeld kunnen volgende aspecten worden vermeld :

— de Koning legt het effectenbeursreglement vast (artikel 6, § 1);

— de Minister van Financiën stelt het makelaarsloon voor effectentransacties vast (artikel 27);

— de Koning legt de regels voor de rapportering vast (artikel 28);

— de Koning bepaalt in welke mate de prijs van buiten de beurs verhandelde Belgische effecten van de beurskoersen mag afwijken (artikel 23, § 2, vierde lid).

Bovendien kan de Commissie voor het Bank- en Financieel toezicht het « hoge toezicht » op de beursmarkten slechts uitoefenen, wanneer voor de erkenning van de beursvennootschappen, alsmede voor de intrekking en de schorsing van die erkenning, een andere overheid bevoegd is. Naar het voorbeeld van de beurzen uit de buurlanden (Parijs, Londen, Amsterdam, ...) moet dat, naar onze mening, de volgens de nieuwe formule georganiseerde Beurscommissie zijn.

In de drie voornoemde financiële centra heeft de hervorming van de financiële markten ertoe geleid dat de

JUSTIFICATION

La modification proposée vise à rétablir l'équilibre global de la nouvelle structure des marchés financiers belges, telle que cette dernière a été définie par la « Commission de Modernisation des marchés boursiers » (rapport du 5 décembre 1988), conformément à ce qui avait été admis par les parties lors des négociations de l'automne 1988.

En vertu du rapport de la Commission précitée, le projet de loi devait reconnaître de larges pouvoirs d'« autogestion » à l'autorité de marché.

En corollaire des nouveaux pouvoirs dévolus à l'autorité de marché, le projet de loi devait confier la « haute surveillance des intermédiaires et la coordination des marchés » à la Commission bancaire et financière et doter cette dernière de moyens renforcés en vue de remplir cette nouvelle mission.

Or, on constate que :

— des pouvoirs d'« autogestion » insuffisants sont dévolus à l'autorité de marché;

— le projet de loi ne définit pas en quoi consistent les compétences nouvelles de la Commission bancaire et financière;

— le statut et le contrôle des intervenants (sociétés de bourse) relèvent d'une autorité unique, à savoir, la Commission bancaire et financière.

1. Le rapport de la « Commission de modernisation des marchés boursiers » précitée prévoit la dévolution de larges pouvoirs d'autogestion à l'autorité de marché. Ces pouvoirs sont énumérés au point 9 du rapport de ladite Commission.

Par contre, le projet de loi ne reprend cette énumération que partiellement : admission des membres (article 12, § 1^{er}, 4°), l'organisation et la surveillance du marché (article 12, § 1^{er}, 7°), l'arbitrage des conflits entre professionnels (article 12, § 1^{er}, 9°). Cette énumération est tout à fait incomplète.

Pour le surplus, la loi enferme l'autorité de marché dans un véritable carcan juridique. A titre d'exemple, citons les points suivants :

— le Roi arrête le règlement de la bourse (article 6, § 1^{er});

— c'est le Ministre des Finances qui fixe le taux des courtages applicables aux transactions sur valeurs mobilières (article 27);

— le Roi fixe les modalités du « reporting » (article 28);

— le Roi détermine la mesure dans laquelle le prix des transactions portant sur des valeurs mobilières belges et exécutées en dehors de la Bourse peut s'écarter du cours de bourse (article 23, § 2, alinéa 4).

D'autre part, on ne peut concevoir la dévolution de la « haute surveillance » des marchés boursiers à la Commission bancaire et financière que pour autant que l'agrément des sociétés de bourse, leur retrait et leur suspension relèvent de la compétence d'une autre autorité qui, à l'instar des places boursières limitrophes (Paris, Londres, Amsterdam, ...), devrait être, selon nous, la Commission de la Bourse nouvelle formule.

Dans les trois places précitées, la réforme des marchés financiers a confié, en effet, à l'autorité de marché la

marktoverheid bevoegd is voor de erkenning van de makelaars, alsmede voor het toezicht en de tucht.

1° Parijs : de « Conseil des Bourses de Valeurs (CBV) », equivalent van onze Beurscommissie, zorgt voor de erkenning van de beursvennootschappen, alsmede voor de intrekking en de schorsing van die erkenning (Wet n° 88-70 van 22 januari 1988 « sur les bourses de valeurs », artikelen 4 en 6); het is diezelfde CBV die het algemeen beursreglement opstelt waarin onder meer de regels voor de erkenning van de beursvennootschappen, en voor de intrekking of de schorsing van die erkenning, alsmede de regels voor het toezicht op de beursvennootschappen zijn opgenomen (artikel 6).

Het toezicht op de beursvennootschappen wordt door de CBV krachtens artikel 10 van de voornoemde wet n° 88-70 aan de « Société des bourses françaises (SBF) » toevertrouwd.

2° Amsterdam : hier is de marktoverheid, de « Vereniging voor Effectenhandel », bevoegd voor de erkenning van de leden (makelaars en hoekmannen) en ook voor de intrekking en de schorsing van die erkenning. Diezelfde Vereniging heeft ook een controleopdracht tegenover voornoemde leden.

3° Londen : de met het beheer van de effectenbeursmarkten belaste overheid is « The Securities Association (TSA) ». Daartoe beschikt deze over een ruime autonomie, meer bepaald in de volgende domeinen : zij bepaalt de regels om tot de markten toegelaten te worden, alsmede de regels voor de organisatie en de werking van de markten; zij controleert de effectenmakelaars en ziet erop toe dat zij de tuchtregels naleven.

Er bestaat voor België geen enkele reden om van de in die landen gehanteerde normen af te wijken. Derhalve dienen ten minste de artikelen 12, 15, 43 en 44 van het wetsontwerp te worden gewijzigd.

2. Als logisch gevolg van de nieuwe bevoegdheden die aan de marktoverheid worden toegekend, voorziet het verslag van 5 december 1988 in « een versterking van de taken van hoog toezicht op de makelaars en op de coördinatie van de markten » (punt 9, d). Die taken worden samen met verscheidene andere bevoegdheden toevertrouwd aan de Bankcommissie, die de benaming « Commissie voor het Bank- en Financieuzen » (punt 9, e) krijgt.

Het door de Minister van Financiën vooropgestelde doel inzake toezicht op de effectenmarkten en de makelaars was duidelijk : het toezicht diende door een « hoge overheid », met name de Commissie voor het Bank- en Financieuzen, te worden uitgeoefend.

De interpretatie die, zowel in het verslag van 5 december 1988 als in het wetsontwerp aan die doelstelling wordt gegeven, is daarentegen heel wat minder duidelijk. Er ontstaat verwarring op het vlak van de taakverdeling. De Commissie voor het Bank- en Financieuzen wordt immers met het « hoog toezicht » belast, maar wordt eveneens beschouwd als de instantie die bevoegd is voor de erkenning van en het toezicht op de beursvennootschappen. Die functies zijn evenwel onverenigbaar.

Er dient immers een keuze te worden gemaakt :

— ofwel is de Commissie voor het Bank- en Financieuzen inderdaad rechtstreeks bevoegd voor alles wat met de werking en de organisatie van de beursmarkt heeft te maken. In die hypothese moet een andere overheid erop toezien dat de Commissie voor het Bank- en Financieuzen zich naar behoren van haar taak kwijt;

compétence d'agrément, de contrôle et de discipline des intervenants.

1° A Paris : Le Conseil des Bourses de Valeurs (CBV) qui correspond chez nous à la Commission de la Bourse, procède à l'agrément des sociétés de bourse, à leur retrait et à leur suspension (Loi n° 88-70 du 22 janvier 1988 sur les bourses de valeurs, articles 4 et 6); c'est le CBV qui établit le règlement général lequel fixe, notamment, les règles applicables à l'agrément des sociétés de bourse, à leur retrait et à leur suspension, et les règles nécessaires au contrôle des sociétés de bourse (article 6).

Le CBV délègue à la Société des bourses françaises (SBF) la mission de contrôle des sociétés de bourse, en vertu de l'article 10 de la loi n° 88-70 précitée.

2° A Amsterdam : C'est l'autorité de marché, la « Vereniging voor Effectenhandel », qui est compétente en matière d'agrément des membres (courtiers, « hoekmannen »), de leur retrait et de leur suspension. La « Vereniging » exerce également une mission de contrôle des membres précités.

3° A Londres : « The Securities Association » (TSA) est l'autorité chargée d'administrer les marchés de valeurs mobilières. A cette fin, elle dispose de larges pouvoirs d'autogestion, notamment, dans les domaines suivants : c'est elle qui établit les règles d'accès aux marchés, les règles relatives à l'organisation et au fonctionnement des marchés; elle contrôle les intervenants et exerce la discipline sur ces derniers.

Nous pensons qu'il n'y a aucune raison pour qu'en Belgique, on s'écarte des normes adoptées dans ces pays. Il convient donc de modifier, à tout le moins, les articles 12, 15, 43 et 44 du projet de loi.

2. En corollaire des nouveaux pouvoirs confiés à l'autorité de marché, le rapport du 5 décembre 1988 prévoit « un renforcement des fonctions de haute surveillance des intermédiaires et de coordination des marchés » (point 9, d), fonctions confiées à la Commission bancaire dont la dénomination devient « Commission bancaire et financière » (point 9, e), ainsi que diverses autres compétences.

L'objectif fixé par le Ministre des Finances en matière de surveillance des marchés en valeurs mobilières et de leurs intervenants était clair et visait à confier cette fonction de surveillance à une « haute autorité », à savoir, la Commission bancaire et financière.

La manière dont cet objectif a été traduit dans le rapport du 5 décembre 1988 et dans le projet de loi est, par contre, beaucoup moins claire. Elle se caractérise par une confusion des rôles puisque, si la Commission bancaire et financière est investie de cette responsabilité de « haute surveillance », elle est aussi reconnue compétente dans les matières d'agrément et de contrôle des sociétés de bourse. Ces fonctions sont incompatibles.

En effet, de deux choses l'une :

— soit la Commission bancaire et financière est effectivement et directement compétente dans les matières relatives au fonctionnement et à l'organisation du marché. Dans cette hypothèse, il convient alors qu'une autorité surveille la manière dont la Commission bancaire et financière remplit ses missions;

— ofwel staat de Commissie voor het Bank- en Financieuzen daadwerkelijk in voor het « hoog toezicht » op de beursmarkten. In dat geval moeten de bestaande instanties (Beurscommissie en Interventiefonds, de huidige Waarborgkas van de wisselagenten) bevoegd blijven voor alles wat met de werking en de organisatie van de beursmarkten te maken heeft, met inbegrip van de erkenning van en het toezicht op de bemiddelaars (beursvennootschappen).

Laatstgenoemde structuur bestaat in de buurlanden.

1. Parijs : de « Commission des Opérations de Bourse » (COB) oefent het « hoog toezicht » op de markten uit. De COB wordt door de Minister van Financiën gecontroleerd. Het gaat duidelijk om een tweedelijnstoezicht. Het eerstelijnstoezicht wordt door de CBV uitgeoefend (beursmarkten en MONEP) en door de SBF (beursvennootschappen) (cf. sub 1, 1°).

2. Amsterdam : het « hoog toezicht » op de markten is toevertrouwd aan de « Stichting Toezicht Effectenverkeer ». Deze administratieve overheid staat onder het toezicht van de Minister van Financiën. Het gaat eveneens om een tweedelijnstoezicht, omdat het eerstelijnstoezicht door de « Vereniging voor de Effectenhandel » wordt uitgeoefend (cf. sub 1, 2°).

3. Londen : de taak van « hoog toezicht » wordt uitgeoefend door de « Securities and Investments Board ». Deze overheid staat onder het toezicht van het « Department of Trade and Industry » en van de « Bank of England ». De TSA controleert de effectenbeurzen en de makelaars die er toegang hebben (cf. sub 1, 3°).

Rekening houdend met wat voorafgaat, is het van essentieel belang dat het eerstelijnstoezicht op de financiële markten en de beursvennootschappen wordt toevertrouwd aan respectievelijk de Beurscommissie en het Interventiefonds.

Bovendien moet er een geïnstitutionaliseerd communicatiekanaal komen tussen de Beurscommissie en het Interventiefonds enerzijds en de Commissie voor het Bank- en Financieuzen anderzijds, zodat deze laatste haar nieuwe bevoegdheden doeltreffend kan uitoefenen.

Daarom wordt voorgesteld om in fine van artikel 12, § 1, van het wetsontwerp een bepaling in te voegen volgens welke de Beurscommissie de Commissie voor het Bank- en Financieuzen op de hoogte houdt van de maatregelen die in verband met de in voornoemd artikel 12 opgesomde taken werden genomen. Naast het door artikel 12, § 1, tweede lid, voorgeschreven jaarverslag moet de Beurscommissie telkens wanneer zich in de uitvoering van haar opdracht een probleem voordoet « een buitengewoon verslag » naar de Commissie voor het Bank- en Financieuzen sturen.

3. Gelet op wat voorafgaat, kunnen het statuut van en het toezicht op de beursvennootschappen dan ook onmogelijk tot de bevoegdheid van de met het « hoge toezicht » op de beursmarkten belaste overheid (Commissie voor het Bank- en Financieuzen) behoren.

Het heeft geen zin om ter zake de voor de kredietinstellingen geldende regels klakkeloos over te nemen. Op die manier wordt het specifieke karakter van de effectenmakelaars miskend. In tegenstelling tot de kredietinstellingen werken beursvennootschappen immers in hoofdzaak op een georganiseerde markt.

Een doeltreffend toezicht uitoefenen op beursvennootschappen is bovendien slechts mogelijk indien :

— soit, la Commission bancaire et financière est effectivement responsable de la « haute surveillance » des marchés. Il convient, dès lors, que les autorités actuelles (Commission de la Bourse et Caisse d'Intervention, l'actuelle Caisse de Garantie des Agents de Change) conservent toutes les compétences qui touchent au fonctionnement et à l'organisation des marchés, y compris l'agrément et le contrôle des intervenants (sociétés de bourse).

C'est cette dernière structure qui a été retenue dans les pays voisins. En effet, on constate que :

1. A Paris : La Commission des Opérations de Bourse (COB) exerce la « haute surveillance » sur les marchés. Le Ministre des Finances exerce la tutelle sur la COB. Il s'agit bien d'un contrôle « en deuxième ligne ». Le contrôle « en première ligne » est exercé par le CBV (marchés boursiers et MONEP), et par la SBF (sociétés de bourse) (voir sub 1, 1°).

2. A Amsterdam : La « haute surveillance » des marchés est confiée à la « Stichting Toezicht Effectenverkeer », autorité administrative placée sous la tutelle du Ministre des Finances. Il s'agit également d'un contrôle « en second rang » puisque le contrôle « en premier rang » est assumé par la « Vereniging voor de Effectenhandel » (voir sub 1, 2°).

