

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

26 april 2001

WETSONTWERP

**betreffende de deelneming van de belgische
staat in een naamloze vennootschap met
belangrijkste maatschappelijke doel de
uitbating van een elektronisch
tradingplatform op de secundaire markt van
de effecten van de Belgische staatschuld**

INHOUD

| | |
|---------------------------------------|----|
| 1. Samenvatting | 3 |
| 2. Memorie van toelichting | 5 |
| 3. Voorontwerp | 11 |
| 4. Advies van de Raad van State | 12 |
| 5. Wetsontwerp | 15 |

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

26 avril 2001

PROJET DE LOI

**relative a la prise de participation de l'état
dans une société anonyme ayant pour objet
social principal l'exploitation d'une
plate-forme de trading électronique
sur le marché secondaire des titres de
la dette publique belge**

SOMMAIRE

| | |
|---------------------------------|----|
| 1. Résumé | 3 |
| 2. Exposé des motifs | 5 |
| 3. Avant-projet de loi | 11 |
| 4. Avis du Conseil d'État | 12 |
| 5. Projet de loi | 15 |

De Regering heeft dit wetsontwerp op 26 april 2001 ingediend.

Le Gouvernement a déposé ce projet de loi le 26 avril 2001.

De «goedkeuring tot drukken» werd op 14 mei 2001 door de Kamer ontvangen.

Le «bon à tirer» a été reçu à la Chambre le 14 mai 2001.

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

Afkortingen bij de nummering van de publicaties :

| | | |
|-----------------|---|--|
| DOC 50 0000/000 | : | Parlementair document van de 50e zittingsperiode + nummer en volgnummer |
| QRVA : | | Schriftelijke Vragen en Antwoorden |
| CRIV : | | Integraal Verslag (op wit papier, bevat de bijlagen en het Beknopt Verslag, met kruisverwijzingen tussen Integraal en Beknopt Verslag) |
| CRIV : | | Voorlopige versie van het Integraal Verslag (op groen papier) |
| CRABV : | | Beknopt Verslag (op blauw papier) |
| PLEN : | | Plenum (witte kaft) |
| COM : | | Commissievergadering (beige kaft) |

Abréviations dans la numérotation des publications :

| | | |
|-----------------|---|--|
| DOC 50 0000/000 | : | Document parlementaire de la 50e législature, suivi du n° et du n° consécutif |
| QRVA : | | Questions et Réponses écrites |
| CRIV : | | Compte Rendu Intégral (sur papier blanc, avec annexes et CRA, avec renvois entre le CRI et le CRA) |
| CRIV : | | Version Provisoire du Compte Rendu intégral (sur papier vert) |
| CRABV : | | Compte Rendu Analytique (sur papier bleu) |
| PLEN : | | Séance plénière (couverture blanche) |
| COM : | | Réunion de commission (couverture beige) |

Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers Publications officielles éditées par la Chambre des représentants

| | |
|--------------------------------------|--|
| <i>Bestellingen :</i> | <i>Commandes :</i> |
| <i>Natieplein 2</i> | <i>Place de la Nation 2</i> |
| <i>1008 Brussel</i> | <i>1008 Bruxelles</i> |
| <i>Tel. : 02/ 549 81 60</i> | <i>Tél. : 02/ 549 81 60</i> |
| <i>Fax : 02/549 82 74</i> | <i>Fax : 02/549 82 74</i> |
| <i>www.deKamer.be</i> | <i>www.laChambre.be</i> |
| <i>e-mail : alg.zaken@deKamer.be</i> | <i>e-mail : aff.generales@laChambre.be</i> |

SAMENVATTING

Op 23 maart 2000 werd een elektronisch tradingplatform – MTS Belgium - gecreëerd voor de verhandeling van de effecten van de staatsschuld op de secundaire markt. Het is sinds begin mei operationeel.

Het is voor de Staat van het grootste belang dat de Schatkist aandeelhouder kan worden van dat platform, waarvan de goede werking van bijzonder belang is voor de liquiditeit van de staatsschuld en dus ook voor haar financieringskost.

Een elektronisch tradingplatform heeft concreet twee kenmerken :

- enerzijds afficheren de financiële tussenpersonen hun prijzen op een scherm in plaats van ze aan de telefoon te noteren,

Op 23 maart 2000 werd een elektronisch tradingplatform – MTS Belgium - gecreëerd voor de verhandeling van de effecten van de staatsschuld op de secundaire markt. Het is sinds begin mei operationeel.

Het is voor de Staat van het grootste belang dat de Schatkist aandeelhouder kan worden van dat platform, waarvan de goede werking van bijzonder belang is voor de liquiditeit van de staatsschuld en dus ook voor haar financieringskost.

Een elektronisch tradingplatform heeft concreet twee kenmerken :

- enerzijds afficheren de financiële tussenpersonen hun prijzen op een scherm in plaats van ze aan de telefoon te noteren,

- anderzijds worden de door de financiële tussenpersonen geafficheerde prijzen verwerkt in een computer die de vraag en het aanbod, uitgedrukt tegen dezelfde koers, automatisch samenvoegt.

In België hebben de Schatkist en de primary dealers gedurende meerdere maanden overlegd over de opportuniteit om een elektronisch tradingplatform op te richten voor de markt van de Belgische staatsschuld. Een unanimité heeft zich in die zin ontwikkeld en de Minister van Financiën heeft zijn instemming gegeven voor de verwezenlijking van een MTS Belgium binnen een zo kort mogelijke termijn.

RÉSUMÉ

Une plate-forme électronique de trading pour les titres de la dette publique sur le marché secondaire – MTS Belgium - a été créée le 23 mars 2000 et est opérationnelle depuis début mai.

Il est du plus haut intérêt pour l'État que le Trésor puisse être actionnaire de cette plate-forme, dont le bon fonctionnement est d'une importance particulière pour la liquidité de la dette publique et, partant, pour son coût de financement.

