

## Chambre des Représentants de Belgique

SESSION ORDINAIRE 1990-1991

20 NOVEMBRE 1990

### PROJET DE LOI

#### relatif aux opérations financières et aux marchés financiers

AMENDEMENTS

N° 1 DE M. VAN WEDDINGEN

Art. 3

**Compléter cet article, dont le texte actuel formera le § 1<sup>er</sup>, par un § 2, libellé comme suit :**

« § 2. *Les agents de change qui abandonnent la profession entre l'entrée en vigueur de la présente loi et le 31 décembre 1991, ainsi que leur personnel, seront indemnisés.*

*Le montant de cette indemnisation ainsi que les modalités de son paiement et de son financement seront déterminés par le Roi. Les sociétés des Bourses de valeurs mobilières peuvent être appelées à y contribuer. »*

JUSTIFICATION

Le Ministre des Finances a estimé que l'indemnisation des agents de change contraints d'abandonner leur profession serait assurée par les sociétés organisatrices des Bourses de valeurs mobilières.

Le ministre a fait siennes, les propositions du Président de l'actuelle, mais bientôt défunte, Commission de la Bourse de Bruxelles (Doc. Sénat 1007/2, p. 128 et 129).

Cependant, cette indemnisation ne peut dépendre d'une déclaration politique qui n'a pas force de loi. Et l'actuel Président de la Commission de la Bourse n'a pas qualité

Voir :

1156 (1989-1990) :

— N° 8 : Projet amendé par le Sénat.

## Belgische Kamer van Volksvertegenwoordigers

GEWONE ZITTING 1990-1991

20 NOVEMBER 1990

### WETSONTWERP

#### op de financiële transacties en de financiële markten

AMENDEMENTEN

N° 1 VAN DE HEER VAN WEDDINGEN

Art. 3

**Dit artikel, waarvan de huidige tekst § 1 wordt, aanvullen met een §2, luidend als volgt :**

« § 2. *Effectenmakelaars, evenals hun personeelsleden, die tussen de datum van de inwerkingtreding van deze wet en 31 december 1991 de uitoefening van hun beroep stopzetten, zullen worden vergoed.*

*Het bedrag van die vergoeding alsook de financierings- en betalingswijze worden bepaald door de Koning. Aan de effectenbeursvennootschappen kan gevraagd worden daarin bij te dragen. »*

VERANTWOORDING

De Minister van Financiën heeft gemeend dat de effectenmakelaars die zich zullen genoopt zien hun beroep op te geven, vergoed moeten worden door de vennootschappen die de effectenbeurzen organiseren.

De minister neemt daarbij de voorstellen over van de voorzitter van de huidige, weldra gewezen Beurscommissie van Brussel (Stuk Senaat 1007/2, blz. 128 en 129).

Die vergoeding mag echter niet afhangen van een politieke verklaring die geen wetskracht heeft. En de huidige voorzitter van de Beurscommissie is niet bevoegd om de

Zie :

1156 (1989-1990) :

— Nr. 8 : Ontwerp gewijzigd door de Senaat.

pour engager la future commission qui siègera en 1991. Cette dernière sera en effet élue par les sociétés de bourse en proportion de leur investissement dans le capital de la coopérative gestionnaire, au contraire de la commission actuelle qui a été démocratiquement et égalitairement élue par les agents de change.

Si l'on veut que cette future coopérative accepte et avalise, lorsqu'elle aura été créée, les engagements que le ministre aura pris pour elle, il faut qu'intervienne une mesure d'exécution par arrêté royal et cet arrêté royal doit trouver un fondement dans la loi, d'où la nécessité d'adopter l'amendement ci-dessus proposé.

Une déclaration ministérielle ne crée aucun droit. Elle n'engage son auteur que sur le plan politique.

A cet égard, il convient de rappeler l'observation du Conseil d'Etat quant à la nécessité d'une indemnisation (voir Doc. Chambre n° 1156/1 - 89/90, p. 167).

La loi en projet interdira désormais à l'agent de change d'opérer en Bourse en son propre nom. Il ne pourra être que le représentant d'une société au capital versé d'au moins 10 millions de francs.