3. A Londres : Cette mission de « haute surveillance » est exercée par le « Securities and Investments Board ». Cette autorité est placée sous la tutelle du « Department of Trade and Industry » et de la Banque d'Angleterre. La TSA contrôle les marchés de valeurs mobilière et les intervenants autorisés à y opérer (voir sub 1, 3°).

Compte tenu de ce qui précède, il nous apparaît essentiel que le contrôle « rapproché » des marchés financiers et des sociétés de bourse soit confié, respectivement, à la Commission de la Bourse et à la Caisse d'Intervention.

D'autre part, il nous paraît important d'institutionnaliser des « passerelles » entre d'une part, la Commission de la Bourse et la Caisse d'Intervention et, d'autre part, la Commission bancaire et financière, afin de permettre à cette dernière d'exercer efficacement ses nouvelles attributions.

Dans cette perspective, il est suggéré d'insérer à l'article 12, § 1^{er}, in fine, du projet de loi une disposition aux termes de laquelle la Commission de la Bourse tient la Commission bancaire et financière informée des mesures prises en rapport avec les devoirs énumérés audit article 12. Outre le rapport annuel prévu à l'article 12, § 1^{er}, alinéa 2, il s'agit de « rapports d'exception » que la Commission de la Bourse enverrait à la Commission bancaire et financière chaque fois que, dans l'exercice de sa mission, elle rencontre un problème.

3. Compte tenu de ce qui précède, il nous paraît que le statut et le contrôle des sociétés de bourse ne peuvent relever de la compétence de l'autorité chargée de la « haute surveillance » des marchés boursiers (Commission bancaire et financière).

Il paraît particulièrement inopportun de calquer, en la matière, les règles applicables aux établissements de crédit. En effet, ce serait méconnaître la spécificité des intermédiaires en valeurs mobilières, à savoir que, contrairement aux établissements de crédit, l'essentiel des activités des sociétés de bourse est effectué sur un marché organisé.

D'autre part, il nous semble qu'un contrôle efficace des sociétés de bourse postule que :

— de met dat toezicht belaste overheid dicht bij de markt staat en haar activiteiten kan afstemmen op die van de overheid die instaat voor het beheer van en het toezicht op de markt;

— die toezichthoudende overheid niet dezelfde is als de overheid belast met het « hoog toezicht » op de markten.

N^o 134 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 44

In het tweede lid, de volgende wijzigingen aanbrengen :

1) de woorden « De Koning » vervangen door de woorden « Het Beursreglement »;

2) de woorden « drie maanden » vervangen door de woorden « een maand »;

3) het tweede lid aanvullen met wat volgt :

« De Minister spreekt zich uit binnen een termijn van een maand te rekenen van de kennisgeving van het beroep. »

VERANTWOORDING

Wat 1) betreft : het Beursreglement, vastgesteld door de Beurscommissie, op advies van de Commissie voor het Bank- en Financieuzen en na goedkeuring van de Minister van Financiën, moet de erkenningsprocedure bepalen (zie verantwoording bij het voorstel tot amendement bij artikel 43).

Wat 2) betreft : er moet verhinderd worden dat de erkenning van een beursvennootschap te lang aansleept. Zoals de Raad van State opmerkt, moet de erkenning binnen een relatief korte termijn worden verleend als men wil voorkomen dat de betrokken personen werkloos worden en dat het kapitaal niet rendeert.

Wat 3) betreft : om de sub 2) uiteengezette redenen moet de termijn waarbinnen de Minister van Financiën uitspraak doet over de toekenning van de erkenning, worden vastgesteld.

N^o 135 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 44

In het eerste lid, het 2^o weglaten.

VERANTWOORDING

Het wetsontwerp moet in overeenstemming worden gebracht met het advies van de Raad van State dat stelt dat de woorden « over een passende administratieve en boekhoudkundige organisatie en interne controle » zo vaag zijn dat de beoordelingsbevoegdheid van de Commissie voor het Bank- en Financieuzen op willekeurige en derhalve eigenmachtige wijze kan worden uitgeoefend.

— l'autorité qui assure le contrôle soit proche du marché et qu'elle puisse coordonner son action avec celle de l'autorité chargée d'administrer et de surveiller le marché;

— cette autorité de contrôle soit distincte de l'autorité chargée de la « haute surveillance » sur les marchés.

N^o 134 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 44

Au second alinéa, apporter les modifications suivantes :

1) remplacer les mots « Le Roi » par les mots « Le règlement de la Bourse »;

2) remplacer les mots « trois mois » par les mots « un mois »;

3) compléter le second alinéa par ce qui suit : « Le Ministre se prononce dans un délai d'un mois à dater de la notification du recours ».

JUSTIFICATION

Quant au 1) : c'est le règlement de la Bourse établi par la Commission de la Bourse, sur avis de la Commission bancaire et financière et moyennant l'approbation du Ministre des Finances qui doit fixer la procédure d'agrément (voir justification de la proposition d'amendement de l'article 43).

Quant au 2) : il s'agit d'empêcher que l'agrément d'une société de bourse ne soit longuement différé. Comme le Conseil d'Etat le signale, il faut que l'agrément intervienne dans un terme relativement court si l'on veut éviter le chômage tant des personnes que des capitaux mis en œuvre.

Quant au 3) : il convient de définir le délai dans lequel le Ministre des Finances pourra statuer sur l'octroi d'agrément, pour les raisons énoncées sub 2).

N^o 135 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 44

A l'alinéa 1^{er}, supprimer le 2^o.

JUSTIFICATION

Il s'agit de mettre la loi en projet en conformité avec l'avis du Conseil d'Etat en vertu duquel les termes « d'une organisation administrative et comptable et d'un contrôle interne adéquats » sont à ce point imprécis que le pouvoir d'appréciation de la Commission bancaire et financière pourrait être exercé d'une manière discrétionnaire et, partant, arbitraire.

N° 136 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 49

In § 2, het 1° weglaten.

VERANTWOORDING

Zoals de Raad van State opmerkt, zijn de uitdrukkingen « administratieve en boekhoudkundige organisatie » en « interne controle, passend voor de aard en de omvang van dit bedrijf » zo vaag dat de beoordelingsbevoegdheid van de Commissie voor het Bank- en Financieuzen op willekeurige wijze kan worden uitgeoefend.

Voorts brengt de Raad van State in zijn advies in herinnering dat artikel 25 van het koninklijk besluit n° 185 — het enige artikel waar sprake is van interne controle voor de banken — in dat verband niet vereist dat die controle « passend voor de aard en de omvang van dit bedrijf » zou zijn.

N° 137 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

(In hoofdorde)

Art. 49

In § 1, het 2° weglaten.

VERANTWOORDING

Daar de beursvennootschappen met een kapitaal van minder dan vijftig miljoen frank krachtens artikel 48, § 1, termijndeposito's mogen ontvangen voor ten hoogste drie maanden, is er geen reden waarom ze het verbod zouden opgelegd krijgen aan hun cliënten een interest uit te betalen, aangezien die beursvennootschappen interesten kunnen ontvangen wanneer zij de fondsen waarover ze beschikken, bij een bank beleggen.

Die discriminatie inzake vergoeding van de deposito's berust op geen enkel objectief element.

Uit een vergelijking met wat bij de banken bestaat, blijkt dat de kleine banken hun cliënten de hoogste rente uitkeren.

Alle beursvennootschappen moeten derhalve dezelfde vrijheid van handelen krijgen.

N° 138 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

(In bijkomende orde op amendement n° 137)

Art. 49

§ 3 vervangen door wat volgt :

« § 3. Artikel 70 van de wet van 30 juni 1975 betreffende het statuut van de banken, de private spaar-

N° 136 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 49

Au § 2, supprimer le 1°.

JUSTIFICATION

Comme le signale le Conseil d'Etat, les termes « organisation administrative et comptable » et « contrôle interne adéquat adapté à la nature et à l'ampleur des activités en question », sont à ce point imprécis que le pouvoir d'appréciation de la Commission bancaire et financière pourrait devenir discrétionnaire.

D'autre part, le Conseil d'Etat rappelle dans son avis qu'à cet égard l'article 25 de l'arrêté royal n° 185, seul article où il est question de contrôle interne pour les banques, n'exige pas que celui-ci soit « adapté à la nature et à l'ampleur de leurs activités ».

N° 137 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

(En ordre principal)

Art. 49

Au § 1^{er}, supprimer le 2°.

JUSTIFICATION

Dès l'instant où les sociétés de Bourse ayant un capital inférieur à 50 millions de francs pourront en vertu de l'article 48, § 1^{er}, recevoir des dépôts pour des termes pouvant atteindre trois mois, on ne voit pas pourquoi il leur serait interdit de verser un intérêt à leurs clients, alors que ces sociétés de Bourse peuvent recevoir des intérêts en plaçant en banque, les fonds dont elles sont dépositaires.

La discrimination quant à la rémunération des dépôts ne repose sur aucun élément objectif.

Si l'on compare avec la situation des banques, on constate que ce sont les petites banques qui rémunèrent plus généreusement leurs déposants.

Il faut dès lors laisser une même liberté d'action à toutes les sociétés de Bourse.

N° 138 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

(En ordre subsidiaire à l'amendement n° 137)

Art. 49

Remplacer le § 3 par ce qui suit :

« § 3. L'article 70 de la loi du 30 juin 1975 relative au statut des Banques, des Caisses d'épargne privées

kassen en bepaalde andere financiële instellingen is van toepassing op de rentevergoedingen op de aan de beursvennootschappen toevertrouwde gelddeposito's ».

VERANTWOORDING

De wet van 30 juni 1975 moet met haar opschrift geciteerd worden want er is op die datum meer dan één wet verschenen.

Dit artikel 70 stelt de Bankcommissie in staat de renten te beperken die de beursvennootschappen aan de inleggers kunnen storten.

N^o 139 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 50

Het woord « Interventiefonds » vervangen door het woord « Waarborgkas ».

VERANTWOORDING

De naam van de Waarborgkas werd blijkbaar niet zonder reden veranderd. Het is de bedoeling de spaarders het gevoel van veiligheid te ontnemen dat hun door het bestaan van de Waarborgkas gegeven werd.

Artikel 14 van het koninklijk besluit van 19 november 1986 houdende de statuten van de « Waarborgkas van de wisselagenten », garandeerde aan de klanten van iedere effectenmakelaar een volledige schadeloosstelling tot beloop van 100 % van het wegens een tekortkoming van die makelaar geleden nadeel.

De enige limiet, met name 50 % van alle financiële activa van de Kas, legde de lat zo hoog dat men ze slechts in zeer uitzonderlijke situaties zou hebben moeten hanteren.

Het zou voor het openbaar spaarwezen een zeer slechte zaak zijn mocht het aan de spaarders toegekende recht op schadeloosstelling worden vervangen door een gedeeltelijke toelage waarover de raad van bestuur van de Kas geval per geval zou beslissen.

Een gewaarborgde vergoeding mag niet worden vervangen door een liefdadigheidsgift waarop men ten andere wettelijk geen aanspraak kan maken.

De tweede, door de banken gehanteerde regeling houdt geen rekening met de belangen van de spaarders.

Bij een vergelijking met het sociaal recht, komt men tot de bevinding dat de ideeën aan het evolueren zijn naar een erkenning van rechten van de belanghebbenden waarover bij betwisting een rechtsgeding kan worden aangespannen. Voorts blijkt dat het systeem van liefdadigheid, dat van de willekeur van de schenkers afhangt, wordt afgewezen.

et de certains autres intermédiaires financiers, est applicable aux intérêts servis sur les dépôts de fonds confiés aux sociétés de Bourse ».

JUSTIFICATION

La loi du 30 juin 1975 doit être citée avec son intitulé car il existe plusieurs lois portant cette date.

Cet article 70 permet à la Commission bancaire de limiter les intérêts que les sociétés de Bourse pourraient verser aux déposants.

N^o 139 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 50

Remplacer les mots « Caisse d'intervention » par les mots « Caisse de Garantie ».

JUSTIFICATION

La modification du nom de la Caisse de Garantie ne paraît pas innocente. Elle vise à enlever aux épargnants ce sentiment de sécurité que l'existence de la Caisse de Garantie leur procurait.

L'article 14 de l'arrêté royal du 19 novembre 1986 fixant les statuts de la Caisse de Garantie, assurait aux clients de tout agent de change, une indemnisation complète, à 100 % du préjudice encouru par une défaillance de son agent de change.

La seule limite, c.à.d. 50 % de l'ensemble des actifs financiers de la Caisse, plaçait la barre très haut, de manière telle que cette limite n'aurait eu à intervenir que dans des situations tout à fait exceptionnelles.

Il serait extrêmement préjudiciable à l'épargne publique de remplacer le droit d'indemnisation reconnu aux épargnants, par une allocation partielle décidée au cas par cas par le Conseil d'administration de la Caisse.

On ne peut remplacer une indemnisation garantie par une allocation octroyée par générosité à laquelle on ne peut juridiquement prétendre.

Ce second système qui est celui organisé par les Banques, ne tient pas compte des intérêts des épargnants.

Si l'on compare au droit social, l'évolution des idées tend vers la reconnaissance de droits dans le chef des bénéficiaires, droits qui peuvent faire l'objet d'une instance judiciaire en cas de contestation. Et l'on rejette le système de l'assistance charitable laissée à la discrétion et à la bonne volonté des donateurs.

N° 140 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 52

Het tweede lid vervangen door wat volgt :

« Het Interventiefonds laat zich met de betrekkingen met een bepaalde klant alleen in indien deze door zijn in gebreke blijven de financiële toestand van de beursvennootschap in gevaar brengt of het preventieve optreden van het Interventiefonds rechtvaardigt ».

VERANTWOORDING

De voorgestelde tekst is die welke thans van kracht is. Hij vormt artikel 20 van het algemene reglement van het Interventiefonds.

Die tekst is nauwkeuriger en de toepassing ervan schenkt volledige voldoening. Er is geen reden om hem te vervangen door een onduidelijke formule die de deur opent voor allerhande vormen van « inquisitie ».

N° 141 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 52

Tussen het eerste en het tweede lid het volgende lid invoegen :

« De controles moeten derwijze gebeuren dat de normale uitoefening van de activiteit er niet door gehinderd wordt ».

VERANTWOORDING

Die regel wordt aan de Waarborgkas door artikel 17, § 2, van haar algemeen reglement opgelegd.

Aangezien het ontwerp een wettelijk karakter geeft aan de controlebepalingen die tot nog toe van reglementaire aard waren, dient men, als men geen halve maatregelen wil nemen, de in dat artikel 17, § 2, opgenomen regel over te nemen.

N° 142 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 52

In het eerste lid, het 1° weglaten.