Concrètement, une plate-forme électronique de trading a deux caractéristiques :

- d'une part, les intermédiaires financiers affichent leurs prix sur un écran au lieu de les coter au téléphone,

Une plate-forme électronique de trading pour les titres de la dette publique sur le marché secondaire – MTS Belgium - a été créée le 23 mars 2000 et est opérationnelle depuis début mai.

Il est du plus haut intérêt pour l'État que le Trésor puisse être actionnaire de cette plate-forme, dont le bon fonctionnement est d'une importance particulière pour la liquidité de la dette publique et, partant, pour son coût de financement.

Concrètement, une plate-forme électronique de trading a deux caractéristiques :

- d'une part, les intermédiaires financiers affichent leurs prix sur un écran au lieu de les coter au téléphone,

- de l'autre, les prix affichés par les intermédiaires financiers sont traités dans un ordinateur qui apparie automatiquement les offres et les demandes exprimées au même cours.

En Belgique, le Trésor et les primary dealers se sont concertés pendant plusieurs mois sur l'opportunité de créer une plate-forme de trading électronique pour le marché de la dette publique belge. Une unanimité s'est dégagée en ce sens et le Ministre des Finances a marqué son accord sur la réalisation d'un MTS Belgium dans les plus brefs délais.

Het wetsontwerp betreft de machtiging van de Staat om een minderheidsparticipatie ten belope van een bedrag van 14.000 euro te verwerven in het kapitaal van MTS Begium

MTS Belgium is een naamloze vennootschap van de categorie «beleggingsonderneming», onder-categorie «makelaarsvennootschap».

De aandeelhouders zijn de primary dealers en MTS SpA.

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 400.000 euro, waarvan 75% is volgestort.

De verdeling van het aandeelhouderschap is berekend op basis van de volgende hypothesen: 20 % voor MTS SpA, 4,5 % per primary dealer waarvan het maximum 17 zou bedragen (een totaal van 76,50 %) en 3,5 % voor de Staat (voor een bedrag van 14.000 euro).

Er moet echter in voorzien worden dat de Schatkist een ruimer aandeel kan verwerven dan datgene dat hiervoor is vermeld. De primary dealers zijn inderdaad slechts aangesteld voor een vastgestelde periode (24 maanden met ingang van 1 januari 1999) en op het einde van hun mandaat zou een herinrichting van het korps van primary dealers kunnen plaatsvinden in functie van hun prestaties en het belang van de Schatkist.

In die veronderstelling getuigt het van een goede financiële politiek dat de Schatkist zich aandient als verwerver van de aandelen van de «uittreedende» primary dealers, om ze over te dragen aan de nieuwe «toetredende» primary dealers. Om die reden machtigt het wetsontwerp de Staat om een deelneming te nemen tot een maximumbedrag van 150.000 euro.

Le projet de loi vise à autoriser l'Etat à acquérir une participation minoritaire dans le capital de MTS Belgium à concurrence d'un montant de 14.000 euros.

MTS Belgium est une société anonyme de la catégorie « entreprise d'investissement », sous-catégorie « société de courtage en instruments financiers ».

Les actionnaires sont les primary dealers et MTS SpA.

Le capital social est de 400.000 euros, libéré à concurrence de 75 %.

La répartition de l'actionariat a été calculée sur base des hypothèses suivantes : 20 % pour MTS SpA, 4,5 % par primary dealer dont le nombre maximum serait 17 (soit un total de 76,50 %) et 3,5 % pour l'État (soit un montant de 14.000 euros).

Il faut cependant prévoir que l'État puisse acquérir une participation supérieure à celle invoquée ci-avant. En effet, les primary dealers sont nommés pour une durée déterminée (24 mois à partir du 1^{er} janvier 1999) et qu'au terme de leur mandat, un réaménagement du corps des primary dealers pourrait avoir lieu en fonction de leurs prestations et de l'intérêt du Trésor.

Dans cette hypothèse, il est de bonne politique financière que le Trésor se porte acquéreur des parts des primary dealers « sortants » pour les céder aux nouveaux primary dealers « entrants ». C'est la raison pour laquelle le projet de loi autorise l'État à prendre une participation jusqu'à concurrence d'un montant maximum de 150.000 euros.

MEMORIE VAN TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

Algemene overwegingen

Op 23 maart 2000 werd een elektronisch tradingplatform – MTS Belgium - gecreëerd voor de verhandeling van de effecten van de staatsschuld op de secundaire markt en het is sinds begin mei operationeel.

Het is voor de Staat van het grootste belang dat de Schatkist aandeelhouder kan worden van dat platform, waarvan de goede werking van bijzonder belang is voor de liquiditeit van de staatsschuld en dus ook voor haar financieringskost.

Een elektronisch tradingplatform heeft concreet twee kenmerken :

- enerzijds afficheren de financiële tussenpersonen hun prijzen op een scherm in plaats van ze aan de telefoon te noteren,
- anderzijds worden de door de financiële tussenpersonen geafficheerde prijzen verwerkt in een computer die de vraag en het aanbod, uitgedrukt tegen dezelfde koers, automatisch samenvoegt.

Deze wijze van onderhandelen, die reeds enige tijd wijd verspreid is op de markt van de afgeleide producten en van de aandelen, is een recente ontwikkeling op de Europese markt van de overheidseffecten.

Met uitzondering van de Italiaanse staatsschuld, voor dewelke het systeem geïntroduceerd werd in 1990 door een vennootschap die oorspronkelijk werd opgericht door de Italiaanse Schatkist en sindsdien geprivatiseerd is (MTS SpA), dateert het eerste initiatief op gebied van obligaties van april 1999 met de oprichting, door een panel van 24 internationale banken, van een in Londen gevestigde vennootschap (EuroMTS Ltd) die de «benchmarks» van de Duitse, Franse en Italiaanse schuld verhandelt.

Deze twee vennootschappen gebruiken, zoals hun benaming reeds suggereert, dezelfde «elektronische software».