Les cinq arguments précédemment invoqués pour justifier l'absence d'un véritable droit à indemnisation ne sont guère pertinents.

1. La profession d'agent de change disparaît. Seule subsiste la qualité d'agent de change qui permettra à son titulaire de pouvoir être désigné comme administrateur par l'assemblée générale d'une société de bourse. Mais il n'aura pas l'exclusivité de cette fonction et il pourra être révoqué par la même assemblée sans qu'elle doive justifier d'un quelconque motif.

2. Si la loi en projet ne dit pas expressément qu'un nombre déterminé d'agents de change ne pourra plus exercer sa profession, le Gouvernement a cependant mis en avant dans l'exposé des motifs que le nombre d'agents de change était trop grand (Doc. Chambre n° 1156/1, pages 8 et 9). Le projet de loi a été conçu en vue d'écarter les plus faibles en posant des conditions que ceux-ci ne peuvent remplir.

3. La promesse des établissements de crédit de ne détourner en faveur de leurs nouvelles sociétés de bourse que 60 % de leur volume d'ordres de bourse en 1991 et 80 % en 1992 (voir Doc. Chambre n° 1156/1, p. 93) ne présente pour les actuelles sociétés de bourse que bien peu d'intérêt.

On peut penser que les établissements de crédit ont aperçu qu'ils ne pourraient pas dès le 1<sup>er</sup> janvier 1991 traiter immédiatement dans leurs filiales la totalité des ordres collectés.

4. La Caisse de Garantie n'a pas reçu mission du législateur d'intervenir en faveur des agents de change démissionnés. Le voudrait-elle, qu'elle n'en aurait pas les moyens financiers.

La Caisse d'intervention qui va lui succéder se trouvera dans la même situation.

Les agents de change n'ont rien à espérer de ce côté.

5. Enfin, il ne sera pas possible de tirer parti de la dissolution des associations d'agents de change.

Le patrimoine de celles-ci est principalement investi en actifs non réalisables (équipements informatiques, CATS, belfox, notamment).

toekomstige commissie te binden die in 1991 zitting zal hebben. Die commissie zal immers door de beursvennootschappen verkozen worden in verhouding tot het aandeel van het kapitaal dat zij in de besturende coöperatieve vennootschap inbrengen. De huidige commissie daarentegen werd democratisch en op voet van gelijkheid verkozen door de effectenmakelaars.

Indien men wil dat die toekomstige coöperatieve vennootschap, zodra zij opgericht is, de verbintenissen aanvaardt en bekrachtigt die de minister namens haar heeft aangegaan, moet er bij koninklijk besluit een uitvoeringsmaatregel komen. Dat koninklijk besluit moet in de wet een grond kunnen vinden. Vandaar de noodzaak om het hierboven voorgestelde amendement te aanvaarden.

Een verklaring van de minister opent geen enkel recht. Ze verbindt de minister louter op politiek vlak.

In dat verband zij gewezen op de opmerking van de Raad van State over de noodzaak van een vergoeding (zie stuk Kamer n° 1156/1 - 89/90, blz. 167).

De nieuwe wet houdt verbod in dat een effectenmakelaar voortaan nog uit eigen naam ter beurze handelt. Hij kan alleen nog de vertegenwoordiger zijn van een vennootschap met een kapitaal waarop tenminste 10 miljoen frank werd gestort.

De vijf argumenten die vroeger werden aangehaald om te bewijzen dat er geen echt recht op vergoeding bestaat, doen weinig of niets ter zake.

1. Het beroep van effectenmakelaar verdwijnt. Alleen de hoedanigheid van effectenmakelaar blijft bestaan en die moet de persoon in kwestie in staat stellen door een algemene vergadering van een beursvennootschap tot bestuurder aangewezen te worden. Maar hij is niet de enige in die functie en hij kan door diezelfde vergadering worden ontslagen zonder dat enige reden daarvoor moet worden opgegeven.

2. Hoewel het wetsontwerp niet uitdrukkelijk stelt dat een bepaald aantal effectenmakelaars hun beroep niet meer zullen kunnen uitoefenen, heeft de Regering in de memorie van toelichting toch aangegeven dat hun aantal te groot was (stuk Kamer n° 1156/1, blz. 8 en 9). Het wetsontwerp legt voorwaarden op die de zwaksten niet kunnen vervullen, zodat die vanzelf zullen afvallen.