VERANTWOORDING

Zoals de Raad van State opmerkt in zijn advies over artikel 41 van de hem voorgelegde tekst (dat overeenstemt met het huidige artikel 52), heeft het bepaalde in het 1° van het eerste lid een te algemene strekking. Die bepaling komt

N° 140 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 52

Remplacer le second alinéa par ce qui suit :

« La Caisse ne connaît des relations avec un client déterminé que si la défaillance de ce client compromet la situation financière de la société de Bourse ou si elle justifie l'intervention préventive de la Caisse. »

JUSTIFICATION

Le texte proposé ci-dessus est celui qui est actuellement en vigueur. Il constitue l'article 20 du Règlement général de la Caisse.

Ce texte est plus précis; son application a donné entière satisfaction. Il n'y a pas lieu d'y substituer une formule vague qui autoriserait toutes les investigations.

N° 141 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 52

Entre le premier et le second alinéa, insérer l'alinéa suivant :

« Les contrôles doivent être conduits de manière à ne pas entraver l'exercice normal de l'activité ».

JUSTIFICATION

Cette règle est imposée à la Caisse de Garantie par l'article 17, § 2, de son Règlement général.

Comme le projet légalise les dispositions de contrôle qui étaient jusqu'ici de nature réglementaire, il s'impose, pour ne pas faire les choses à moitié, de reprendre la règle contenue dans cet article 17, § 2.

N° 142 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 52

Au premier alinéa, supprimer le 1°.

JUSTIFICATION

Comme le Conseil d'Etat l'a fait remarquer dans son avis à propos de l'article 41 du texte qui lui était soumis (correspondant à l'actuel article 52), la disposition formant le 1° de l'alinéa 1^{er} a une portée trop générale. Cette disposition ne

niet voor in de tekst die van toepassing is op de banken. Het gaat om artikel 19, derde lid, van het koninklijk besluit n° 185 van 9 juli 1935.

Het is niet aangewezen al te frekwent in te grijpen indien er geen vermoeden bestaat dat onregelmatigheden worden begaan.

N° 143 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 52

In het eerste lid, 2°, de woorden « andere dan in artikel 12, § 1, 8°, bedoelde » weglaten.

VERANTWOORDING

Krachtens dit artikel is het Interventiefonds niet bevoegd om een onderzoeks- en expertiserecht uit te oefenen wat transacties en makelaarslonen betreft. Het ontwerp doet bijgevolg een rechtvacuüm ontstaan, aangezien die bevoegdheid aan geen enkele andere instelling wordt overgedragen.

N° 144 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 53

Het eerste lid aanvullen als volgt :
« Het draagt de kosten daarvan ».

VERANTWOORDING

Het ware niet billijk een beursvennootschap te laten opdraaien voor de kosten van herhaalde controles, waarvoor de overige beursvennootschappen niets zouden moeten uitgeven.

N° 145 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 54

In § 1, op de derde laatste regel van het eerste lid, tussen de woorden « vertoont » en « bepaalt », de woorden « geeft het aan hoe dat kan worden verholpen en » invoegen.

VERANTWOORDING

De Waarborgkas van de beursvennootschappen moet duidelijk aangeven wat er mis gaat.

figure pas dans le texte applicable aux banques : l'article 19, alinéa 3, de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935.

Il ne s'indique pas de permettre des interventions fréquentes lorsqu'il n'existe aucun indice d'irrégularité.

N° 143 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 52

Au premier alinéa, 2°, supprimer les mots « autres que celles visées à l'article 12, § 1^{er}, 8° ».

JUSTIFICATION

Cet article exclut des compétences de la caisse d'intervention, le pouvoir d'enquête et d'expertise en ce qui concerne les transactions et les courtages. Le présent projet crée donc un vide juridique étant donné que cette compétence n'est dévolue à aucune autre instance.

N° 144 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 53

Compléter l'alinéa 1^{er} par ce qui suit :
« Elle en supporte les frais ».

JUSTIFICATION

Il ne serait pas équitable de charger une société de Bourse des frais de contrôles répétés, que les autres sociétés de Bourse ne devraient pas supporter.

N° 145 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 54

Au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, à l'avant-dernière ligne, entre le mot « elle » et les mots « fixe le délai » insérer les mots « indique les remèdes à apporter et ».

JUSTIFICATION

Il est nécessaire que la Caisse de Garantie des sociétés de Bourse précise ce qui ne va pas.

N^o 146 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 55

Het tweede lid weglaten.

VERANTWOORDING

Dit lid vormt een doublure met artikel 54, § 1, dat op zijn beurt al de bepalingen weergeeft van artikel 25, § 1, van het koninklijk besluit n^o 185 van 9 juli 1935.

Bovendien is dit artikel niet voor advies aan de Raad van State voorgelegd. Dat zou alsnog moeten gebeuren.

N^o 147 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 56

A) **De woorden** « De Commissie voor het Bank- en Financiewezen » **vervangen door de woorden** « *De Koning* ».

B) **De woorden** « en na goedkeuring door de Minister van Financiën en door de Minister van Economische Zaken » **weglaten.**

VERANTWOORDING

De rechtsleer heeft nooit een goed woord overgehad voor de verlening van verordeningsbevoegdheid aan een administratieve commissie zonder politieke verantwoordelijkheid.

Krachtens de artikelen 67 en 68 van de Grondwet heeft alleen de Koning verordeningsbevoegdheid.

Het lapmiddel dat erin bestaat het reglement door twee ministers te laten goedkeuren voldoet niet. Het staat de ministers niet toe op eigen initiatief op te treden wanneer de Bankcommissie in gebreke blijft.

Aangezien er ter zake geen wettelijke bepalingen zijn, zullen de reglementen die de Bankcommissie mocht uitvaardigen, (indien de tekst niet wordt geamendeerd), bovendien niet aan de Raad van State worden voorgelegd. Tot slot verplicht geen enkele bepaling de Commissie ertoe het reglement bekend te maken op zo'n manier dat iedere inwoner van het rijk het gemakkelijk kan raadplegen.

Een koninklijk besluit (zoals in het amendement wordt voorgesteld) moet integendeel normaal aan de Raad van State worden voorgelegd en in het *Belgisch Staatsblad* bekendgemaakt, waarbij het tien dagen na die bekendmaking in werking treedt.

N^o 148 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 57

1) **Op de vierde regel, tussen de woorden** « van het Interventiefonds » **en het woord** « en », **de woorden** « *van de Beurscommissie* » **invoegen.**

N^o 146 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 55

Supprimer le second alinéa.

JUSTIFICATION

Cet alinéa fait double emploi avec l'article 54, § 1^{er}, qui reproduit déjà les dispositions de l'article 25, § 1^{er}, de l'arrêté royal n^o 185 du 9 juillet 1935.

Au surplus, cet article n'a pas été soumis à l'avis du Conseil d'Etat. Il devrait l'être.

N^o 147 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 56

A) **Remplacer les mots** « La Commission bancaire et financière » **par les mots** « *Le Roi* ».

B) **Supprimer les mots** « et approuvé par le Ministre des Finances et par le Ministre des Affaires économiques ».

JUSTIFICATION

L'attribution d'un pouvoir réglementaire à une commission administrative sans responsabilité politique, a toujours été condamnée par la doctrine.

Le pouvoir réglementaire n'appartient qu'au Roi en vertu des articles 67 et 68 de la Constitution.

Le palliatif qui consiste à faire approuver le règlement par deux ministres n'est pas satisfaisant. Il ne permet pas aux ministres d'agir d'initiative en cas de carence de la Commission bancaire.

En outre, à défaut de dispositions légales en ce sens, les règlements qui pourraient être pris par la Commission bancaire (si le texte n'était pas amendé) ne seront pas soumis au Conseil d'Etat. Enfin, aucune disposition n'oblige la Commission à publier le règlement de manière telle que tout habitant du Royaume soit mis à même de le consulter aisément.

Au contraire, un arrêté royal (tel qu'il est préconisé dans l'amendement) est normalement soumis au Conseil d'Etat et doit obligatoirement être publié au *Moniteur belge* pour entrer en vigueur dix jours après cette publication.

N^o 148 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 57

1) **A la quatrième ligne, entre les mots** « de la Caisse d'Intervention » **et le mot** « et » **insérer les mots** « *de la Commission de la Bourse* ».

2) Op de zevende regel, de woorden « met ingang van 1 januari 1991 » vervangen door de woorden « met ingang van 1 januari 1994 ».

VERANTWOORDING

Wat 1) betreft : zoals in artikel 59, § 1, dat bepaalt dat de statuten van het Interventiefonds worden vastgelegd door de Koning op advies van de Beurscommissies, moet bepaald worden dat indien de aan het Interventiefonds toegewezen controlebevoegdheid geheel of gedeeltelijk wordt ingetrokken, de Beurscommissies worden geraadpleegd.

Wat 2) betreft : dit voorstel tot amendement komt van beide sectoren (de Beurscommissie en de Belgische Vereniging der Banken).

Zolang de definitieve tekst van de Europese richtlijnen betreffende de « investeringsdiensten » en « de vereisten inzake minimumkapitaal » niet gekend is (die richtlijnen zullen wellicht vóór 31 december 1993 in de nationale wetgevingen moeten worden omgezet), moet de controlebevoegdheid over de beursvennootschappen worden toegewezen aan het Interventiefonds — zoals reeds gebeurt op de beursmarkten in de buurlanden (Londen, Parijs en Amsterdam) — overeenkomstig de bepalingen van afdeling 4 van het ontwerp (artikelen 50 tot 57).

N^o 149 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 58

In § 2, het tweede lid vervangen door wat volgt :

« Het Interventiefonds streeft geen winst na. De leden hebben geen enkel recht op de reserves ».

VERANTWOORDING

Het Interventiefonds is een solidariteitsfonds dat optreedt ingeval een effectenmakelaar failliet gaat.

Het is niet aangewezen dat dit fonds aan zijn leden een dividend uitkeert omdat het fonds een verzekering vormt, van het type maatschappij van onderlinge bijstand.

N^o 150 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 59

In § 1 en in § 2, telkens de woorden « en van de Commissie voor het Bank- en Financiewezen » weglaten.

VERANTWOORDING

De adviezen van de beurscommissies moeten volstaan. Het is onnodig de procedure ingewikkelder te maken.

2) A la sixième ligne, remplacer les mots « à dater du 1^{er} janvier 1991 » par les mots « à dater du 1^{er} janvier 1994 ».

JUSTIFICATION

Quant au 1) : par analogie à l'article 59, § 1^{er}, en vertu duquel les statuts de la Caisse d'Intervention sont arrêtés par le Roi sur avis des Commissions des Bourses, il y a lieu de prévoir qu'en cas de retrait total ou partiel de la compétence de contrôle confiée à la Caisse d'Intervention, les Commissions des Bourses soient consultées.

Quant au 2) : cette proposition d'amendement est faite conjointement par les deux secteurs (la Commission de la Bourse et l'Association belge des Banques).

Aussi longtemps que le texte définitif des directives européennes relatives aux « services d'investissement » et aux « exigences de capital minimum » ne sera pas connu, (ces directives devront vraisemblablement être traduites dans les législations nationales pour le 31 décembre 1993), il importe, à l'instar des régimes en vigueur sur les places boursières voisines (Londres, Paris et Amsterdam), de confier la compétence de contrôle des sociétés de bourse à la Caisse d'Intervention conformément aux dispositions énoncées à la section 4 du projet (articles 50 à 57).

N^o 149 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 58

Au § 2, remplacer le second alinéa par ce qui suit :

« La Caisse d'intervention ne poursuit pas de but de lucre. Les membres n'ont aucun droit sur les réserves ».

JUSTIFICATION

La Caisse d'intervention est une caisse de solidarité qui intervient dans le cas de faillite d'un agent de change.

La distribution d'un dividende par celle-ci à ses membres ne se conçoit pas, vu son rôle d'assurance de type mutueliste.

N^o 150 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 59

Au § 1^{er} et au § 2, supprimer les mots « et de la Commission bancaire et financière ».

JUSTIFICATION

Les avis des commissions de bourse doivent suffire. Il est inutile d'alourdir la procédure.

N° 151 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 60

De tweede zin weglaten.**VERANTWOORDING**

De Raad van State heeft er in zijn commentaar bij artikel 46, § 5 (zie blz. 200 van Stuk n° 1156/1) op gewezen dat afwijken van artikel 1252 van het Burgerlijk Wetboek onbillijk zou zijn.

Dat artikel 1252 van het Burgerlijk Wetboek beschermt de schuldeiser.

Het is thans van toepassing op de door de Waarborgkas gestorte vergoedingen.

Dezelfde regel geldt voor de verzekeringen. Artikel 22 van de wet van juni 1874 verwijst naar artikel 1252 van het Burgerlijk Wetboek en bepaalt dat de indeplaatsstelling de schuldeiser niet vermag te benadelen wanneer die slechts gedeeltelijk betaald is.

Ook de arbeidsongevallen vallen onder die regel.

Artikel 1252 van het Burgerlijk Wetboek is een toepassing van de rechtsspreuk : « Nemo contra se subrogasse censetur » (zie De Page, Traité de Droit Civil, Deel III, N° 552).

De Regering antwoordt in de memorie van toelichting dat zij de regel wijzigt om zich aan het systeem van bescherming van de bankdeposito's te conformeren (zie Stuk n° 1156/1, blz. 41, in fine).

Achter die verklaring schuilt de bedoeling om van een wettelijke waarborgregeling over te gaan naar een wel-dadigheidsregeling, die door de beheerders van de Kas naar believen beperkt kan worden.

Wil men de risico's van de spaarders integraal blijven dekken, dan dient men artikel 1252 van het Burgerlijk Wetboek te blijven toepassen zoals de Waarborgkas dat tot nog toe gedaan heeft.

N° 152 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 73

- 1) In § 1, het 2° en het 4° weglaten.**
- 2) § 2 weglaten.**

VERANTWOORDING

Wat 1) en 2) betreft : de wet die ter tafel ligt moet in overeenstemming worden gebracht met het advies van de Raad van State, die van mening is dat elke schending van enige regel uit de opgesomde artikelen op buitensporige wijze de werkingssfeer van de beteugeling verruimt en tot de mogelijkheid leidt om in bepaalde gevallen straffen op te leggen die niet in verhouding staan tot de ernst van de strafbare feiten.

Voorts lijkt ons ook het besturen van een handelsvenootschap zonder de toestemming van de Commissie voor het Bank- en Financieuzen te hebben gevraagd, niet in verhouding te staan met de door de wet bepaalde straf.

N° 151 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 60

Supprimer la deuxième phrase.**JUSTIFICATION**

Le Conseil d'Etat, dans son commentaire de l'article 46, § 5 (voir page 200 du document 1156/1), a souligné le caractère inéquitable du rejet de l'article 1252 du Code civil.

Cet article 1252 du Code civil constitue une protection du créancier.

Il est actuellement d'application pour les indemnités versées par la Caisse de Garantie.

La même règle s'applique aux assurances. L'article 22 de la loi de juin 1874 fait référence à l'article 1252 du Code Civil et proclame que la subrogation ne peut en aucun cas, nuire à l'assuré qui n'a été indemnisé qu'en partie.