EuroMTS heeft sinds de maand september 1999 haar activiteit uitgebreid tot de benchmarks van de Belgische, Finse, Nederlandse, Oostenrijkse en Spaanse staatsschuld. EuroMTS verhandelt dus niet

EXPOSÉ DES MOTIFS

MESDAMES, MESSIEURS,

Considérations générales

Une plate-forme électronique de trading pour les titres de la dette publique sur le marché secondaire – MTS Belgium - a été créée le 23 mars 2000 et est opérationnelle depuis début mai.

Il est du plus haut intérêt pour l'État que le Trésor puisse être actionnaire de cette plate-forme, dont le bon fonctionnement est d'une importance particulière pour la liquidité de la dette publique et, partant, pour son coût de financement.

Concrètement, une plate-forme électronique de trading a deux caractéristiques :

- d'une part, les intermédiaires financiers affichent leurs prix sur un écran au lieu de les coter au téléphone,
- de l'autre, les prix affichés par les intermédiaires financiers sont traités dans un ordinateur qui apparie automatiquement les offres et les demandes exprimées au même cours.

Ce mode de négociation, déjà largement utilisé depuis un certain temps sur le marché des instruments dérivés et des actions est un développement récent sur le marché européen des titres de la dette publique.

A l'exception de la dette publique italienne pour laquelle le système a été introduit dès 1990 par une société initialement créée par le Trésor italien et privatisée depuis (MTS SpA), la première initiative dans le domaine obligataire date d'avril 1999 avec la création par un groupe de 24 banques internationales d'une société établie à Londres (EuroMTS Ltd.) qui traite les emprunts de référence (« benchmarks ») de la dette allemande, française et italienne.

Ainsi que leur appellation le suggère, ces deux sociétés utilisent le même « software électronique » .

Depuis le mois de septembre 1999, EuroMTS a étendu son activité aux emprunts de référence de la dette publique autrichienne, belge, espagnole, finlandaise et hollandaise. EuroMTS ne traite donc pas tous

alle effecten van de betreffende staatsschulden. Haar dekking is derhalve onvoldoende voor wat België betreft.

Bovendien zijn recent andere leveranciers van «software» op de markt gekomen, zoals Instinet (Reuters), BrokerTec (opgericht door 7 banken), Coredeal (I.S.M.A.), enz..., zodat MTS niet het enige beschikbare platform is.

De twee bovenvermelde MTS-platformen (MTS SpA en EuroMTS) hebben evenwel drie specifieke karakteristieken:

- de markthouders («market makers») die er verhandelen verbinden zich om voortdurend aan- en verkoopprijzen te noteren ;
- zij aanvaarden een tweede categorie van tussenkomende partijen, de «market takers», die enkel het recht hebben te verhandelen tegen een prijs die geafficheerd is door een market maker ;
- de «software» (MTS) die deze platformen gebruiken is de enige die reeds operationeel is en getest werd over een lange periode.

Deze drie karakteristieken hebben andere staten verleid.

1). Nederland heeft begin juli 1999 het MTS-systeem aangenomen om de effecten van haar staatsschuld te verhandelen.

Het initiatief heeft de vorm aangenomen van een vennootschap (MTS Amsterdam), die gemeenschappelijk eigendom is van MTS SpA, de Nederlandse «primary dealers» en de Schatkist.

2). Frankrijk heeft in oktober 1999 de oprichting gemeld van een vennootschap MTS Frankrijk, waarvan de aandelen gemeenschappelijk in handen zijn van MTS SpA en de Beurs van Parijs (Parisbourse) en waarvan het doel identiek is.

MTS Frankrijk is operationeel sinds eind april 2000.

Bij MTS Frankrijk is de Franse Schatkist voorzitter van het Comité dat de marktreglementen van MTS Frankrijk vastlegt, zelfs als hij formeel geen aandeelhouder van de maatschappij is.

3). Ook Portugal is de weg van MTS en van een Portugees platform ingeslagen. MTS Portugal is operationeel sinds eind juli 2000 (structuur: de aandeelhouders zijn de primary dealers van de Portugese schuld, de Portugese Schatkist en MTS SpA).

les titres des dettes publiques concernées. Ainsi, sa couverture est incomplète en ce qui concerne la Belgique.

D'autres fournisseurs de «software» se sont en outre récemment mis sur le marché, tels Instinet (Reuters), BrokerTec (créé par 7 banques), Coredeal (I.S.M.A.), etc..., de telle sorte que M.T.S. n'est pas la seule plate-forme disponible.

Les deux plates-formes MTS mentionnées ci-dessus (MTS SpA et EuroMTS) ont toutefois trois caractéristiques spécifiques :

- les teneurs de marché («market makers») qui y traitent s'engagent à coter des prix acheteur et vendeur en continu ;
- elles acceptent une deuxième catégorie d'intervenants, les «market takers», qui ont seulement le droit de traiter sur un prix affiché par un teneur de marché ;
- le «software» (MTS) que ces plates-formes utilisent est le seul qui soit déjà opérationnel et testé sur une longue période.

Ces trois caractéristiques ont séduit d'autres états étrangers.

1). Début juillet 1999, les Pays-Bas ont adopté le système MTS pour traiter les titres de leur dette publique.

L'initiative a pris la forme d'une société (MTS Amsterdam) possédée conjointement par MTS S.p.A., «les primary dealers» néerlandais et le Trésor.

2). La France a fait part, en octobre 1999 de la création d'une société MTS France dont les titres sont détenus conjointement par MTS SpA et la Bourse de Paris (Parisbourse) dont l'objet social est identique.

MTS France est opérationnel depuis fin avril 2000.

A MTS France, le Trésor français préside le Comité qui fixe les règles de marché de MTS France, même s'il n'est pas formellement actionnaire de la société.

3). Le Portugal s'est également engagé dans la voie MTS et une plate-forme portugaise, MTS Portugal est opérationnelle depuis fin juillet 2000 (structure : les actionnaires sont les primary dealers de la dette portugaise, le Trésor portugais et MTS SpA).

Aldus kan men in het beschouwde domein duidelijk niet omheen MTS kijken.