3. De belofte van de kredietinstellingen om in 1991 niet meer dan 60 % en in 1992 niet meer dan 80 % van hun volume beursorders naar de nieuwe beursvennootschappen te laten gaan (zie stuk Kamer 1156/1, blz. 93) weegt voor de thans bestaande beursvennootschappen niet erg zwaar.

Het ligt nogal voor de hand dat de kredietinstellingen zich er rekenschap van gegeven hebben dat zij niet onmiddellijk vanaf 1 januari 1991 al hun ontvangen beursorders via hun dochters konden uitvoeren.

4. De Waarborgkas heeft van de wetgever geen opdracht gekregen om iets te doen voor de effectenmakelaars die hun ambt hebben neergelegd. En als ze dat nog zou willen, dan heeft ze alleszins niet de geldmiddelen daartoe.

Het Interventiefonds, dat in de plaats komt van de Waarborgkas, zal zich in dezelfde situatie bevinden.

De effectenmakelaars hebben van die kant niets te verwachten.

5. Ten slotte kan uit de ontbinding van de verenigingen van wisselagenten geen voordeel worden gehaald.

Hun vermogen is hoofdzakelijk belegd in niet realiseerbare activa (informatica-apparatuur en -programmatuur, CATS, belfox, met name).

Les fonds disponibles sont nécessaires au paiement des salaires du personnel de la Bourse.

Dès lors, sera totalement inapplicable, la disposition de l'article 80, qui prévoit que la contrevaletur de l'actif net est, dans les six mois de l'inventaire, attribuée en espèces aux agents de change inscrits depuis deux ans au moins.

Ou bien, il faudra permettre que la nouvelle société organisatrice de la Bourse vienne à meilleure fortune, à mesure que les fonds nouveaux viendraient s'investir dans le capital.

## N° 2 DE M. VAN WEDDINGEN

### Art. 31

#### **Remplacer l'alinéa 2, 2°, par ce qui suit :**

« 2° *Le cours unique auquel les transactions ont été conclues, ou en cas de cours multiples, les différents cours auxquels les transactions ont été conclues en distinguant celles-ci par période d'une heure.* »

#### JUSTIFICATION

1° Selon l'article 99 du Livre 1<sup>er</sup>, titre V, du Code de commerce, la cote de la bourse doit indiquer, en ce qui concerne les titres : « tous les cours faits, à l'exclusion de tout autre, et notamment d'un cours unique qui serait déterminé par un teneur de marché ou par un autre agent sur le vu d'un ensemble d'offres de vente ou d'achat. »

Cette règle, qui date de 1935, à toujours été observée à la Bourse de Bruxelles jusqu'à la mise en route du système électronique dénommé CATS.

La cote officielle indiquait donc tous les cours auxquels une transaction avait eu lieu dans l'ordre chronologique de ceux-ci en indiquant par un astérisque les postes qui n'avaient pas été complètement absorbés et en distinguant les cours faits entre 12 heures 30 et 14 heures et ceux qui étaient intervenus entre 14 heures et 14 heures 30.

A partir de mars 1989, tous les cours des valeurs passées au CATS ne sont plus publiées.

La cote officielle ne reprend plus pour ces valeurs que quatre indications de cours (ouverture, minimum, maximum, clôture).

Il s'agit là d'une contradiction avec une disposition de la loi toujours en vigueur et qui ne peut dès lors servir de justification pour le texte du projet.

2° L'article 5 du projet indique qu'une bourse est un marché « où les transactions sont publiques ».

Or, le public n'est pas admis dans l'enceinte de la bourse.

Seule, la cote imprimée chaque jour, et reproduite dans les journaux peut permettre aux clients et aux donneurs d'ordres d'apprécier l'évolution des cours pendant la période de cotation, qui est passée de deux heures à sept heures, et de contrôler l'exécution d'un ordre donné entre l'ouverture à 10 heures et la clôture à 17 heures.