Il en est de même en matière d'accidents de travail.

L'article 1252 du Code civil est une application de l'adage : « Nemo contra se subrogasse censetur » (voir De Page, Traité de Droit civil, Tome III, N° 552).

Le Gouvernement répond dans l'exposé des motifs qu'il change la règle pour s'aligner sur le système de protection des dépôts bancaires (voir document n° 1156/1, page 41, in fine).

Cette déclaration trahit l'intention de passer d'un régime de garantie de droit à un système d'allocation de bienfaisance limitée selon le bon plaisir des dirigeants de la Caisse.

Si l'on veut conserver au profit des épargnants une couverture des risques à 100 %, il est nécessaire que l'application de l'article 1252 du Code civil soit maintenue comme elle l'a été jusqu'à présent par la Caisse de garantie.

N° 152 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 73

- 1) Au § 1^{er}, supprimer le 2° et le 4°.**
- 2) Supprimer le § 2.**

JUSTIFICATION

Quant aux 1) et 2) : il s'agit de mettre la loi en projet en concordance avec l'avis du Conseil d'Etat lequel considère que toute méconnaissance de la moindre règle des articles énumérés élargit de manière excessive le champ de la répression et conduit à permettre d'infliger, dans certains cas, des peines sans aucune proportion avec la gravité des faits délictueux.

D'autre part, le fait de gérer une société commerciale, sans avoir demandé l'autorisation de la Commission bancaire et financière, nous apparaît être sans aucune proportion avec la sanction prévue par la loi.

Een dergelijke overtreding zou moeten worden gestraft met een tuchtmaatregel die door het Beursreglement wordt bepaald.

Ce type d'infraction devrait faire l'objet d'une sanction disciplinaire fixée par le règlement de la Bourse.

N^o 153 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

N^o 153 DE M. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 77

Art. 77

In het derde lid, de woorden « binnen zes maanden na de beslissing van de Minister van Financiën als bedoeld in het vorige lid » **vervangen door de woorden** « op het ogenblik van de oprichting van de Effectenbeursvennootschap ».

A l'alinéa 3, remplacer les mots « dans les six mois de la décision du Ministre des Finances visée à l'alinéa précédent » **par les mots** « au moment de la constitution de la Société de la Bourse de Valeurs mobilières ».

VERANTWOORDING

JUSTIFICATION

Krachtens artikel 44, eerste lid, 6°, moeten de beursvennootschappen zich ertoe verbinden lid te worden van een effectenbeursvennootschap.

En vertu de l'article 44, alinéa 1, 6°, les sociétés de bourse doivent devenir membre d'une Société de la Bourse de Valeurs mobilières.

Op het ogenblik van de oprichting van de effectenbeursvennootschap (EBV) dient iedere bestaande beursvennootschap in te schrijven op het kapitaal van die EBV.

Au moment de la constitution de la Société de la Bourse de Valeurs mobilières (S.B.V.M.), chaque société de bourse existante devra souscrire au capital de la S.B.V.M.

Mocht de huidige tekst ongewijzigd blijven, dan zouden de beursvennootschappen onmogelijk op het kapitaal van de EBV kunnen inschrijven zonder vooraf hun evenredig aandeel in het vermogen van de Vereniging van de op de lijst van de Beurs ingeschreven Effectenmakelaars te hebben ontvangen.

Si le texte actuel était maintenu, il serait impossible aux sociétés de bourse de souscrire au capital de la S.B.V.M. sans au préalable avoir reçu leur quote-part dans le patrimoine de l'Association des agents de change inscrits au tableau de la Bourse.

Uiteen financieel oogpunt zal iedere bestaande beursvennootschap moeten inschrijven op het kapitaal van de EBV en onmiddellijk haar aandeel volstorten. Zij zal dus geen zes maanden na de oprichting van de EBV kunnen wachten.

D'un point de vue financier, chaque société de bourse existante devra souscrire et libérer immédiatement sa participation dans la S.B.V.M. Elle ne pourra donc attendre six mois après la constitution de la S.B.V.M.

N^o 154 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

N^o 154 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 82

Art. 82

In § 3, de woorden « Vanaf de inwerkingtreding van deze wet en tot 1 januari 1991 » **vervangen door de woorden** « Tot een termijn van zes maanden te rekenen van de inwerkingtreding van deze wet ».

Au § 3, remplacer les mots « A dater de l'entrée en vigueur de la présente loi et jusqu'au 1^{er} janvier 1991 » **par les mots** « Jusqu'à un délai de six mois à dater de l'entrée en vigueur de la loi ».

VERANTWOORDING

JUSTIFICATION

De vertraging in de wetgevende procedure vereist dat de overgangperiode wordt verlengd om de huidige aandeelhouders en vennoten van de bestaande beursvennootschappen de mogelijkheid te bieden zich aan de nieuwe partners aan te passen. Elke partij heeft er belang bij dat de wet in een overgangperiode voorziet, waarin oude en nieuwe aandeelhouders elkaar kunnen leren kennen.

Vu les retards de la procédure législative, il y a lieu de prolonger la période transitoire afin de permettre aux actionnaires et associés actuels des sociétés de bourse existantes de s'adapter à leurs nouveaux partenaires. Dans l'intérêt de chacune des parties, il importe que la loi prévoie une période transitoire pendant laquelle les anciens et nouveaux actionnaires apprennent à se connaître.

Bijgevolg moet de datum waarop de verkiesbare financiële instellingen meer dan 25 % van het kapitaal van een beursvennootschap mogen bezitten, tot 1 januari 1992 worden verschoven.

En conséquence, il y a lieu de retarder au 1^{er} janvier 1992 la date à partir de laquelle les établissements financiers éligibles pourront détenir plus de 25 % du capital d'une société de bourse.

N^r 155 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 91

Dit artikel weglaten.

VERANTWOORDING

Cf. de verantwoording bij het amendement op artikel 51.

N^r 156 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 94

Dit artikel weglaten.

N^r 157 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 95

Dit artikel weglaten.

N^r 158 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 96

Dit artikel weglaten.

N^r 159 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 97

Dit artikel weglaten.

N^r 160 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 98

Dit artikel weglaten.

N^r 161 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

Art. 99

Dit artikel weglaten.

N^o 155 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 91

Supprimer cet article.

JUSTIFICATION

Voir justification de l'amendement à l'article 51.

N^o 156 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 94

Supprimer cet article.

N^o 157 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 95

Supprimer cet article.

N^o 158 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 96

Supprimer cet article.

N^o 159 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 97

Supprimer cet article.

N^o 160 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 98

Supprimer cet article.

N^o 161 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

Art. 99

Supprimer cet article.

VERANTWOORDING

Het wetsontwerp dat voor de taks op de beursverrichtingen een algemene bovengrens van 10 000 frank wil opleggen lijkt helemaal ontoereikend.

In Nederland wordt de beurstaks immers met ingang van 1 juli 1990 geschrapt, in Duitsland werd eveneens besloten de taks op de beursverrichtingen vanaf 1 januari 1991 af te schaffen; de Britten, die thans geen taks op transacties in buitenlandse effecten toepassen, overwegen om vanaf 1 januari 1991 ook de taks op transacties in Britse effecten af te schaffen.

Anderzijds kan bijvoorbeeld worden aangestipt dat de Belgische banken voor bedragen van meer dan 10 000 000 frank leningen verhandelen met een totale marge van 5 centiem, terwijl de taks op de verrichting 7 centiem ten laste van de verkoper en 7 centiem, ten laste van de koper bedraagt. De Staat ontvangt derhalve 14 centiem voor een verrichting die de professionele bemiddelaar 5 centiem oplevert.

Tot besluit zij erop gewezen dat de taks op de beursverrichtingen moet worden afgeschaft om de verrichtingen die buiten de Beurs gebeuren, opnieuw naar Brussel te brengen.

N° 162 VAN DE HEER DE VliegHERE

Art. 65

Op de tweede en derde regel, de woorden « in het belang van de ontwikkeling van België als financieel centrum » vervangen door de woorden « om de Belgische economie te beschermen tegen destabiliserende speculatie ».

VERANTWOORDING

De zogenaamde nieuwe instrumenten waarop deze bepalingen betrekking hebben, zijn grotendeels instrumenten van pure speculatie, die geen enkel verband meer hebben met het indekken van onvoorziene prijsevoluties, en geen enkel nut hebben voor het bevorderen van de economische bedrijvigheid. Integendeel, zij hebben een potentieel sterk destabiliserend effect op de economische bedrijvigheid, zoals blijkt uit de ervaringen van vroegere ineenstortingen van de speculatie. Het doel van een gezonde reglementering kan slechts zijn: de bescherming, niet alleen van de kleine investeerder, maar ook van de economische stabiliteit.

W. DE VliegHERE

N° 163 VAN MEVROUW KESTELIJN-SIERENS EN DE HEREN CANDRIES EN LOONES

Art. 94

Dit artikel weglaten.

JUSTIFICATION

Le projet de loi qui vise à plafonner la taxe sur opérations de bourse à 10 000 francs paraît tout à fait insuffisant.

En effet, nos voisins néerlandais suppriment la taxe boursière à dater du 1^{er} juillet 1990, les Allemands ont décidé également de supprimer la taxe sur opérations de bourse à partir du 1^{er} janvier 1991, et les Anglais qui actuellement n'appliquent pas la taxe sur transactions en valeurs étrangères, envisagent de supprimer la taxe sur les transactions portant sur des valeurs britanniques, à partir du 1^{er} janvier 1991.

Par ailleurs, il y a lieu de noter, à titre d'exemple, que les banques belges négocient des rentes pour des montants supérieurs à 10 000 000 francs avec une marge totale de 5 centimes alors que la taxe sur l'opération s'élève à 7 centimes à charge du vendeur et 7 centimes à charge de l'acheteur. L'Etat perçoit donc 14 centimes sur une opération qui en rapporte 5 à l'intermédiaire professionnel.

Enfin, pour ramener à Bruxelles les transactions qui échappent à la Bourse, il est impératif de supprimer la taxe sur les opérations de bourse.

E. van WEDDINGEN
S. KUBLA

N° 162 DE M. DE VliegHERE

Art. 65

Aux deuxième et troisième lignes, remplacer les mots « par l'intérêt du développement de la place financière belge ou par celui » par les mots « par la nécessité de protéger l'économie belge contre une spéculation destabilisante ou par l'intérêt ».

JUSTIFICATION

Les « nouveaux » instruments visés par ces dispositions sont pour la plupart des instruments de pure spéculation, qui ne sont plus destinés à nous prémunir contre les évolutions imprévisibles des prix et qui ne sont plus d'aucune utilité en ce qui concerne la promotion de l'activité économique. Au contraire, ils ont un effet potentiel très destabilisant pour l'activité économique, ainsi que l'attestent les effondrements de la spéculation que nous avons déjà connus. Une réglementation saine ne peut avoir pour but que de protéger les petits investisseurs mais également la stabilité économique.

N° 163 DE MME KESTELIJN-SIERENS ET MM. CANDRIES ET LOONES

Art. 94

Supprimer cet article.

N^o 164 VAN MEVROUW **KESTELIJN-SIERENS**
EN DE HEREN **CANDRIES EN LOONES**

Art. 95

Dit artikel weglaten.

N^o 165 VAN MEVROUW **KESTELIJN-SIERENS**
EN DE HEREN **CANDRIES EN LOONES**

Art. 96

Dit artikel weglaten.

N^o 166 VAN MEVROUW **KESTELIJN-SIERENS**
EN DE HEREN **CANDRIES EN LOONES**

Art. 97

Dit artikel weglaten.

N^o 167 VAN MEVROUW **KESTELIJN-SIERENS**
EN DE HEREN **CANDRIES EN LOONES**

Art. 98

Dit artikel weglaten.

N^o 168 VAN MEVROUW **KESTELIJN-SIERENS**
EN DE HEREN **CANDRIES EN LOONES**

Art. 99

Dit artikel weglaten.

N^o 169 VAN MEVROUW **KESTELIJN-SIERENS**
EN DE HEREN **CANDRIES EN LOONES**

Art. 99bis (nieuw)

Een artikel 99bis (nieuw) invoegen, luidend als volgt :

« Art. 99bis. — De artikelen 120, 121, 122, 123, 124, 125, 126 — 1 en 2, 127, 128, 129 — 1 en 2, 130 - 1 en 2, 131, 136, 138, 139, 140, 141, 142 en 143 van het Wetboek van de met het zegel gelijkgestelde taxes worden geschrapt. »

VERANTWOORDING

Het ontwerp zou een maximum bedrag van 10 000 frank bepalen voor de belasting op de beursverrichtingen en gaat daarbij niet ver genoeg.

N^o 164 DE MME **KESTELIJN-SIERENS** ET
MM. **CANDRIES ET LOONES**

Art. 95

Supprimer cet article.

N^o 165 DE MME **KESTELIJN-SIERENS** ET
MM. **CANDRIES ET LOONES**

Art. 96

Supprimer cet article.

N^o 166 DE MME **KESTELIJN-SIERENS** ET
MM. **CANDRIES ET LOONES**

Art. 97

Supprimer cet article.

N^o 167 DE MME **KESTELIJN-SIERENS** ET
MM. **CANDRIES ET LOONES**

Art. 98

Supprimer cet article.

N^o 168 DE MME **KESTELIJN-SIERENS** ET
MM. **CANDRIES ET LOONES**

Art. 99

Supprimer cet article.

N^o 169 DE MME **KESTELIJN-SIERENS** ET
MM. **CANDRIES ET LOONES**

Art. 99bis (nouveau)

Insérer un article 99bis (nouveau), libellé comme suit :

« Art. 99bis. — Les articles 120, 121, 122, 123, 124, 125, 126 — 1 et 2, 127, 128, 129 — 1 et 2, 130 - 1 et 2, 131, 136, 138, 139, 140, 141, 142 et 143 du Code des taxes assimilées au timbre sont abrogés. »

JUSTIFICATION

En proposant un montant maximum de 10 000 francs pour la taxe sur les opérations de bourse, le projet ne va pas assez loin.

Onze Noorderburen schaffen inderdaad die belasting af op 1 juli 1990, ook de Duitsers hebben beslist de belasting op de beursverrichtingen af te schaffen vanaf 1 januari 1991, en in Engeland waar er geen belasting wordt toegepast op transacties in vreemde waarden wordt ook overwogen om de belasting op transacties in Britse waarden vanaf 1 januari 1991 af te schaffen.

Anderzijds kan bijvoorbeeld worden aangestipt dat Belgische rentes waarvan het bedrag meer dan 10 000 000 frank bedraagt verhandelen aan een globale marge van 5 centiem. De belasting op de verrichting bedraagt 7 centiem ten laste van de verkoper en 7 centiem ten laste van de koper. De Staat int dus 14 centiem op een verrichting die er voor de beroepsbemiddelaar maar 5 opbrengt.