In België hebben de Schatkist en de primary dealers gedurende meerdere maanden overlegd over de opportuniteit om een elektronisch tradingplatform op te richten voor de markt van de Belgische staatsschuld. Een unanimité heeft zich in die zin ontwikkeld en de Minister van Financiën heeft zijn instemming gegeven voor de verwezenlijking van een MTS Belgium binnen een zo kort mogelijke termijn.

Aldus werd op 23 maart 2000 een Belgisch platform, MTS Belgium, opgericht. Het heeft een structuur die vergelijkbaar is met die van Nederland en Portugal.

MTS Belgium is een naamloze vennootschap van de categorie «beleggingsonderneming», ondercategorie «vennootschap voor makelarij in financiële instrumenten».

De aandeelhouders zijn de primary dealers en MTS SpA.

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 400.000 euro, waarvan 75% is volgestort.

Het is belangrijk dat de Staat, vertegenwoordigd door de Schatkist, eveneens aandeelhouder wordt van MTS Belgium, zodat haar belang in het succes van de onderneming duidelijk tot uiting wordt gebracht.

Dat is wat de andere staten die gekozen hebben voor het MTS-platform gedaan hebben (uitgezonderd Frankrijk): de plaatselijke Schatkist is steeds aandeelhouder aan de zijde van «haar» primary dealers en MTS zelf. De ervaring in het buitenland toont aan dat de primary dealers een groot belang hechten aan de deelname van de plaatselijke Schatkist in het aandeelhouderschap.

Verder bepalen de statuten van MTS Belgium dat het voorzitterschap van het Directiecomité van MTS Belgium zal toegekend worden aan de Schatkist.

De verdeling van het aandeelhouderschap is berekend op basis van de volgende hypothesen: 20 % voor MTS SpA, 4,5 % per primary dealer waarvan het maximum 17 zou bedragen (een totaal van 76,50 %) en 3,5 % voor de Staat (voor een bedrag van 14.000 euro).

Er moet echter in voorzien worden dat de Schatkist een ruimer aandeel kan verwerven dan datgene dat hiervoor is vermeld. De primary dealers zijn inderdaad slechts aangesteld voor een vastgestelde periode (24 maanden met ingang van 1 januari 1999) en op het einde van hun mandaat zou een herinrichting van het korps van primary dealers kunnen plaatsvinden in functie van hun prestaties en het belang van de Schatkist.

La plate-forme MTS est ainsi clairement devenue incontournable dans le domaine considéré.

En Belgique, le Trésor et les primary dealers se sont concertés pendant plusieurs mois sur l'opportunité de créer une plate-forme de trading électronique pour le marché de la dette publique belge. Une unanimité s'est dégagée en ce sens et le Ministre des Finances a marqué son accord sur la réalisation d'un MTS Belgium dans les plus brefs délais.

Une plate-forme belge a ainsi été créée le 23 mars 2000, MTS Belgium. Elle a une structure semblable à celle des Pays-Bas et du Portugal.

MTS Belgium est une société anonyme de la catégorie « entreprise d'investissement », sous-catégorie « société de courtage en instruments financiers ».

Les actionnaires sont les primary dealers et MTS SpA.

Le capital social est de 400.000 euros, libéré à concurrence de 75 %.

Il est important que l'État, représenté par le Trésor, puisse également être actionnaire de MTS Belgium, de façon à manifester clairement son intérêt au succès de l'entreprise.

C'est ce qu'ont fait les autres états ayant choisi la plate-forme MTS (à l'exception de la France) : le Trésor local y est toujours actionnaire, aux côtés de « ses » primary dealers et de MTS lui-même. L'expérience à l'étranger indique que les primary dealers attachent une grande importance à la participation du Trésor local en terme d'actionariat.

Les statuts de MTS Belgium prévoient du reste que la présidence du conseil d'administration de MTS Belgium sera confiée au Trésor.

La répartition de l'actionariat a été calculée sur la base des hypothèses suivantes : 20 % pour MTS SpA, 4,5 % par primary dealer dont le nombre maximum serait 17 (soit un total de 76,50 %) et 3,5 % pour l'État (soit un montant de 14.000 euros).

Il faut cependant prévoir que l'État puisse acquérir une participation supérieure à celle invoquée ci-avant. En effet, les primary dealers sont nommés pour une durée déterminée (24 mois à partir du 1^{er} janvier 1999) et qu'au terme de leur mandat, un réaménagement du corps des primary dealers pourrait avoir lieu en fonction de leurs prestations et de l'intérêt du Trésor.

In die veronderstelling getuigt het van een goede financiële politiek dat de Schatkist zich aandient als verwerver van de aandelen van de «uittrekkende» primary dealers, om ze over te dragen aan de nieuwe «toetredende» primary dealers. Om die reden machtigt het wetsontwerp de Staat om een deelneming te nemen tot een maximumbedrag van 150.000 euro.

De financiering van het aandeel van de Staat heeft het voorwerp uitgemaakt van de nodige inschrijvingen in de Algemene uitgavenbegroting (art. 2.51.1 van de wet van 10 juli 2000 houdende eerste aanpassing van de Algemene uitgavenbegroting van het begrotingsjaar 2000, zoals gepubliceerd in het B.S. van 23 augustus 2000).

Wat betreft de naam van de vennootschap en de aan de Staat gegeven machtiging, bedoelt het wetsontwerp niet «MTS Belgium» als dusdanig, maar wel een vennootschap «met als belangrijkste maatschappelijk doel de uitbating van een elektronisch tradingplatform op de secundaire markt van de effecten van de Belgische staatsschuld». Het is de bedoeling om de deelneming van de Staat niet te beperken tot een vennootschap die een welbepaald informaticasysteem (MTS) exploiteert.

De mogelijkheid die desgevallend aan de Staat wordt verleend om de organisatie van een ander tradingplatform te prefinancieren ter vervanging van MTS Belgium komt voort uit hetzelfde idee.