Il est essentiel tant pour la transparence du marché que pour maintenir un climat de confiance entre les épargnants

De beschikbare middelen moeten dienen om de lonen van het Beurspersoneel te betalen.

De bepaling van artikel 80, luidens welke de tegenwaarde van het netto-actief binnen zes maanden nadat de inventaris is opgemaakt, in contanten wordt uitbetaald aan de effectenmakelaars die sinds ten minste twee jaar waren ingeschreven, zal bijgevolg nooit toepassing kunnen vinden.

Ofwel moet men wachten tot de nieuwe vennootschap die de Beurs organiseert, er financieel beter voor komt te staan naarmate nieuwe middelen in haar kapitaal worden geïnvesteerd.

## N° 2 VAN DE HEER VAN WEDDINGEN

### Art. 31

#### **Het tweede lid, 2°, vervangen door wat volgt :**

« 2° *de enige koers waartegen de transacties werden gesloten of, in geval van verschillende koersen, de verschillende koersen waartegen de transacties werden gesloten, per tijdvak van een uur.* »

#### VERANTWOORDING

1° Volgens artikel 99 van Boek I, titel V, van het Wetboek van Koophandel moet de beursnotering, wat de effecten betreft : « al de koersen vermelden waartegen de verhandelingen geschied zijn, met uitsluiting van elke andere en onder meer van een enige koers, die bepaald zou worden door een markthouder of door een andere agent op het zicht van gezamenlijke verkoops- of aankoopaanbiedingen. »

Die regel, die dateert van 1935, werd op de Brusselse Beurs steeds nageleefd tot op het ogenblik van de invoering van het elektronisch CATS-systeem.

Bij de officiële notering worden dus alle koersen opgegeven waartegen een verhandeling heeft plaatsgehad. De koersen worden in chronologische volgorde opgegeven waarbij een asterisk wijst op orders die niet of slechts gedeeltelijk konden worden uitgevoerd tegen de aangeduide koers. De koersen die tot stand kwamen tussen 12 uur 30 en 14 uur en die welke tot stand kwamen tussen 14 uur en 14 uur 30 werden afzonderlijk opgegeven.

Vanaf maart 1989 worden niet langer alle koersen van de effecten die volgens het CATS-systeem worden verhandeld, bekendgemaakt.

Voor die effecten bestaat de officiële notering nog slechts uit vier koersen (de openingskoers, de minimumkoers, de maximumkoers en de slotkoers).

Dit is in strijd met een nog steeds geldende wetsbepaling en kan bijgevolg niet dienen als verantwoording voor de ontwerp-tekst.

2° Artikel 5 van het ontwerp bepaalt dat een effectenbeurs een effectenmarkt is « voor openbare transacties ».

Het publiek heeft evenwel geen toegang tot de beursvloer.

Enkel de dagelijkse gedrukte notering, die in de kranten wordt opgenomen, stelt de klanten en de personen die een order hebben gegeven, in staat de evolutie van de koersen te volgen tijdens de noteringsperiode die van twee uren op zeven uren werd gebracht, en te controleren of een order dat gegeven werd tussen de opening om 10 uur en de sluiting van de Beurs om 17 uur, werd uitgevoerd.

Met het oog op de doorzichtigheid en om een klimaat van vertrouwen tussen spaarders en financiële bemiddelaars

et les intermédiaires financiers, que tous les cours successifs soient publiés et qu'ils le soient par tranche horaire.

Ce procédé permettrait notamment de juger de l'influence de la Bourse de New York qui, selon les saisons, s'ouvre à 14 heures 30 ou à 15 heures 30 de notre heure.

La méthode actuelle de publication des maximums et des minimums peut conduire à une désaffection du public dans la mesure où il a le sentiment de ne pouvoir contrôler la réalité du cours d'exécution de ses ordres.

Or, il n'existe aucune difficulté technique à publier tous les cours enregistrés par le CATS.

La cote de la Bourse d'Amsterdam, également informatisée, le fait quant à elle.

Devant la Commission des Finances du Sénat (Doc. Sénat 1007/2, page 96), le ministre a demandé le rejet de l'amendement pour le motif que la Bourse de Bruxelles ne pouvait donner la liste complète de toutes les « offres » qui ont été faites, parce qu'une telle information pourrait perturber le marché.