En uiteindelijk is het ook nodig, willen we de elders gesloten verrichtingen naar Brussel laten terugvloeien, dat deze belasting op de beursverrichtingen wordt afgeschaft.

M.-P. KESTELIJN-SIERENS
H. CANDRIES
J. LOONES

N° 170 VAN DE HEREN VAN ROMPUY, LISABETH
EN LOONES

Art. 33

1) In § 2, het 7° vervangen door wat volgt :

« 7° andere natuurlijke of rechtspersonen dan bedoeld in 1° tot 6° wanneer zij rechtstreeks of onrechtstreeks minder dan vijf percent bezitten van de aandelen van de beursvennootschap of wanneer zij aandelen van de beursvennootschappen hebben verworven door erfopvolging, legaat of gift; zij mogen meer dan vijf percent bezitten van de aandelen van de beursvennootschap, tenzij de Commissie voor het Bank- en Financiewezen, rekening houdend met de noodzaak om een gezond en voorzichtig beleid van de beursvennootschap te waarborgen, er niet van overtuigd is dat deze personen geschikt zijn. »

2) Een § 3 toevoegen, luidend als volgt :

« § 3. Personen die aandelen van een beursvennootschap bezitten met overtreding van het verbod van § 2, 7°, mogen niet deelnemen aan de stemming op de algemene vergadering van de beursvennootschap.

Wanneer, niettegenstaande het verbod van voorgaand lid, stemrechten werden uitgeoefend, kan de rechtbank van koophandel van het gebied waarin de beursvennootschap haar zetel heeft, op verzoek van de vennootschap of één van haar stemgerechtigde aandeelhouders of van elke persoon die een belang kan doen gelden, alle of een deel van de beslissingen van de algemene vergadering nietig verklaren wanneer, buiten de onwettig uitgeoefende stemrechten, het aanwezigheids- of meerderheidsquorum vereist voor genoemde beslissingen, niet zou zijn bereikt ».

Nos voisins du Nord supprimeront en effet cette taxe à partir du 1^{er} juillet 1990, les Allemands ont également décidé de supprimer cette taxe à partir du 1^{er} janvier 1991, et l'Angleterre, où aucune taxe n'est perçue sur les transactions en valeurs étrangères, envisage également de supprimer la taxe sur les transactions en valeurs britanniques à partir du 1^{er} janvier 1991.

D'autre part, on peut souligner par exemple que les banques belges négocient des rentes dont le montant excède 10 millions de francs avec une marge globale de 5 centimes. La taxe sur ces opérations est de 7 centimes à charge du vendeur et de 7 centimes à charge de l'acheteur. L'Etat perçoit donc 14 centimes sur une opération qui n'en rapporte que 5 à l'intermédiaire professionnel.

Enfin, il est également nécessaire de supprimer la taxe sur les opérations de bourse si l'on veut ramener à Bruxelles les opérations qui se concluent ailleurs.

N° 170 DE MM. VAN ROMPUY, LISABETH ET
LOONES

Art. 33

1) Au § 2, remplacer le 7° par ce qui suit :

« 7° les personnes physiques ou morales, autres que celles visées aux 1° à 6° lorsqu'elles détiennent directement ou indirectement moins de cinq pour cent des parts de la société de bourse ou lorsqu'elles ont recueilli les parts dans des sociétés de bourse par voie de succession, legs ou donation; elles peuvent détenir plus de cinq pour cent des parts de la société de bourse, sauf si la Commission bancaire et financière, compte tenu de la nécessité de garantir une gestion saine et prudente de la société de bourse, n'est pas convaincue du caractère adéquat de ces personnes.

2) Ajouter un § 3, libellé comme suit :

« § 3. Les personnes qui détiennent des parts d'associés d'une société de bourse en violation de l'interdiction prévue au § 2, 7°, ne peuvent prendre part au vote à l'assemblée générale de la société de bourse.

Lorsque des droits de vote ont été exercés nonobstant l'interdiction prévue à l'alinéa précédent, le tribunal de commerce dans le ressort duquel la société de bourse a son siège peut, sur requête de la société ou de l'un de ses actionnaires ayant le droit de vote ou de toute personne justifiant d'un intérêt, prononcer la nullité de tout ou partie des décisions de l'assemblée générale si, sans les droits de vote illégalement exercés, les quorums de présence ou de majorité requis pour lesdites décisions n'auraient pas été réunis. »

VERANTWOORDING

Dit amendement heeft tot doel de aandeelhouderskring van de beursvennootschappen vlotter toegankelijk te maken voor andere personen dan effectenmakelaars, beursvennootschappen, kredietinstellingen en verzekeringsmaatschappijen: de verplichte toestemming van de Commissie voor het Bank- en Financieuzen wordt vervangen door de bevoegdheid die aan deze autoriteit wordt verleend om zich tegen dergelijk bezit te verzetten (behalve in reeds vroeger ingebouwde uitzonderingsgevallen). Wanneer zij vreest dat het bestuur van de vennootschap hierdoor in het gedrang zou komen (zie artikel 4, tweede lid van het voorstel voor een richtlijn op de beleggingsdiensten). Al wat niet verboden is, is dus toegestaan.

De Commissie voor het Bank- en Financieuzen zal haar controle uitoefenen op grond van de kennisgevingen die zij krachtens het laatste lid van § 2 zal ontvangen.

Bovendien sanctioneert dit amendement de uitoefening van stemrechten wanneer een andere natuurlijke of rechtspersoon dan bedoeld in artikel 33, § 1, 1° tot 6°, aandelen bezit van een beursvennootschap die vijf procent of meer vertegenwoordigen van een beursvennootschap en niet zijn verworven door erfopvolging, legaat of gift, ondanks het verzet van de Commissie voor het Bank- en Financieuzen. De ingevoegde regeling is ingegeven door de artikelen 6 en 9 van de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen.

N° 171 VAN DE HEREN VAN ROMPUY, LISABETH EN LOONES

Art. 58

In § 1 van de Nederlandse tekst, tussen de woorden « artikel 3 » en de woorden « bedoelde beursinstellingen » de vermelding « 3° » inlassen.

VERANTWOORDING

Met dit amendement worden beide versies in overeenstemming gebracht.

N° 172 VAN DE HEREN VAN ROMPUY, LISABETH EN LOONES

Art. 58

1) In § 2, tweede lid, de tweede zin vervangen door de volgende zin :

« Het overschot van de opbrengsten op de kosten wordt bij de interventiemiddelen gevoegd. »

2) In § 2, tweede lid, de derde zin vervangen door de volgende zin :

« De vennoten hebben enkel recht op de terugbetaling van hun aandelen. »

JUSTIFICATION

Le présent amendement vise à faciliter l'entrée de personnes autres que les agents de change, sociétés de bourse, établissements de crédit et entreprises d'assurance dans l'actionnariat des sociétés de bourse: l'autorisation obligatoire de la Commission bancaire et financière est remplacée par le pouvoir accordé à cette même autorité de s'opposer à de telles détentions (sauf les exceptions déjà prévues précédemment) lorsqu'elle craint pour la gestion de la société (voyez l'article 4, alinéa 2, de la proposition de directive sur les services d'investissement). Ce qui n'est pas interdit est donc permis.

La Commission bancaire et financière exercera son contrôle sur base des notifications qu'elle recevra en vertu du dernier alinéa du § 2.

En outre, le présent amendement introduit une sanction, portant sur l'exercice du droit de vote, au cas où une personne physique ou morale, autre que celles visées à l'article 33, § 1^{er}, 1° à 6°, détient des parts d'associés d'une société de bourse représentant cinq pour cent ou plus des parts de la société de bourse et qui n'ont pas été recueillies par voie de succession, legs ou donation, malgré l'opposition de la Commission bancaire et financière. Le mécanisme mis en place s'inspire des articles 6 et 9 de la loi du 2 mars 1989 relative à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse et réglementant les offres publiques d'acquisition.

N° 171 DE MM. VAN ROMPUY, LISABETH ET LOONES

Art. 58

Au § 1^{er} du texte néerlandais, ajouter entre les mots « artikel 3 » et les mots « bedoelde beursinstellingen », la mention « 3° ».

JUSTIFICATION

Cet amendement vise à rétablir la concordance entre les deux versions linguistiques.

N° 172 DE MM. VAN ROMPUY, LISABETH ET LOONES

Art. 58

1) Au § 2, deuxième alinéa, remplacer la deuxième phrase par ce qui suit :

« L'excédent des produits sur les charges est porté aux ressources d'intervention. »

2) Au § 2, deuxième alinéa, remplacer la troisième phrase par ce qui suit :

« Les associés n'ont droit qu'au remboursement de leurs parts. »

3) In § 2, het derde lid vervangen door wat volgt :

« De aandelen zijn terugbetaalbaar; zij kunnen niet worden verkocht noch overgedragen ».

VERANTWOORDING

De huidige tekst die is ingegeven door de tekst over de beurscommissie, lijkt niet verantwoord voor het Interventiefonds, rekening houdend met zijn bijzondere aard. »

N^o 173 VAN DE HEREN VAN ROMPUY, LISABETH EN LOONES

Art. 59

Paragraaf 1 aanvullen met een tweede lid, luidend als volgt :

« De voorzitter van de raad van bestuur van het Interventiefonds wordt door de Koning benoemd uit een drietal kandidaten die door deze raad van bestuur worden voorgedragen. De voorzitter mag geen enkele functie uitoefenen in de in artikel 3 bedoelde vennootschappen en instellingen ».

E. VAN ROMPUY
C. LISABETH
J. LOONES

N^o 174 VAN DE HEER DAEMS

Art. 7

Het derde lid vervangen door wat volgt :

« Haar statuten worden vastgelegd en gewijzigd bij wet na advies van de Beurscommissie en van de Commissie voor het Bank- en Financiewezen. »

VERANTWOORDING

De statuten van de Effectenbeurzen zijn te belangrijk om bij koninklijk besluit vastgelegd te worden, dit in tegenstelling tot het Beursreglement.

N^o 175 VAN DE HEER DAEMS

Art. 7

Het vijfde lid aanvullen met de volgende zin :

« De waarde van de aandelen wordt bepaald door de Beurscommissie na advies uitgebracht door een college van drie bedrijfsrevisoren. »

3) Au § 2, remplacer le troisième alinéa par ce qui suit :

« Les parts sont remboursables; elles ne sont ni cessibles, ni transmissibles. »

JUSTIFICATION

Le texte actuel qui s'inspire de celui qui concerne la Commission de la Bourse, n'apparaît pas justifié pour la Caisse d'intervention, compte tenu de sa nature particulière.

N^o 173 DE MM. VAN ROMPUY, LISABETH ET LOONES

Art. 59

Au § 1^{er}, ajouter un deuxième alinéa, libellé comme suit :

« Le président du conseil d'administration de la Caisse d'intervention est nommé par le Roi sur une liste triple de candidats présentée par ce conseil d'administration. Le président ne peut exercer aucune fonction auprès des sociétés et établissements visés à l'article 3 ».

N^o 174 DE M. DAEMS

Art. 7

Remplacer le troisième alinéa par ce qui suit :

« Ses statuts sont arrêtés et modifiés par une loi après avis de la Commission de la Bourse et de la Commission bancaire et financière. »

JUSTIFICATION

Les statuts des Bourses de valeurs mobilières revêtent trop d'importance pour qu'ils soient fixés par arrêté royal, contrairement au règlement de la Bourse.

N^o 175 DE M. DAEMS

Art. 7

Compléter le cinquième alinéa par la phrase suivante :

« La valeur des parts est fixée par la Commission de la Bourse après avis d'un collège de trois réviseurs d'entreprises. »

VERANTWOORDING

De bepaling van de waarde van de aandelen van een Effectenbeurs dient te gebeuren op basis van een deskundig advies van bedrijfsrevisoren.

R. DAEMS

N^r 176 VAN DE HEER DEVLIEGHERE

Art. 7

In het tweede lid, de woorden « of door haar statuten » weglaten.

W. DEVLIEGHERE

N^r 177 VAN DE HEER DAEMS

Art. 12

In § 1, eerste lid, 7°, de woorden « de informatieverstreking aan het publiek omtrent de aangeboden effecten en de gesloten transacties » weglaten.

VERANTWOORDING

De organisatie van de informatieverstreking aan het publiek omtrent de aangeboden effecten en de gesloten transacties dient verzorgd te worden door een afzonderlijke vennootschap waarin de pers en andere beursinformatieverspreiders vertegenwoordigd zijn. Het aandeelhouder-schap van deze vennootschap wordt onder het toezicht geplaatst van de Commissie voor het Bank- en Financie-wezen.

N^r 178 VAN DE HEER DAEMS

Art. 12

In § 1, het eerste lid, 10°, vervangen door wat volgt :

« 10° de jaarlijkse bijdrage van de beursvennootschappen in de werkingskosten van de Effectenbeursvennootschap voor te stellen aan de algemene vergadering. »

VERANTWOORDING

Aangezien de algemene vergadering bevoegd is voor de goedkeuring van de jaarrekening, is het logisch dat zij ook de jaarlijkse bijdrage in de werkingskosten van de Effectenbeursvennootschap moet goedkeuren.

JUSTIFICATION

Il convient que la valeur des parts d'une Bourse des valeurs mobilières soit fixée sur la base d'un avis autorisé de réviseurs d'entreprises.

N^o 176 DE M. DEVLIEGHERE

Art. 7

Au deuxième alinéa, supprimer les mots « ou par ses statuts ».

N^o 177 DE M. DAEMS

Art. 12

Au § 1^{er}, premier alinéa, 7°, supprimer les mots « l'information du public sur les titres offerts et les transactions conclues ».

JUSTIFICATION

L'organisation de l'information du public sur les titres offerts et les transactions conclues doit être confiée à une société distincte au sein de laquelle siégeront des représentants de la presse et d'autres organes d'information boursière. L'actionnariat de cette société sera soumis au contrôle de la Commission bancaire et financière.

N^o 178 DE M. DAEMS

Art. 12

Au § 1^{er}, premier alinéa, remplacer le 10° par ce qui suit :

« 10° de proposer à l'assemblée générale le montant de la contribution annuelle des sociétés de bourse aux frais de fonctionnement de la société de la Bourse de valeurs mobilières. »

JUSTIFICATION

Etant donné que l'assemblée générale est compétente en matière d'approbation des comptes annuels, il est logique qu'elle doive également approuver la contribution annuelle aux frais de fonctionnement de la société de la Bourse de valeurs mobilières.

N^o 179 VAN DE HEER DAEMS

Art. 12

1) In § 3, het eerste lid vervangen door wat volgt :

« Behoudens de specifieke bepalingen voorzien in deze wet, kan bij de Minister van Financiën beroep worden ingesteld tegen elke beslissing van de Beurscommissie. »

2) In § 3, het tweede lid weglaten.