KOMMENTAAR BIJ DE ARTIKELS

Artikel 2

§ 1. — De verdeling van het aandeelhouderschap van M.T.S. Belgium is berekend op basis van de volgende hypothesen :

- 20 % voor MTS SpA;
- 4,5 % per primary dealer, waarvan het aantal maximum 17 zou bedragen (een totaal van 76,5 %);
- 3,5 % voor de Staat (een bedrag van 14.000 euro).

Er moet echter voorzien worden dat de Schatkist een grotere participatie kan verwerven dan diegene die hiervoor is vermeld.

De primary dealers zijn inderdaad slechts aangesteld voor een vastgestelde periode (24 maanden met ingang van 1 januari 1999).

Dans cette hypothèse, il est de bonne politique financière que le Trésor se porte acquéreur des parts des primary dealers « sortants » pour les céder aux nouveaux primary dealers « entrants ». C'est la raison pour laquelle le projet de loi autorise l'État à prendre une participation jusqu'à concurrence d'un montant maximum de 150.000 euros.

Le financement de la part de l'État a fait l'objet des inscriptions nécessaires dans le budget général des dépenses (art. 2.51.1 de la loi du 10 juillet 2000 contenant le premier ajustement du Budget général des dépenses de l'année budgétaire 2000, tel que publié au M.B. du 23 août 2000).

En ce qui concerne le nom de la société et l'autorisation donnée à l'État, le projet de loi ne vise pas «M.T.S. Belgium» en tant que telle, mais bien une société «ayant pour objet social principal l'exploitation d'une plate-forme de trading électronique sur le marché secondaire des titres de la dette publique belge». L'objectif est de ne pas limiter la prise de participation de l'État à une société exploitant un système informatique particulier (MTS).

L'octroi à l'État de la possibilité de préfinancer l'organisation d'une autre plate-forme de négociation le cas échéant en remplacement de MTS Belgium procède de la même idée.

COMMENTAIRE DES ARTICLES

Article 2

§ 1. — La répartition de l'actionariat de M.T.S. Belgium a été calculée sur la base des hypothèses suivantes :

- 20 % pour MTS SpA;
- 4,5 % par primary dealer dont le nombre maximum serait 17 (soit un total de 76,5 %);
- 3,5 % pour l'État (soit un montant de 14.000 euros).

Il faut cependant prévoir que l'État puisse acquérir une participation supérieure à celle invoquée ci-avant.

En effet, les primary dealers sont nommés pour une durée déterminée (24 mois à partir du 1^{er} janvier 1999).

Op het einde van hun mandaat zou een herinrichting van het korps van primary dealers kunnen plaatsvinden in functie van hun prestaties en het belang van de Schatkist. In deze hypothese getuigt het van een goede financiële politiek dat de Schatkist zich aandient als verwerver van de aandelen van de « uittredende » primary dealers, om ze over te dragen aan de nieuwe « toetredende » primary dealers. Om die reden machtigt het wetsontwerp de Staat om een deelneming te nemen tot een maximumbedrag van 150.000 euro.

Overeenkomstig het advies van de Inspectie van Financiën, wordt bepaald dat deze bijkomende deelneming van tijdelijke aard zou zijn, en beperkt tot de overgang tussen « nieuwe » en « oude » primary dealers. Het deel van de aandelen van het kapitaal van MTS Belgium dat de Belgische Staat in handen zou hebben, namelijk 3,5 %, mag verhoogd worden, maar enkel voor een beperkte periode.

§ 2. — Voor wat betreft de delegatie aan de Administrateur-generaal van de Administratie der thesaurie moet worden benadrukt dat de delegatie een zeer beperkte draagwijdte heeft (« *de bepaling van de praktische modaliteiten van de uitvoering van de deelneming* »).

Bovendien is het project MTS Belgium in hoofdzaak technisch en gespecialiseerd van aard (onderhandelingsplatform van effecten van de staatschuld op de secundaire markt); het is het agentschap van de schuld, dat deel uitmaakt van de Administratie der thesaurie, dat er de initiator van is en dat er direct bij betrokken is. Het is tevens een verantwoordelijke van de Administratie der thesaurie die het voorzitterschap van de raad van bestuur van MTS Belgium zou moeten opnemen.

Overeenkomstig de rechtspraak van de Raad van State (zie RvS 19/11/1999 *Gedr. St. Kamer van volksvertegenwoordigers, ontwerp van wet houdende sociale en diverse bepalingen 0297/001, 1999-2000*) is het toegestaan om zulke delegatie, waarvan de draagwijdte beperkt is en die van wezenlijk technische aard is, te verlenen aan de Administrateur-generaal van Administratie der thesaurie, aangezien mag aangenomen worden dat deze administratie, die belast is met het beheer van de staatsschuld, ook het best geplaatst is om deze bevoegdheid met volle kennis van zaken uit te oefenen.

§ 3. — Wat betreft de aan de Staat gegeven toelating, bedoelt artikel 2, § 3 niet een vennootschap « M.T.S. Belgium » in het bijzonder, maar wel een vennootschap « met als belangrijkste maatschappelijk doel

Au terme de leur mandat, un réaménagement du corps des primary dealers pourrait avoir lieu en fonction de leurs prestations et de l'intérêt du Trésor. Dans cette hypothèse, il est de bonne politique financière que le Trésor se porte acquéreur des parts des primary dealers « sortants » pour les céder aux nouveaux primary dealers « entrants ». C'est la raison pour laquelle le projet de loi autorise l'État à prendre une participation jusqu'à concurrence d'un montant maximum de 150.000 euros.

Conformément à l'avis de l'Inspection des Finances, il est précisé que cette prise de participation supplémentaire serait temporaire et limitée à la transition entre « nouveaux » et « anciens » primary dealers. La part des actions du capital de MTS Belgium appelée à être détenue par l'État belge, à savoir 3,5 %, peut être augmentée mais uniquement pour une période temporaire.

§ 2. — En ce qui concerne la délégation à l'administrateur général de la trésorerie, il faut souligner que cette délégation a une portée très limitée (« *la détermination des modalités pratiques de l'exécution de la prise de participation* »).