La réponse du ministre n'est pas adéquate. Il ne s'agit pas dans l'amendement de publier les « offres » mais les cours auxquels des « transactions » ont été effectivement conclues. Pendant 54 ans, ces cours multiples sur base desquels des achats et des ventes effectives sont conclus ont été tous publiés à la cote officielle, sans que cela ne perturbe le marché.

La transparence du niveau du système CATS ne touche pas et n'intéresse pas l'épargnant. Celui-ci consulte son journal et lit la cote officielle.

Par exemple, si la banque porte à sa connaissance que son ordre parvenu à 13 heures n'a pas été exécuté, la lecture des cours multiples par tranches horaires pourra lui montrer que son cours limite a été ou n'a pas été atteint après 13 heures, alors qu'il l'a été dans la matinée. Le client est ainsi à même d'opérer une certaine vérification de la véracité des déclarations qu'on lui oppose.

### N° 3 DE M. VAN WEDDINGEN

#### Art. 84

**1. Remplacer les mots « 1<sup>er</sup> janvier 1991 » par les mots « 31 décembre 1991 ».**

**2. Compléter cet article par un second alinéa libellé comme suit :**

*« Les sociétés de bourse dirigées par une ou plusieurs personnes qui étaient inscrites en Bourse en qualité d'agent de change avant l'entrée en vigueur de la loi, disposent d'un délai expirant le 31 décembre 1991 pour porter leur fonds social ou leur capital au montant de dix millions de francs, prévu par l'article 36. »*

#### JUSTIFICATION

L'article 84 avait aménagé une période transitoire qui devait permettre aux agents de change de chercher les concours financiers nécessaires et d'accomplir ensuite les

tot stand te brengen en te bewaren, is het essentieel dat alle opeenvolgende koersen worden bekendgemaakt per tijdvak van een uur.

Daardoor kan in het bijzonder de invloed van de Beurs van New York worden nagegaan die, naar gelang van het seizoen, opent om 14 uur 30 of om 15 uur 30 onze tijd.

De huidige methode waarbij enkel de minimum- en maximumkoersen worden bekendgemaakt, kan leiden tot een vervreemding van het publiek in zoverre dit laatste de indruk heeft de echte koers waartegen de orders werden uitgevoerd, niet meer te kunnen controleren.

Geen enkel technisch probleem staat de bekendmaking van de volgens het CATS-systeem genoteerde koersen in de weg.

De Amsterdamse Beurs die eveneens gecomputeriseerd is, doet dit trouwens wel.

De minister heeft in de Senaatscommissie voor de Financien (Stuk Senaat 1007/2, blz. 96) gevraagd het amendement te verwerpen omdat de Brusselse Beurs geen volledige lijst van « aanbiedingen » kon voorleggen, zogenaamd omdat dergelijke informatie de markt kan verstoren.

Het antwoord van de minister is niet afdoende. Het amendement vraagt niet dat de « aanbiedingen » bekend worden gemaakt, maar wel de koersen waartegen « transacties » daadwerkelijk werden gesloten. Al 54 jaar lang wordt dat grote aantal koersen waartegen effectief wordt gekocht en verkocht onverkort op de officiële notering bekendgemaakt zonder dat dit ooit de markt heeft verstoord.

De doorzichtigheid van het CATS-systeem raakt de spaarder niet en interesseert hem ook niet. Hij slaat immers zijn krant op en leest de officiële notering.

Zo de bank hem bijvoorbeeld mededeelt dat zijn order die om 13 uur is ingekomen, niet werd uitgevoerd, kan hij, wanneer hij de verschillende koersen per tijdvak van één uur naleest, merken dat zijn limietkoers al of niet is bereikt na 13 uur, terwijl ze voor de middag wel werd bereikt. Op die manier kan de klant min of meer nagaan of de verklaringen die men hem geeft, met de waarheid overeenstemmen.