VERANTWOORDING

Tegen elke beslissing van de Beurscommissie moet er een beroepsmogelijkheid bestaan bij de Minister van Financiën.

N^o 180 VAN DE HEER DAEMS

Art. 12

In § 1, eerste lid, een 11^o toevoegen, luidend als volgt :

« 11^o — de hoedanigheid van effectenmakelaar te verlenen aan de personen die erom verzoeken en voldoen aan de voorwaarden;

— de titel van honorair effectenmakelaar te verlenen aan de personen die voldoen aan de voorwaarden;

— de tuchtbevoegdheid waar te nemen over de effectenmakelaars in de gevallen en op de wijzen als bepaald door het beursreglement, alsook uitspraak te doen over schorsingen en schrappingen. »

VERANTWOORDING

Vermits de Beurscommissie uit een meerderheid van effectenmakelaars moet bestaan, kan haar de tuchtbevoegdheid worden toebedeeld over de fysieke persoon van effectenmakelaar in de gevallen en op de wijzen als bepaald door het Beursreglement. Zij kan schorsingen en schrappingen uitspreken, zij is tevens bevoegd voor het verlenen van de hoedanigheid van effectenmakelaar en van de titel van honorair effectenmakelaar aan de personen die erom verzoeken en die voldoen aan de voorwaarden.

Door aan de Beurscommissie de bevoegdheden van de Erkennings- en Tuchtcommissie, en aan de Minister van Financiën de bevoegdheden van de Commissie van Beroep toe te kennen, wordt verhinderd dat de uitspraak- en beroepsmogelijkheden tegen de fysieke persoon van de effectenmakelaar enerzijds en de beursvennootschap anderzijds voor een identieke klacht verschillend zouden zijn.

R. DAEMS

N^o 179 DE M. DAEMS

Art. 12

1) Au § 3, remplacer le premier alinéa par ce qui suit :

« Sous réserve des dispositions spécifiques prévues par la présente loi, un recours est ouvert auprès du Ministre des Finances contre toute décision de la Commission de la Bourse. »

2) Au § 3, supprimer le deuxième alinéa.

JUSTIFICATION

Un recours doit pouvoir être introduit auprès du Ministre des Finances contre toute décision de la Commission de la Bourse.

N^o 180 DE M. DAEMS

Art. 12

Au § 1^{er}, premier alinéa, ajouter un 11^o, libellé comme suit:

« 11^o — d'admettre en qualité d'agent de change les personnes qui en font la demande et qui remplissent les conditions;

— de conférer le titre d'agent de change honoraire aux personnes qui remplissent les conditions;

— d'exercer la discipline sur les agents de change dans les cas et dans les formes prévus dans le règlement de la Bourse, et de prononcer les peines de suspension et de radiation. »

JUSTIFICATION

La Commission de la Bourse devant être composée d'une majorité d'agents de change, c'est à elle qu'il appartient d'exercer la discipline sur la personne physique de l'agent de change dans les cas et dans les formes prévus dans le règlement de la Bourse. Elle peut prononcer des suspensions et des radiations. Elle est également compétente pour octroyer la qualité d'agent de change et le titre d'agent de change honoraire aux personnes qui le demandent et qui satisfont aux conditions.

Le présent amendement vise à conférer à la Commission de la Bourse les compétences de la Commission d'agrément et de discipline et au Ministre des Finances les compétences de la Commission d'appel, afin d'éviter que les décisions et les possibilités de recours concernant la personne physique de l'agent de change, d'une part, et la société de bourse, d'autre part, soient différentes pour une plainte identique.

N° 181 VAN DE HEER DEFOSSET c.s.

Art. 59

In § 2, de woorden « en-beperkingen » weglaten.

VERANTWOORDING

Artikel 14 van het koninklijk besluit van 19 november 1967 tot vaststelling van de statuten van de « Waarborgkas », garandeerde de cliënten van een effectenmakelaar een schadeloosstelling à 100 % wanneer zich een schadegeval voordoet. De enige beperking die aan de schadeloosstelling was opgelegd, bestond erin dat de door de Kas gestorte bedragen niet hoger mochten liggen dan de helft van haar financiële activa.

Indertijd werd ernaar gestreefd Brussel als financieel centrum kredietwaardiger te maken voor binnenlandse en internationale beleggers.

De inwerkingtreding van de Waarborgkas is lange tijd vertraagd doordat de Regering haar in het koninklijk besluit gedane belofte niet is nagekomen, namelijk de Kas te financieren door middel van een halvering van de beurstaks.

De Beurscommissie heeft dank zij haar doorzettingsvermogen en omdat ze de Kas zo spoedig mogelijk aan het werk wilde zien, vanaf 1977 een vrijwillige bijdrage van de effectenmakelaars verkregen. Dank zij die volgehouden inspanningen is de Waarborgkas begin 1987 operationeel geworden.

De effectenmakelaars hebben altijd gekozen voor een totale dekking van de schuldeisers zodat bij de betrokkenen elke twijfel omtrent hun zekerheid werd weggenomen. Alleen een interventiewaARBORG à 100 % in geval van schade kan Brussel als financieel centrum kredietwaardig maken, wat onmisbaar is wil het op internationaal vlak een rol van betekenis spelen, maar ook en vooral wil het de « kleine spaarder » ervan kunnen overtuigen op de beurs te leggen.

De tweede paragraaf van artikel 59 van het ontwerp bepaalt evenwel dat de financiële interventiemogelijkheden en - beperkingen van het Fonds vastgesteld worden door het door de Koning vastgelegde algemeen reglement.

Voorts bepaalt artikel 60 dat het Interventiefonds, in geval van gedeeltelijke betaling aan de schuldeisers van een beursvennootschap waardoor het fonds in de rechten van deze schuldeisers treedt, *bij voorrang* wordt terugbetaald, terwijl in identieke omstandigheden de Waarborgkas momenteel haar recht van indeplaatsstelling alleen laat gelden wanneer de schuldeisers volledig werden terugbetaald.

Die bepaling is klaarblijkelijk in strijd met de bedoeling een integrale dekking te waarborgen, zoals door de effectenmakelaars wordt gewenst en toegepast.

Ook is ze strijdig met de belangen van de beleggers op de beurs en is ze bijzonder nadelig voor de « kleine belegger ».

N° 182 VAN DE HEER DEFOSSET c.s.

Art. 60

Dit artikel weglaten.

N° 181 DE M. DEFOSSET ET CONSORTS

Art. 59

Au § 2, supprimer les mots « et les limites ».

JUSTIFICATION

L'article 14 de l'arrêté royal du 19 novembre 1967 fixant les statuts de la « Caisse de Garantie », assurait aux clients de tout agent de change une garantie d'indemnisation à 100 % en cas de sinistre. En effet, la seule limite fixée à l'indemnisation était que les sommes versées par la Caisse ne pouvaient dépasser la moitié de l'actif financier total de celle-ci.

Le but recherché à l'époque était de rendre la place de Bruxelles plus sûre pour les investisseurs nationaux et internationaux.

La mise en œuvre effective de la Caisse de Garantie a toutefois été longuement retardée par le fait que le Gouvernement n'a pas tenu sa promesse contenue dans l'arrêté royal précité d'assurer le financement de la Caisse par une diminution de 50 % de la taxe sur les opérations de bourse.

C'est par sa propre volonté et afin de voir rentrer en activité la Caisse, que la Commission de la Bourse a obtenu une contribution volontaire des agents de change dès 1977. Grâce à ces efforts, la Caisse de Garantie est devenue opérationnelle début 1987.

Les agents de change ont toujours opté pour une couverture totale des créanciers afin d'éviter aux intervenants tout doute quant à leur sécurité. Seule une garantie d'intervention à 100 % en cas de sinistre est à même de créer la sécurité nécessaire à la place de Bruxelles pour qu'elle puisse jouer un rôle au niveau international mais également et surtout pour qu'elle puisse convaincre le « petit épargnant » à investir en bourse.

Or, le § 2 de l'article 59 du projet prévoit que les modalités et **les limites** des interventions financières de la Caisse seront déterminées par le règlement général de celle-ci, arrêté par le Roi.

D'autre part, l'article 60 prévoit que la Caisse d'intervention, en cas de paiement partiel aux créanciers d'une société de bourse entraînant subrogation de la Caisse dans les droits desdits créanciers indemnisés, sera remboursés *par priorité*, alors que dans des conditions identiques, la Caisse de Garantie, actuellement, ne fait valoir son droit de subrogation que lorsque les créanciers ont été entièrement remboursés.

Cette disposition est évidemment contraire à la volonté de couverture intégrale, souhaitée et mise en œuvre par les agents de change.

Elle est également contraire aux intérêts des investisseurs en bourses et est particulièrement préjudiciable envers le « petit investisseur ».

N° 182 DE M. DEFOSSET ET CONSORTS

Art. 60

Supprimer cet article.

VERANTWOORDING

In zijn opmerkingen over artikel 46, § 5, (zie blz. 200 van Stuk n° 1156/1) beklemtoont de Raad van State dat de verwerping van artikel 1252 van het Burgerlijk Wetboek onbillijk is :

« Het ontworpen voorschrift is nieuw. Volgens artikel 8, § 1, derde lid, van het Algemeen Reglement van de Waarborgkas dat thans van kracht is, geschiedt de indeplaatsstelling in het geval dat de kas gedeeltelijk betaalt immers zonder afbreuk te doen aan de toepassing van artikel 1252 van het Burgerlijk Wetboek.

Voorzeker is de wetgever bevoegd om het in het voormelde artikel geformuleerde voorschrift te wijzigen door de voorrang voor de schuldeiser te vervangen door een voorrang voor degene die de schuldvordering gedeeltelijk heeft betaald en daardoor naar evenredigheid in de rechten van de gedeeltelijk betaalde schuldeiser treedt.

Niettemin is het nieuwe voorschrift van dien aard dat het een situatie schept die onbillijk is voor de schuldeisers van een gefailleerde beursvennootschap.

[...]

Het is een aangelegenheid van het Parlement om uit te maken of er grond is voor zo'n voorschrift [...]. »

In de memorie van toelichting werpt de Regering op dat ze de regel verandert om aansluiting te krijgen met het stelsel ter bescherming van de bankdeposito's (Stuk n° 1156/1, blz. 41 in fine).

Uit die verklaring blijkt duidelijk het voornemen om van een stelsel van waarborg van rechtswege over te stappen naar een stelsel van beperkte interventie.

Dat is strijdig met de belangen van de beleggers en is bijgevolg nadelig voor alle beursvennootschappen.

N° 183 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

(In bijkomende orde bij amendement n° 66)

Art. 10

In het tweede lid, de tweede volzin vervangen door wat volgt :

« Ten minste de helft van de leden moet effectenmakelaar zijn ».

VERANTWOORDING

Krachtens artikel 12, § 1, 7°, heeft de Beurscommissie onder meer als opdracht in te staan voor de organisatie, de werking, het toezicht en de politie op de effectenmarkten.

Voorts bepaalt artikel 36 dat transacties van effecten die aan een Effectenbeurs zijn genoteerd, alleen mogen worden uitgevoerd door of onder de leiding van een effectenmakelaar.

JUSTIFICATION

Le Conseil d'Etat a, dans son commentaire de l'article 46, § 5 (voir page 200 du Doc. n° 1156/1), souligné le caractère inéquitable du rejet de l'article 1252 du Code civil :

« La règle en projet est nouvelle. En effet, suivant l'article 8, § 1^{er}, alinéa 3, du règlement général de la Caisse de garantie actuellement en vigueur, la subrogation en cas de paiement partiel de la Caisse de garantie a lieu sans préjudice de l'application de l'article 1252 du Code civil.

Certes, il est au pouvoir du législateur de modifier la règle énoncée dans l'article précité en remplaçant la préférence en faveur du créancier par une préférence en faveur de celui qui, ayant partiellement payé la créance, est subrogé dans les droits du créancier partiellement payé.

Néanmoins, la nouvelle règle est de nature à créer une situation inéquitable pour les créanciers d'une société de bourse faillie.

[...]

Il appartient au Parlement d'apprécier si une telle règle se justifie [...]. »

Le Gouvernement répond dans l'exposé des motifs qu'il change la règle pour s'aligner sur le système de protection des dépôts bancaires (Doc. Chambre 1156/1, p. 41 in fine).

Cette déclaration montre bien l'intention de passer d'un régime de garantie de droit à un système d'intervention limitée.

Cette situation est contraire aux intérêts des investisseurs et est en conséquence préjudiciable à l'ensemble des sociétés de bourse.

L. DEFOSSET
J.-M. LEONARD
D. DONFUT

N° 183 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

(En ordre subsidiaire à l'amendement n° 66)

Art. 10

A l'alinéa 2, remplacer la deuxième phrase par la phrase suivante :

« La moitié des membres au moins doit avoir la qualité d'agent de change ».

JUSTIFICATION

En vertu de l'article 12, § 1^{er}, 7°, la Commission de la Bourse a notamment pour mission d'assurer l'organisation, le fonctionnement, la surveillance et la police des marchés boursiers.

Par ailleurs, l'article 36 stipule que, dans les sociétés de bourse, les transactions sur valeurs mobilières cotées, ne peuvent être effectuées que par ou sous la direction d'un agent de change.

Bijgevolg komt het ons voor dat alleen een Beurscommissie waarvan de meerderheid uit effectenmakelaars bestaat, een doelmatige controle kan uitoefenen op de wijze waarop de effectenmakelaars de beurstransacties uitvoeren.

N° 184 VAN DE HEREN DE VliegHERE, DEFOSSET EN VAN WEDDINGEN

Art. 11

De derde volzin vervangen door wat volgt :

« Behoudens de door de Minister van Financiën toegestane uitzonderingen oefent hij een voltijds ambt uit. »

W. DE VliegHERE
L. DEFOSSET
E. VAN WEDDINGEN

N° 185 VAN DE HEER DAEMS

Art. 14

Een 4° toevoegen, luidend als volgt :

« 4° de jaarlijkse bijdrage goed te keuren van de beursvennootschappen in de werkingskosten van de Effectenbeursvennootschap. »

VERANTWOORDING

Dit amendement is het gevolg van het amendement op artikel 12.

N° 186 VAN DE HEER DAEMS

Art. 16

Dit artikel weglaten.

N° 187 VAN DE HEER DAEMS

Art. 17

Dit artikel weglaten.

N° 188 VAN DE HEER DAEMS

Art. 18

Dit artikel weglaten.

En conséquence, il nous apparaît que seule une Commission de la Bourse, composée majoritairement d'agents de change, peut contrôler efficacement la manière dont les agents de change exécutent les transactions boursières.