En outre, le projet MTS Belgium est essentiellement technique et spécialisé; c'est l'agence de la dette, située au sein de l'administration de la trésorerie, qui en est l'initiatrice et qui y est directement impliquée. C'est aussi un responsable de l'administration de la trésorerie qui devrait assurer la présidence du conseil d'administration de MTS Belgium.

Conformément à la jurisprudence du Conseil d'État (voy. C.E. 19/11/1999, *Doc. Parl. Ch.*, avis précédant le projet de loi portant des dispositions sociales et diverses 0297/001, 1999-2000), une délégation de ce type, dont la portée est limitée et la nature essentiellement technique, peut être donnée à l'administrateur général de l'administration de la trésorerie, étant donné que l'on peut considérer que cette administration, qui est chargée de la gestion de la dette publique, est également celle qui est la mieux placée pour exercer cette compétence en toute connaissance de cause.

§ 3. — En ce qui concerne l'autorisation donnée à l'État, l'article 2, § 3 ne vise pas une société « M.T.S. Belgium » spécifique, mais bien une société « ayant pour objet social principal l'exploitation d'une plate-forme de

de uitbating van een elektronisch tradingplatform op de secundaire markt van de effecten van de Belgische staatsschuld ». Het is de bedoeling om de deelneming van de Staat niet te beperken tot een vennootschap die een welbepaald informaticasysteem (MTS) exploiteert.

De evolutie van de technologieën en van de financiële markten kan inderdaad meebrengen dat een op heden aangepast platform morgen onbruikbaar wordt en bijgevolg veranderd zou moeten worden.

Flexibiliteit en reactiesnelheid zijn de voornaamste criteria van een geslaagde aanpassing aan de evolutie van de financiële markten. Daarom is het noodzakelijk gebleken om de deelneming van de Staat niet te verbinden aan een welbepaald verhandelingsplatform of de software die het gebruikt.

Het is vanuit deze optiek dat men moet begrijpen dat de Staat de kosten van organisatie van een ander platform kan prefinancieren, met dien verstande dat deze kosten zullen worden terugbetaald als het nieuwe platform operationeel zal zijn.

Dit, Dames en Heren, is de draagwijdte van het ontwerp.

De minister van Financiën,

Didier REYNDERS

trading électronique sur le marché secondaire des titres de la dette publique belge». L'objectif est de ne pas limiter la prise de participation de l'État à une société exploitant un système informatique particulier (MTS).

En effet, l'évolution des technologies et des marchés financiers est telle qu'une plate-forme adaptée aujourd'hui pourrait se révéler obsolète demain et qu'il faille en changer.

La souplesse de l'action et la rapidité de la réaction étant les principaux critères d'une adaptation réussie aux marchés financiers, il est apparu nécessaire de ne pas lier la prise de participation de l'État à une plate-forme déterminée ni au « software » qu'elle utilise.

C'est dans cet esprit qu'il faut comprendre que l'État puisse préfinancer les frais d'organisation d'une autre plate-forme, étant bien entendu que ces frais lui seront remboursés lorsque la nouvelle plate-forme sera opérationnelle.

Telle est, Mesdames, Messieurs, la portée du projet.

Le ministre des Finances,

Didier REYNDERS

VOORONTWERP VAN WET**onderworpen aan het advies van de Raad van State**

Voorontwerp van wet betreffende de deelneming van de belgische staat in een naamloze vennootschap met belangrijkste maatschappelijke doel de uitbating van een elektronisch tradingplatform op de secundaire markt van de effecten van de belgische staatschuld

Artikel 1

Deze wet regelt een aangelegenheid als bedoeld in artikel 74 van de Grondwet.

Art. 2

§ 1. De Belgische Staat wordt gemachtigd om een deelneming ten belope van maximum 150.000 euro te nemen in een naamloze vennootschap met als belangrijkste maatschappelijk doel de uitbating van een elektronisch tradingplatform op de secundaire markt van de effecten van de Belgische staatschuld.

§ 2. De Koning mag aan de Minister van Financiën de uitvoering van deze deelneming delegeren, waarvan de praktische modaliteiten toevertrouwd mogen worden aan de Administrateur-generaal van de Administratie der thesaurie.

§ 3. De Staat mag de kosten verbonden aan de oprichting van de vennootschap bedoeld in § 1 voorschieten, maar dan moet hij deze verhalen op de vennootschap wanneer deze opgericht zal zijn.

AVANT-PROJET DE LOI**soumis à l'avis du Conseil d'État**

Avant-projet de loi relative a la prise de participation de l'état dans une societe anonyme ayant pour objet social principal l'exploitation d'une plate-forme de trading electronique sur le marche secondaire des titres de la dette publique belge

Article 1^{er}

Cette loi règle une matière visée à l'article 74 de la Constitution.

Art. 2

§ 1. L'État belge est autorisé à prendre une participation à concurrence de 150.000 euros maximum dans une société anonyme ayant pour objet social principal l'exploitation d'une plate-forme de trading électronique sur le marché secondaire des titres de la dette publique belge.

§ 2. Le Roi peut déléguer au Ministre des Finances l'exécution de cette prise de participation, dont les modalités pratiques peuvent être confiées à l'Administrateur général de l'Administration de la trésorerie.

§ 3. L'État peut avancer les frais relatifs à la constitution de la société visée au § 1, à charge de les récupérer auprès de la société lorsqu'elle sera constituée.

ADVIES VAN DE RAAD VAN STATE

De RAAD VAN STATE, afdeling wetgeving, tweede kamer, op 29 september 2000 door de Minister van Financiën verzocht hem, binnen een termijn van ten hoogste drie dagen, van advies te dienen over een voorontwerp van wet «betreffende de deelneming van de Belgische Staat in een naamloze vennootschap met belangrijkste maatschappelijke doel de uitbating van een elektronisch tradingplatform op de secundaire markt van de effecten van de Belgische staatschuld», heeft op 4 oktober 2000 het volgende advies gegeven :

Overeenkomstig artikel 84, eerste lid, 2°, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State, ingevoegd bij de wet van 4 augustus 1996, moeten in de adviesaanvraag in het bijzonder de redenen worden aangegeven tot staving van het spoedeisende karakter ervan.