### Nr 3 VAN DE HEER VAN WEDDINGEN

#### Art. 84

**1. De woorden « 1 januari 1991 » vervangen door de woorden « 31 december 1991 ».**

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

*« De beursvennootschappen die door een of meer personen worden bestuurd die vóór de inwerkingtreding van de wet bij de Beurs als effectenmakelaar waren ingeschreven, beschikken over een termijn die afloopt op 31 december 1991 om hun maatschappelijk kapitaal op het in artikel 36 bepaalde bedrag van 10 miljoen frank te brengen. »*

#### VERANTWOORDING

Artikel 84 voorziet in een overgangperiode waarin de effectenmakelaars de nodige financiële middelen konden bijeenbrengen om vervolgens aan de bij de wet opgelegde

formalités imposées par la loi pour la constitution d'une société de bourse au capital minimum de dix millions.

Cette période transitoire prévue entre la date d'entrée en vigueur de la loi et le 1<sup>er</sup> janvier 1991, disparaîtra en fait totalement si on n'y apporte pas une correction.

Le Ministre estime que les agents sont « au courant du projet de loi depuis pas mal de temps, qu'ils ont déjà pris les précautions voulues et qu'il n'est dès lors plus nécessaire de prévoir une période où ils pourraient continuer à exercer leur profession aux anciennes conditions. » (Rapport du Sénat, Doc. 1007/2, page 142).

Il est bien délicat de condamner à la démission et au chômage ceux qui n'ont pas suivi le déroulement des débats parlementaires alors que ces débats ne sont que très partiellement répercutés par les médias.

Quant à ceux qui ont eu vent des intentions du Gouvernement, ils pouvaient espérer que les protestations de la majorité des agents de change seraient entendues par le Parlement et que des modifications sérieuses soient apportées au projet.

Il était donc légitime qu'ils attendent la décision du législateur et qu'ils ne se résignent à se mettre sous la coupe de l'une ou l'autre puissance d'argent qu'après avoir perdu tout espoir de continuer à travailler.

Il est inexact de dire que tous les agents de change ont déjà pris les précautions voulues. Non seulement il existe encore une trentaine d'agents qui travaillent en tant qu'indépendant, personne physique, mais il existe en outre près d'une centaine de sociétés de tous genres dont le capital effectivement versé est loin d'atteindre 10 millions de francs.

Peut-on vraiment faire grief à des citoyens belges de ne pas s'être conformés aux dispositions d'un projet de loi avant que celui-ci soit voté. Répondre affirmativement constitue l'aveu que le Parlement n'est plus qu'une assemblée d'entérinement sans pouvoirs réels.

Mais le Ministre déclare encore que « les agents de change souhaitent maintenir la date du 1<sup>er</sup> janvier 1991 parce qu'un changement de date entraînerait certains bouleversements. » (Doc. 1007/2, page 147).

Cette affirmation est d'une part inexacte en ce que la majorité des agents de change groupés au sein de leur syndicat souhaitent et font campagne pour le report de la date d'entrée en vigueur, que ce syndicat a en vain fait valoir sa position auprès du Ministre.

Le Ministre s'appuie sur l'accord personnel du Président de la Commission de la Bourse. Mais aucun référendum n'a été organisé pour connaître l'opinion dominante.

Lors de la suppression du Ministère des avoués par le Code Judiciaire de 1967, ceux d'entre eux qui étaient docteurs en droit pouvaient se reconvertir dans la profession d'avocat. Ils ont disposé d'un délai d'au moins cinq ans pour le faire. Ils ont néanmoins tous obtenu une pension égale à la moyenne quinquennale de leurs revenus déclarés, sans la moindre réduction et sans condition d'âge.

Quant à la deuxième affirmation du Ministre selon laquelle « un changement de date entraînerait certains bouleversements », il ne peut s'agir que de l'obstacle qui

formaliteiten voor de oprichting van een beursvennootschap met een kapitaal van minimum 10 miljoen te kunnen voldoen.

Die overgangperiode tussen de datum van inwerking-treding en 1 januari 1991 zal in feite volledig verdwijnen indien die bepaling niet wordt bijgestuurd.

De Minister is van mening dat de effectenmakelaars « al sedert geruime tijd op de hoogte zijn van dit ontwerp van wet. Zij hebben de nodige voorzorgen reeds genomen en het is dan ook niet meer noodzakelijk om een periode te voorzien waarin zij hun beroep nog onder de oude voorwaarden mogen blijven uitoefenen ». (Verslag van de Senaat, Stuk 1007/2, blz. 142).