E. van WEDDINGEN
S. KUBLA

N° 184 DE M. DE VliegHERE, DEFOSSET ET VAN WEDDINGEN

Art. 11

Remplacer la troisième phrase par ce qui suit :

« Sauf exceptions autorisées par le Ministre des Finances, il exerce des fonctions à prestations complètes. »

N° 185 DE M. DAEMS

Art. 14

Ajouter un 4°, libellé comme suit :

« 4° d'approuver la quote-part annuelle des sociétés de bourse dans les frais de fonctionnement de la société de la Bourse de valeurs mobilières . »

JUSTIFICATION

Le présent amendement découle de l'amendement à l'article 12.

N° 186 DE M. DAEMS

Art. 16

Supprimer cet article.

N° 187 DE M. DAEMS

Art. 17

Supprimer cet article.

N° 188 DE M. DAEMS

Art. 18

Supprimer cet article.

N^o 189 VAN DE HEER DAEMS

Art. 19

Dit artikel weglaten.

N^o 190 VAN DE HEER DAEMS

Art. 20

Dit artikel weglaten.

N^o 191 VAN DE HEER DAEMS

Art. 21

Dit artikel weglaten.

VERANTWOORDING

Vermits de Beurscommissie uit een meerderheid van effectenmakelaars moet bestaan, kan haar de tuchtbevoegdheid worden toebedeeld over de fysieke persoon van effectenmakelaar in de gevallen en op de wijzen als bepaald door het Beursreglement. Zij kan schorsingen en schrappingen uitspreken, zij is tevens bevoegd voor het verlenen van de hoedanigheid van effectenmakelaar en van de titel van honorair effectenmakelaar aan de personen die er om verzoeken en die voldoen aan de voorwaarden.

Door aan de Beurscommissie de bevoegdheden van de Erkennings- en Tuchtcommissie, en aan de Minister van Financiën de bevoegdheden van de Commissie van Beroep toe te kennen, wordt verhinderd dat de uitspraak- en beroepsmogelijkheden tegen de fysieke persoon van de effectenmakelaar enerzijds en de beursvennootschap anderzijds voor een identieke klacht verschillend zouden zijn.

N^o 192 VAN DE HEER DAEMS

Art. 22

Het tweede lid weglaten.

VERANTWOORDING

In onze dynamische beurswereld is het onmogelijk om het begrip « voordeligste wijze » op éénduidige wijze te definiëren. Elke definiëring kan slechts een bescherming van bepaalde belangengroepen tot gevolg hebben.

N^o 189 DE M. DAEMS

Art. 19

Supprimer cet article.

N^o 190 DE M. DAEMS

Art. 20

Supprimer cet article.

N^o 191 DE M. DAEMS

Art. 21

Supprimer cet article.

JUSTIFICATION

Etant donné que la Commission de la Bourse doit être composée d'une majorité d'agents de change, on peut lui confier le soin d'exercer le pouvoir disciplinaire à l'égard de la personne physique de l'agent de change dans les cas et selon les modalités prévus par le règlement de la Bourse. Elle peut prononcer des suspensions et des radiations et est également habilitée à octroyer la qualité d'agent de change et le titre d'agent de change honoraire aux personnes qui en font la demande et remplissent les conditions requises.

Conférer à la Commission de la Bourse les pouvoirs de la Commission d'agrément et de discipline et au Ministre des Finances les pouvoirs de la Commission d'appel permet d'éviter que les possibilités de jugement et de recours à l'égard de la personne physique de l'agent de change et à l'égard de la société de bourse soient différentes pour une même réclamation.

N^o 192 DE M. DAEMS

Art. 22

Supprimer le deuxième alinéa.

JUSTIFICATION

Eu égard au dynamisme de notre monde boursier, il est impossible de donner une définition précise de l'expression « de la manière la plus avantageuse ». Toute définition ne peut avoir pour effet que de protéger certains groupements d'intérêts.

N^o 193 VAN DE HEER DAEMS

Art. 22

Het tweede lid vervangen door wat volgt :

« *De Minister van Financiën stelt een ombudsman aan, die belast wordt met de opvolging van de problemen die ontstaan ingevolge beurstransacties van de beleggers. De ombudsman zetelt in het Effectenbeursgebouw te Brussel. Hij kan de vergaderingen van de Beurscommissies slechts bijwonen met adviserende stem voor de aangelegenheden die onder zijn bevoegdheid ressorteren.*

VERANTWOORDING

Het is niet denkbaar dat in dergelijke fundamentele hervorming van de beurswetgeving geen aandacht wordt geschonken aan de begeleiding van de belegger bij de behandeling van zijn problemen.

N^o 194 VAN DE HEER DAEMS

Art. 23

Dit artikel vervangen door wat volgt :

« *Art. 23. — De in artikel 3 bedoelde instellingen kunnen hun orders uitvoeren op een daarvoor georganiseerde Effectenbeurs of door bemiddeling van een transactie met hun klanten. Voor alle buiten-beursverrichtingen in effecten die genoteerd worden op één van de Belgische Effectenbeurzen wordt er een rapporteringsplicht aan de Effectenbeurs van Brussel, binnen de vijftien minuten na de uitvoering van de transactie, ingevoerd. Deze rapporteringsplicht heeft betrekking op de hoeveelheid, de prijs en de naam van het effect. De Effectenbeurs van Brussel is gehouden, om binnen de twaalf maanden na de inwerkingtreding van deze wet, in een rapporteringssysteem te voorzien, toegankelijk voor alle in artikel 3 bedoelde instellingen. De Koning regelt de toepassingsmodaliteiten van deze rapporteringsplicht op advies van de Commissie voor het Bank- en Financiewezen en van de Beurscommissies.* »

VERANTWOORDING

Dit artikel gaat uit van de bekommernis om de transparantie van de effectentransacties te verzekeren, zonder evenwel de vrije contracteringsmogelijkheden van de in artikel 3 bedoelde instellingen inzake effecten op te geven. Een monopolievorming van de Belgische Effectenbeurzen (beneden bepaalde barema's) is niet de gepaste manier om transparantie te bekomen daar zij een te grote en volstrekt onnodige limitering van de contracteringsmogelijkheden van de in artikel 3 bedoelde instellingen oplegt.

N^o 193 DE M. DAEMS

Art. 22

Remplacer le deuxième alinéa par ce qui suit :

« *Le Ministre des Finances désigne un ombudsman chargé d'assurer le suivi des problèmes résultant de transactions boursières des investisseurs. L'ombudsman siège à la Bourse des valeurs mobilières de Bruxelles. Il ne peut assister aux réunions des Commissions des Bourses qu'avec voix consultative pour les matières qui relèvent de sa compétence.*

JUSTIFICATION

Il est inconcevable qu'une réforme aussi fondamentale de la réglementation boursière ne veille pas à assurer une assistance à l'investisseur qui est confronté à des problèmes.

N^o 194 DE M. DAEMS

Art. 23

Remplacer cet article par ce qui suit :

« *Art. 23. — Les intermédiaires visés à l'article 3 peuvent exécuter leurs ordres dans une Bourse de valeurs mobilières organisée à cet effet ou par le biais d'une transaction avec leurs clients. Pour toutes les opérations extra-boursières en valeurs mobilières cotées dans l'une des Bourses de valeurs mobilières belges, il est instauré une obligation de faire rapport à la Bourse des valeurs mobilières de Bruxelles dans les quinze minutes qui suivent la transaction. Cette obligation concerne la quantité, le prix et la dénomination de la valeur. La Bourse de valeurs mobilières de Bruxelles est tenue d'organiser, dans les douze mois de l'entrée en vigueur de la présente loi, un système de rapport accessible à tous les intermédiaires visés à l'article 3. Le Roi fixe les modalités d'application de cette obligation de faire rapport sur avis de la Commission bancaire et financière et des Commissions des Bourses.* »

JUSTIFICATION

Cet article procède du souci d'assurer la transparence des transactions mobilières sans pour autant priver les intermédiaires visés à l'article 3 des possibilités qu'ils ont de passer librement des contrats relatifs à des valeurs mobilières. Une monopolisation dans le chef des Bourses de valeurs mobilières belges (au-dessous de certains seuils) n'est pas la manière adéquate d'assurer la transparence, étant donné qu'elle impose une limitation trop importante et parfaitement inutile des possibilités qu'ont les intermédiaires visés à l'article 3 de conclure des contrats.

Bovendien zal zich hierdoor een aanzienlijk deel van de effectenactiviteit naar het buitenland verplaatsen, wat regelrecht indruist tegen de hoofdbekommernis van deze wet.

N^o 195 VAN DE HEER DAEMS

Art. 23

Paragraaf 3 weglaten.

VERANTWOORDING

De huidige formulering biedt aan de belegger een te grote mogelijkheid van contractbreuk ten nadele van de beursvennootschap.

N^o 196 VAN DE HEER DAEMS

Art. 24

In het derde lid, de woorden « werkdag in de banksector » telkens vervangen door het woord « beurswerkdag ».

VERANTWOORDING

Aangezien het hier over beurstransacties gaat, is de volgende beurswerkdag van belang, wat niet altijd overeenstemt met de volgende bankwerkdag.

N^o 197 VAN DE HEER DAEMS

Art. 24

In het derde lid, het woord « schriftelijk » schrappen.

VERANTWOORDING

Gezien de huidige evolutie in de informatica is de wettelijke verplichting van een schriftelijke mededeling ongeoorloofd.

N^o 198 VAN DE HEER DAEMS

Art. 25

Dit artikel vervangen door wat volgt :
« Art. 25. — Transacties van effecten die zijn genoteerd aan één van de Effectenbeurzen en worden uitgevoerd buiten deze beurzen door toedoen van bemiddelaars in effecten of door henzelf, moeten ter kennis

En outre, la réglementation proposée par le projet aura pour effet de déplacer une part importante des transactions sur valeurs mobilières vers l'étranger, ce qui est contraire à l'objectif premier de la loi en projet.

N^o 195 DE M. DAEMS

Art. 23

Supprimer le § 3.

JUSTIFICATION

Le libellé actuel permet à l'investisseur de rompre trop facilement un contrat au détriment d'une société de bourse.

N^o 195 DE M. DAEMS

Art. 24

Au troisième alinéa, remplacer chaque fois les mots « jour ouvrable dans le secteur bancaire » par les mots « jour ouvrable en bourse ».

JUSTIFICATION

Etant donné qu'il s'agit en l'occurrence de transactions boursières, c'est le jour ouvrable en bourse suivant qui importe, jour qui ne correspond pas toujours au jour ouvrable suivant dans le secteur bancaire.

N^o 197 DE M. DAEMS

Art. 24

Au troisième alinéa, supprimer le mot « écrit ».

JUSTIFICATION

Eu égard à l'évolution que connaît actuellement l'informatique, l'obligation légale d'établir un avis écrit ne se justifie pas.

N^o 198 DE M. DAEMS

Art. 25

Remplacer cet article par ce qui suit :
« Art. 25. — Les transactions sur valeurs mobilières cotées à une des Bourses de valeurs mobilières et qui sont réalisées en dehors de ces Bourses à l'intervention des intermédiaires en valeurs mobilières ou par eux,

worden gebracht van de Effectenbeurscommissie van Brussel.

De informatieverstrekking aan het publiek met betrekking tot deze gegevens, alsook betreffende de aangeboden effecten en transacties binnen de Effectenbeurzen, geschiedt door een daartoe op te richten vennootschap, waarvan de statuten, de werking, en het aandeelhouderschap geregeld worden bij koninklijk besluit ».

VERANTWOORDING

Dit amendement is het gevolg van het amendement op artikel 12.

N^o 199 VAN DE HEER DAEMS

Art. 27

Het woord « makelaarsloon » vervangen door het woord « maximum-makelaarsloon ».

VERANTWOORDING

Dergelijke ingrijpende hervorming van de beurswetgeving impliceert zeker ook het vrijmaken van het makelaarsloon. Het invoeren van het maximum-makelaarsloon, te bepalen door de Minister van Financiën, biedt de beste garantie om een aanzienlijke kostenverhoging op de kleine beursborderellen te voorkomen, zoals dit het geval was in New-York en London bij het vrijmaken van de makelaarslonen.

N^o 200 VAN DE HEER DAEMS

Art. 28

In § 1, het tweede en het derde lid weglaten.

VERANTWOORDING

De bevoegdheden die in het eerste lid aan de Commissie voor het Bank- en Financiewezen worden toegekend, zijn conform aan de bepalingen in de Europese richtlijn waardoor een expliciete vermelding onnodig is.

N^o 201 VAN DE HEER DAEMS

Art. 29

In het derde lid, de laatste zin vervangen door wat volgt :

« De notering wordt elke beursdag door de in artikel 25 bedoelde vennootschap openbaar gemaakt ».

font l'objet d'une notification à la Commission de la Bourse de valeurs mobilières de Bruxelles.

L'information du public concernant ces données ainsi que celle relative aux titres offerts et aux transactions réalisées au sein des Bourses de valeurs mobilières sera organisée par une société créée à cet effet, dont les statuts, le fonctionnement et l'actionnariat seront réglés par arrêté royal ».

JUSTIFICATION

Cet amendement est le corollaire de celui présenté à l'article 12.

N^o 199 DE M. DAEMS

Art. 27

Remplacer le mot « taux des courtages » par le mot « taux maximum des courtages ».

JUSTIFICATION

Il est certain qu'une réforme aussi radicale de la législation boursière implique également la libération du taux des courtages. L'instauration d'un taux maximum des courtages, à fixer par le Ministre des Finances, constitue la meilleure garantie pour éviter une augmentation importante des coûts afférents aux petits bordereaux de bourse, comme ce fut le cas à New York et à Londres lors de la libération des taux des courtages.

N^o 200 DE M. DAEMS

Art. 28

Au § 1^{er}, supprimer les deuxième et troisième alinéas.

JUSTIFICATION

Les compétences que le premier alinéa attribue à la Commission bancaire et financière sont conformes aux dispositions de la directive européenne. Ces dispositions sont dès lors inutiles.

N^o 201 DE M. DAEMS

Art. 29

Au troisième alinéa, remplacer la dernière phrase par ce qui suit :

« La cote est publiée chaque jour de bourse par la société visée à l'article 25 ».

VERANTWOORDING

Dit amendement is het gevolg van het amendement op artikel 25.

N^o 202 VAN DE HEER DAEMS

Art. 32

De tweede paragraaf weglaten.

VERANTWOORDING

Teneinde het ter beurse noteren te stimuleren is het opleggen van welke kost ook aan de emittenten van effecten volstrekt onaanvaardbaar.

N^o 203 VAN DE HEER DAEMS

Art. 33

Paragraaf 2 vervangen door wat volgt :

« § 2. *Het aandeelhoudersschap van een beursvennootschap is vrij voor alle natuurlijke- of rechtspersonen* ».

VERANTWOORDING

Het aandeelhoudersschap van beursvennootschappen dient volledig vrij gemaakt te worden zodat zij hun kapitaal zonder belemmeringen kunnen aantrekken. Een éézijdige belemmering van de kapitaalstoegangs mogelijkheden van beursvennootschappen ten opzichte van de banken moet vermeden worden.