In het onderhavige geval luidt die motivering in de brief aldus :

«(l'urgence est motivée) ... par la nécessité de mettre en oeuvre, dans les délais les plus courts, un code légal approprié pour la prise de participation de l'Etat belge dans une société ayant pour objet social principal de gérer une plate-forme dont le bon fonctionnement est d'une importance particulière pour la liquidité de la dette publique et, surtout, par son coût de financement.».

*
* *

Onderzoek van het ontwerp

Voorafgaande opmerking

Aangezien de memorie van toelichting geen artikelsgewijze bespreking van het voorontwerp bevat, moet ze zo worden aangevuld dat de strekking en de ratio legis van elke bepaling tot uiting komen.

Dispositief

Artikel 1

Volgens artikel 1 van het voorontwerp van wet dat om advies aan de Raad van State is voorgelegd, regelt het ontwerp «een aangelegenheid als bedoeld in artikel 74 van de Grondwet».

Tot de wetten bedoeld in artikel 74 van de Grondwet behoren de begrotingen en rekeningen van de Staat. Volgens artikel 3, § 1, eerste lid, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State verstrekt de afdeling wetgeving evenwel geen advies over die categorie van ontwerpen.

AVIS DU CONSEIL D'ÉTAT

Le CONSEIL D'ÉTAT, section de législation, deuxième chambre, saisi par le Ministre des Finances, le 29 septembre 2000, d'une demande d'avis, dans un délai ne dépassant pas trois jours, sur un avant-projet de loi «relative à la prise de participation de l'Etat dans une société anonyme ayant pour objet social principal l'exploitation d'une plate-forme de trading électronique sur le marché secondaire des titres de la dette publique belge», a donné le 4 octobre 2000 l'avis suivant :

Suivant l'article 84, alinéa 1er, 2°, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat, inséré par la loi du 4 août 1996, la demande d'avis doit spécialement indiquer les motifs qui en justifient le caractère urgent.

La lettre s'exprime en ces termes :

«(l'urgence est motivée) ... par la nécessité de mettre en oeuvre, dans les délais les plus courts, un code légal approprié pour la prise de participation de l'Etat belge dans une société ayant pour objet social principal de gérer une plate-forme dont le bon fonctionnement est d'une importance particulière pour la liquidité de la dette publique et, surtout, par son coût de financement.».

*
* *

Examen du projet

Observation préalable

L'exposé des motifs ne comprenant aucun commentaire, article par article, de l'avant-projet, il doit être complété en vue d'exprimer la portée et la ratio legis de chaque disposition.

Dispositif

Article 1er

Aux termes de l'article 1er de l'avant-projet de loi dont est saisi le Conseil d'Etat, le projet règle «une matière visée à l'article 74 de la Constitution».

Parmi les lois visées à l'article 74 de la Constitution, figurent les budgets et les comptes de l'Etat. Or, l'article 3, § 1er, alinéa 1er, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat exclut cette catégorie de projets de la consultation de la section de législation.

Aangezien dat artikel van het voorontwerp van wet niet wordt besproken in de memorie van toelichting die bij de adviesaanvraag is gevoegd, is de gemachtigde van de minister aangezocht om te verduidelijken welke interpretatie de Regering aan de bewuste bepalingen geeft. Uit de verstrekte uitleg blijkt dat de stellers van het ontwerp eigenlijk artikel 78 van de Grondwet bedoelen. Artikel 1 moet dienovereenkomstig op grond van artikel 83 van de Grondwet worden aangepast en het formulier waarmee het dispositief wordt ingeleid, moet als volgt worden gesteld :

«Onze Minister van ... is ermee belast het ontwerp van wet, waarvan de tekst hierna volgt, in Onze naam aan de Wetgevende Kamers voor te leggen en bij de Kamer van volksvertegenwoordigers in te dienen : ...».

Artikel 2

Paragraaf 1

De inspecteur van Financiën heeft in zijn advies van 16 maart 2000 over het voorontwerp van wet opgemerkt dat een aantal belangrijke principes, die in de memorie van toelichting worden gehuldigd, niet zijn opgenomen in het dispositief. Dat geldt ook voor het voorontwerp van wet waarover de Raad van State nu om advies wordt verzocht. Zo wordt in de tekst niet vermeld dat de aandelen die de Staat mag verkrijgen om zijn deelneming op te voeren van 14.000 tot 150.000 euro, bedoeld zijn om opnieuw aan derden te worden verkocht.

Voorgesteld wordt artikel 2, § 1, als volgt te stellen :

«Art. 2, § 1er. De Belgische Staat wordt gemachtigd om ten belope van 150.000 euro aandelen aan te kopen van een naamloze vennootschap die tot hoofddoel heeft een elektronisch tradingplatform te exploiteren op de secundaire markt van de effecten van de Belgische staatsschuld om ze door te verkopen aan derden, zonder dat de deelneming van de Staat tot minder dan 14.000 euro kan worden teruggebracht.».

Paragraaf 2

Het is niet aanvaardbaar dat aan de administrateur-generaal van de administratie der Thesaurie de bevoegdheid wordt overgedragen om de praktische regels voor de deelneming vast te stellen.

Men schrijve dus :

«§ 2. De Koning kan de minister van Financiën de bevoegdheid overdragen om maatregelen ter uitvoering van paragraaf 1 te nemen.».

Paragraaf 3

De woorden «recupereren uit» zouden vervangen moeten worden door de woorden «verhalen op».

Comme l'exposé des motifs joint à la demande d'avis ne commente pas cet article de l'avant-projet de loi, le délégué du ministre a été invité à clarifier l'interprétation que le Gouvernement donne aux dispositions en cause. Il ressort des explications fournies que les auteurs du projet entendent viser, en réalité, l'article 78 de la Constitution. L'article 1er sera adapté en conséquence, conformément à l'article 83 de la Constitution, et la formule d'introduction du dispositif sera rédigée comme suit :

«Notre Ministre ... est chargé de présenter, en Notre nom aux Chambres législatives et de déposer à la Chambre le projet de loi dont la teneur suit : ...».