We stellen voor de beursvennootschappen te onderwerpen aan de wet op de bekendmaking van belangrijke participaties in ter beurse genoteerde vennootschappen, daar zij toch vooral in de handel van dit soort aandelen gespecialiseerd zijn. Op deze manier krijgt de Commissie voor het Bank- en Financieuzen een duidelijk beeld van de aandeelhoudersstructuur van beursvennootschappen.

N^o 204 VAN DE HEER DAEMS

Art. 39

In het eerste lid, de woorden « van een andere handelsvennootschap of vennootschap met handelsvorm » **vervangen door de woorden** « van een beursgenoteerde vennootschap of een vennootschap die voor meer dan 50 % gecontroleerd is door beursgenoteerde vennootschappen ».

JUSTIFICATION

Le présent amendement est le corollaire de l'amendement présenté à l'article 25.

N^o 202 DE M. DAEMS

Art. 32

Supprimer le § 2.

JUSTIFICATION

Il est inadmissible d'imposer le paiement d'une rémunération quelconque aux émetteurs de valeurs mobilières si l'on entend stimuler la cotation en bourse.

N^o 203 DE M. DAEMS

Art. 33

Remplacer le § 2 par ce qui suit :

« § 2. *Toutes les personnes physiques et morales peuvent détenir des parts d'associés d'une société de bourse* ».

JUSTIFICATION

L'actionnariat des sociétés de bourse doit être totalement ouvert afin qu'elles puissent attirer leurs capitaux sans difficulté particulière. Il convient d'éviter de limiter unilatéralement les possibilités d'accès des banques au capital des sociétés de bourse.

Nous proposons de soumettre les sociétés de bourse à la loi sur la publicité des participations importantes dans des sociétés cotées en bourse, étant donné qu'elles sont en fin de compte essentiellement spécialisées dans le commerce de ce genre de valeurs. La Commission bancaire et financière aurait ainsi une image claire de la structure de l'actionnariat des sociétés de bourse.

N^o 204 DE M. DAEMS

Art. 30

Au premier alinéa, remplacer les mots « d'une autre société commerciale ou à forme commerciale » **par les mots** « d'une société cotée en bourse ou d'une société contrôlée pour plus de 50 pour cent par des sociétés cotées en bourse ».

VERANTWOORDING

Vermits dit artikel een limitering inhoudt van de bewegingsmogelijkheden van de effectenmakelaars, dient deze zo restrictief mogelijk opgevat te worden zonder zijn efficiëntie te verliezen.

N° 205 VAN DE HEER DAEMS

Art. 59

In § 1, de eerste zin vervangen door wat volgt :

*« De statuten van het Interventiefonds worden vastgelegd en gewijzigd bij wet na advies van de Beurscommissies en de Commissie voor het Bank- en Financie-
wezen ».*

VERANTWOORDING

De statuten van het Interventiefonds van de beursvennootschappen zijn te belangrijk om bij Koninklijk Besluit te worden geregeld en dienen bijgevolg bij wet te worden vastgesteld.

N° 206 VAN DE HEER DAEMS

Art. 60

Dit artikel weglaten.

VERANTWOORDING

Dit artikel biedt het Interventiefonds de mogelijkheid om zich bij partiële betaling bij voorrang terug te laten betalen uit de massa van de gefailleerde beursvennootschap.

Het doel van het Interventiefonds is de gedupeerde klanten van de beursvennootschappen te vergoeden voor het bedrag dat niet te recupereren valt uit het faillissement. Het is niet de bedoeling het Interventiefonds, zonder enige verplichting, de mogelijkheid te geven om met de ene hand terug te nemen wat door de andere hand werd gegeven. De voorrang van de gedupeerde klant op de massa van het faillissement voor de rest van de vordering moet blijven bestaan boven de nieuwe rechten van het Interventiefonds.

N° 207 VAN DE HEER DAEMS

Art. 65

Dit artikel weglaten.

VERANTWOORDING

Het is onverantwoord dat de oprichting, de erkenning en de werking van andere effectenmarkten en markten voor andere financiële instrumenten, alsook de regels, proce-

JUSTIFICATION

Etant donné que cet article limite les possibilités d'action des agents de change, il convient que ladite limitation soit conçue de façon aussi restrictive que possible sans perdre pour autant son efficacité.

N° 205 DE M. DAEMS

Art. 59

Remplacer la première phrase du §1^{er} par ce qui suit :

« Les statuts de la Caisse d'intervention sont arrêtés et modifiés par la loi après avis des Commissions des Bourses et de la Commission bancaire et financière ».

JUSTIFICATION

Les statuts de la Caisse d'intervention revêtent trop d'importance pour qu'ils soient fixés par arrêté royal. Il convient par conséquent qu'ils soient fixés par la loi.

N° 206 DE M. DAEMS

Art. 60

Supprimer cet article.

JUSTIFICATION

Cet article permet à la Caisse d'intervention de se faire rembourser par priorité sur la masse de la société de bourse faillie en cas de paiement partiel.

L'objectif de la Caisse d'intervention est d'indemniser les clients des sociétés de bourse qui ont été dupés à concurrence du montant qu'ils ne peuvent récupérer de la faillite. Le but n'est pas de permettre à la Caisse d'intervention de reprendre d'une main ce qu'elle a donné de l'autre sans lui imposer la moindre obligation. La priorité du client dupé sur la masse de la faillite pour le solde de la créance doit continuer à prévaloir, nonobstant les droits nouveaux de la Caisse d'intervention.

N° 207 DE M. DAEMS

Art. 65

Supprimer cet article.

JUSTIFICATION

Il n'est pas justifié qu'un arrêté royal délibéré en Conseil des ministres puisse réglementer la création, la reconnaissance et le fonctionnement des autres marchés en valeurs

dures en verhaalmogelijkheden inzake de erkenning en de intrekking van de erkenning van de bemiddelaars van deze markten en markten voor andere financiële instrumenten, bij een in Ministerraad overlegd Besluit kunnen worden geregeld. De basisprincipes betreffende deze nog te organiseren markten dienen alleszins bij de wet te worden vastgelegd.

Door het voorstel van de regering wordt het Parlement definitief buiten spel gezet inzake de nog ooit op te richten markten en de nog ooit te erkennen financiële instrumenten.

N^o 208 VAN DE HEER DAEMS

Art. 94

Dit artikel weglaten.

N^o 209 VAN DE HEER DAEMS

Art. 95

Dit artikel weglaten.

N^o 210 VAN DE HEER DAEMS

Art. 96

Dit artikel weglaten.

VERANTWOORDING

De taks op de beursverrichtingen en de reporten dient te worden afgeschaft.

R. DAEMS

N^o 211 VAN DE HEER VAN WEDDINGEN

Art. 85

Dit artikel weglaten.

VERANTWOORDING

De drie dienstjaren die in artikel 37, § 1, 2^o, zijn vereist, kunnen niet als stage worden beschouwd.

Tijdens die periode moet de vereiste beroepservaring worden opgedaan. Die ervaring kan evenwel pas voldoen als ze opgedaan is op de beursmarkt.

Er is geen reden om het vereiste aantal dienstjaren te verlagen voor het personeel van bankinstellingen dat nooit eerder een beurs bezocht, terwijl het personeel van de beursvennootschappen nog steeds drie jaar dienst moet hebben.

mobilières et en autres instruments financiers et fixer les règles, les procédures et les recours en matière d'agrément et de retrait d'agrément des intermédiaires de ces marchés et des marchés en autres instruments financiers. Il faut qu'une loi fixe les principes de base qui régiront ces marchés.

Le texte du Gouvernement met le Parlement définitivement hors jeu en ce qui concerne l'institution des futurs marchés et l'agrément des futurs instruments financiers.

N^o 208 DE M. DAEMS

Art. 94

Supprimer cet article.

N^o 209 DE M. DAEMS

Art. 95

Supprimer cet article.

N^o 210 DE M. DAEMS

Art. 96

Supprimer cet article.

JUSTIFICATION

Il faut supprimer la taxe sur les opérations de bourse ainsi que celle sur les reports.

N^o 211 DE M. VAN WEDDINGEN

Art. 85

Supprimer cet article.

JUSTIFICATION

Le temps de service de trois ans exigé par l'article 37, § 1^{er}, 2^o, ne peut être qualifié de stage.

Ce temps de service doit permettre d'acquérir l'expérience professionnelle requise. Celle-ci ne peut être satisfaisante qu'en raison de la fréquentation de la Bourse.

On ne voit pas la raison qui motive la réduction éventuelle du temps de service des employés de banque qui n'ont jamais visité la Bourse alors que le temps de service de trois ans serait maintenu pour les employés des sociétés de Bourse.

De effectenmakelaars kunnen tijdens de overgangsperiode weliswaar nog steeds als natuurlijke persoon op de beurs terecht, maar het aantal dienstjaren van het personeel van die effectenmakelaars zal niet in rekening worden gebracht om aan de eisen van artikel 37, § 1, 2°, te beantwoorden.

N^r 212 VAN DE HEER DAEMS

Art. 97

Dit artikel weglaten.

N^r 213 VAN DE HEER DAEMS

Art. 98

Dit artikel weglaten.

N^r 214 VAN DE HEER DAEMS

Art. 99

Dit artikel weglaten.

VERANTWOORDING

De taks op de beursverrichtingen en de reporten dient te worden afgeschaft.

N^r 215 VAN DE HEER DAEMS

Art. 66

Het tweede lid weglaten.

N^r 216 VAN DE HEER DAEMS

Art. 67

Dit artikel weglaten.

N^r 217 VAN DE HEER DAEMS

Art. 68

Dit artikel weglaten.

On constate en outre, que si les agents de change demeurent admis en tant que personnes physiques, pendant la période transitoire, le temps de service de leurs employés n'est pas valorisé au regard des exigences de l'article 37, § 1^{er}, 2°.

E. van WEDDINGEN

N^o 212 DE M. DAEMS

Art. 97

Supprimer cet article.

N^o 213 DE M. DAEMS

Art. 98

Supprimer cet article.

N^o 214 DE M. DAEMS

Art. 99

Supprimer cet article.

JUSTIFICATION

Il faut supprimer la taxe sur les opérations de bourse ainsi que celle sur les reports.

N^o 215 DE M. DAEMS

Art. 66

Supprimer le deuxième alinéa.

N^o 216 DE M. DAEMS

Art. 67

Supprimer cet article.

N^o 217 DE M. DAEMS

Art. 68

Supprimer cet article.

N^o 218 VAN DE HEER DAEMS

Art. 69

Dit artikel weglaten.N^o 219 VAN DE HEER DAEMS

Art. 70

Dit artikel weglaten.N^o 220 VAN DE HEER DAEMS

Art. 71

Dit artikel weglaten.

VERANTWOORDING

Het is onverantwoord dat de oprichting, de erkenning en de werking van andere effectenmarkten en markten voor andere financiële instrumenten, alsook de regels, procedures en verhaalmogelijkheden inzake de erkenning en de intrekking van de erkenning van de bemiddelaars van deze markten en markten voor andere financiële instrumenten, bij een in Ministerraad overlegd Besluit kunnen worden geregeld. De basisprincipes betreffende deze nog te organiseren markten dienen alleszins bij de wet te worden vastgelegd.

Door het voorstel van de regering wordt het Parlement definitief buiten spel gezet inzake de nog ooit op te richten markten en de nog ooit te erkennen financiële instrumenten.

R. DAEMS

N^o 221 VAN DE HEER VAN WEDDINGEN c.s.

Art. 1

In § 2, het 1^o vervangen door wat volgt :

« 1^o de termijnovereenkomsten, opties en financiële instrumenten op termijn en de overeenkomsten betreffende de ontwikkeling van het indexcijfer van de prijzen van de effecten, grondstoffen, edele metalen, energie of valuta's, die voldoen aan de door de Koning gestelde voorwaarden ».

N^o 218 DE M. DAEMS

Art. 69

Supprimer cet article.N^o 219 DE M. DAEMS

Art. 70

Supprimer cet article.N^o 220 DE M. DAEMS

Art. 71

Supprimer cet article.

JUSTIFICATION

Il n'est pas justifié qu'un arrêté royal délibéré en Conseil des ministres puisse réglementer la création, la reconnaissance et le fonctionnement des autres marchés en valeurs mobilières et en autres instruments financiers et fixer les règles, les procédures et les recours en matière d'agrément et de retrait d'agrément des intermédiaires de ces marchés et des marchés en autres instruments financiers. Il faut qu'une loi fixe les principes de base qui régiront ces marchés.

Le texte du Gouvernement met le Parlement définitivement hors jeu en ce qui concerne l'institution des futurs marchés et l'agrément des futurs instruments.

N^o 221 DE M. VAN WEDDINGEN ET CONSORTSArt. 1^{er}**Au § 2, remplacer le 1^o par ce qui suit :**

« 1^o les contrats à terme, options et instruments financiers à terme et les contrats sur l'évolution des indices de prix des valeurs mobilières, des matières premières, des métaux précieux, de l'énergie ou des monnaies, répondant aux conditions prévues par le Roi ».

E. van WEDDINGEN
E. VAN ROMPUY
J. LOONES
C. LISABETH
L. DEFOSSET
W. DEVLIEGHIERE

N^o 222 VAN DE HEER DE VLIEGHERE

Art. 25

De woorden « moeten ter kennis worden gebracht van de Effectenbeurscommissie van Brussel en door laatstgenoemde worden openbaar gemaakt, volgens de regels die zijn vastgesteld bij koninklijk besluit, genomen op advies » **vervangen door de woorden** « moeten onmiddellijk ter kennis worden gebracht van de Effectenbeurscommissie van Brussel, en door laatstgenoemde onmiddellijk worden openbaar gemaakt. De Koning kan hiervoor regels vaststellen na advies ».

VERANTWOORDING

De transparantie van de markt vereist onmiddellijke rapportering. Hiervoor kan niet worden gewacht op een koninklijk besluit, maar dient de initiatieplicht te liggen bij de beursinstanties zelf.

Wanneer deze in gebreke blijven dient de regering op te treden.

W. DE VLIEGHERE

N^o 222 DE M. DE VLIEGHERE

Art. 25

Remplacer les mots « font l'objet d'une notification à la Commission de la Bourse de valeurs mobilières de Bruxelles et d'une publicité par celle-ci, selon les modalités fixées par arrêté royal pris sur avis » **par les mots** « font l'objet d'une notification immédiate à la Commission de la Bourse de valeurs mobilières de Bruxelles et d'une publicité immédiate par celle-ci. Le Roi peut fixer des modalités afin de réglementer ces notification et publicité, après avis ».

JUSTIFICATION

La transparence du marché exige une notification immédiate. On ne peut attendre la publication d'un arrêté royal à cet effet. Il convient en revanche d'obliger les instances boursières elles-mêmes à prendre une initiative.

En cas de carence de celles-ci, c'est au Gouvernement qu'il incombera d'intervenir.