Article 2

Paragraphe 1er

Dans son avis du 16 mars 2000 relatif à l'avant-projet de loi, l'inspecteur des Finances observait que des principes importants, énoncés dans l'exposé des motifs, n'étaient pas repris dans le dispositif. Il en est de même de l'avant-projet de loi dont est saisi aujourd'hui le Conseil d'Etat. Ainsi le texte ne précise pas que les actions que l'Etat est autorisé à acquérir pour porter sa participation de 14.000 à 150.000 euros sont destinées à la revente à des tiers.

Il est proposé de rédiger l'article 2, § 1er, comme suit :

«Art. 2, § 1er. L'Etat belge est autorisé à acheter, à concurrence de 150.000 euros, des actions d'une société anonyme ayant pour objet principal l'exploitation d'une plate-forme de trading électronique sur le marché secondaire des titres de la dette publique belge en vue de les revendre à des tiers, sans que la participation de l'Etat puisse être réduite à moins de 14.000 euros.».

Paragraphe 2

Il n'est pas admissible de prévoir une subdélégation à l'administrateur général de l'administration de la Trésorerie pour arrêter les modalités pratiques de la prise de participation.

Dès lors, on écrira :

«§ 2. Le Roi peut déléguer au ministre des Finances le pouvoir de prendre des mesures d'exécution du paragraphe 1er.».

Paragraphe 3

Le texte néerlandais doit être rédigé en tenant compte de l'observation formulée dans la version néerlandaise du présent avis.

De kamer was samengesteld uit

de Heren

J.-J. STRYCKMANS, eerste voorzitter,

Y. KREINS,
P. QUERTAINMONT, staatsraden,

F. DELPEREE,
J. KIRKPATRICK, assessoren van de
afdeling wetgeving,

Mevrouw

J. GIELISSEN, toegevoegd griffier.

Het verslag werd uitgebracht door de H. J. REGNIER, eerste auditeur-afdelingshoofd. De nota van het Coördinatiebureau werd opgesteld en toegelicht door de H. L. JANS, adjunct-referendaris.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst werd nagezien onder toezicht van de H. J.-J. STRYCKMANS.

DE GRIFFIER, DE EERSTE VOORZITTER,

J. GIELISSEN J.-J. STRYCKMANS

La chambre était composée de

Messieurs

J.-J. STRYCKMANS, premier président,

Y. KREINS,
P. QUERTAINMONT, conseillers d'Etat,

F. DELPEREE,
J. KIRKPATRICK, assesseurs de la
section de législation,

Madame

J. GIELISSEN, greffier assumé,

Le rapport a été présenté par M. J. REGNIER, premier auditeur chef de section. La note du Bureau de coordination a été rédigée et exposée par M. L. JANS, référendaire adjoint.

La concordance entre la version française et la version néerlandaise a été vérifiée sous le contrôle de M. J.-J. STRYCKMANS.

LE GREFFIER, LE PREMIER PRESIDENT,

J. GIELISSEN J.-J. STRYCKMANS

WETSONTWERP

ALBERT II, KONING DER BELGEN,

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen,

ONZE GROET.

Op de voordracht van Onze Minister van Financiën

HEBBEN WIJ BESLOTEN EN BESLUITEN WIJ :

Onze Minister van Financiën is ermee belast het wetsontwerp, waarvan de tekst hierna volgt, in Onze naam aan de Wetgevende Kamers voor te leggen en bij de Kamer van volksvertegenwoordigers in te dienen :

Artikel 1

Deze wet regelt een aangelegenheid als bedoeld in artikel 78 van de Grondwet.

Art. 2

§ 1. De Belgische Staat wordt gemachtigd om een deelneming ten belope van maximum 150.000 euro te nemen in een naamloze vennootschap met als belangrijkste maatschappelijk doel de uitbating van een elektronisch tradingplatform op de secundaire markt van de effecten van de Belgische staatsschuld.

§ 2. De Koning mag aan de Minister van Financiën de uitvoering van deze deelneming delegeren, waarvan de praktische modaliteiten toevertrouwd mogen worden aan de Administrateur-generaal van de Administratie der thesaurie.

§ 3. De Staat mag de kosten verbonden aan de oprichting van de vennootschap bedoeld in § 1 voorschieten, maar dan moet hij deze verhalen op de vennootschap wanneer deze opgericht zal zijn.

Gegeven te Brussel, 15 maart 2001.

ALBERT II

VAN KONINGSWEGE :

De minister van Financiën,

Didier REYNDERS

PROJET DE LOI

ALBERT II, ROI DES BELGES,

A tous, présents et à venir,

SALUT.

Sur la proposition de Notre Ministre des Finances,

NOUS AVONS ARRETE ET ARRETONS:

Notre Ministre des Finances est chargé de présenter, en Notre Nom, aux Chambres législatives et de déposer à la Chambre des représentants, le projet de loi dont la teneur suit :

Article 1^{er}

Cette loi règle une matière visée à l'article 78 de la Constitution.

Art. 2

§ 1. L'État belge est autorisé à prendre une participation à concurrence de 150.000 euros maximum dans une société anonyme ayant pour objet social principal l'exploitation d'une plate-forme de trading électronique sur le marché secondaire des titres de la dette publique belge.

§ 2. Le Roi peut déléguer au Ministre des Finances l'exécution de cette prise de participation, dont les modalités pratiques peuvent être confiées à l'Administrateur général de l'Administration de la trésorerie.

§ 3. L'État peut avancer les frais relatifs à la constitution de la société visée au § 1, à charge de les récupérer auprès de la société lorsqu'elle sera constituée.

Donné à Bruxelles, le 15 mars 2001.

ALBERT II

PAR LE ROI :

Le ministre des Finances,

Didier REYNDERS