Het ligt nogal moeilijk om iemand die het verloop van de parlementaire debatten niet heeft gevolgd, tot ontslag en werkloosheid te veroordelen, als bovendien die debatten slechts fragmentarisch door de media worden weergegeven.

Zij die wel van de bedoelingen van de Regering op de hoogte waren, konden nog hopen dat het Parlement oor zou hebben voor het protest van de meerderheid van de effectenmakelaars en het ontwerp bijgevolg nog ingrijpende wijzigingen zou ondergaan.

Terecht konden zij dan ook de beslissing van de wetgever afwachten en zich pas aan een of andere machtige geldschietster onderwerpen wanneer ook het laatste sprankeltje hoop dat ze konden blijven werken, was verdwenen.

Het klopt niet wanneer wordt beweerd dat alle effectenmakelaars *nu al* de gewenste voorzorgen hebben genomen. Niet alleen werken nog steeds een dertigtal effectenmakelaars als zelfstandige, natuurlijke personen, maar bovendien bestaan er nog een honderdtal vennootschappen van uiteenlopende aard waarvan het daadwerkelijk gestorte kapitaal lang geen 10 miljoen bedraagt.

Kan men het Belgische burgers echt kwalijk nemen dat ze de bepalingen van een wetsontwerp dat nog niet is goedgekeurd, niet naleven? Wie daarop een bevestigend antwoord geeft, bekent meteen dat het Parlement niet meer is dan een bekrachtigende assemblee zonder enige daadwerkelijke macht.

De Minister voegt er evenwel nog aan toe dat « de effectenmakelaars wensen dat de datum van 1 januari 1991 wordt gehandhaafd, omdat een wijziging van die datum voor verwarring zou zorgen » (Stuk 1007/2, blz. 147).

Die bewering is in die zin onjuist, dat de meerderheid in de beroepsvereniging van de effectenmakelaars wenst — en er ook campagne voor voert — dat de datum waarop de wet in werking treedt, wordt uitgesteld. Tevergeefs werd geprobeerd bij de Minister voor dat standpunt gehoor te vinden.

Deze beroept zich op de persoonlijke instemming van de voorzitter van de Beurscommissie. Nergens werd evenwel een referendum gehouden om naar de heersende opinie te peilen.

Toen destijds door het Gerechtelijk Wetboek van 1967 het ambt van pleitbezorger werd afgeschaft, konden de pleitbezorgers die doctor in de rechten waren, in de advocatuur stappen. Zij hadden daartoe minstens vijf jaar de tijd. Desondanks ontvingen zij allen een pensioen dat overeenstemde met een gemiddelde dat werd berekend op grond van de over een periode van 5 jaar aangegeven inkomsten, zonder enige vermindering of leeftijdsvoorwaarde.

In de tweede bewering van de Minister dat « een wijziging van de datum voor verwarring zou zorgen », kan het alleen maar gaan over de hinder die de grote beursven-

serait mis à l'approbation par les grandes sociétés de bourse de la clientèle des firmes appelées à disparaître.

A tout observateur impartial, il apparaît au contraire que la disparition de plusieurs dizaines, voire d'une centaine, de firmes d'agents de change est de nature à créer un bien plus grand bouleversement que la possibilité qui leur serait offerte de se maintenir.

#### E. VAN WEDDINGEN

##### N° 4 DE M. DE VliegHERE

(Sous-amendement à l'amendement n° 1)

###### Art. 3

**Remplacer les mots** « peuvent être appelées à y contribuer » **par les mots** « assureront la charge de cette indemnisation. »

#### JUSTIFICATION

Les sociétés de bourse sont les principales bénéficiaires de la nouvelle législation. Il serait dès lors normal qu'elles supportent intégralement la charge de l'indemnisation accordée à ceux qui sont contraints d'abandonner leur profession.

##### N° 5 DE MM. VAN WEDDINGEN ET KUBLA

###### Art. 96 à 101

**Supprimer les articles 96 à 101.**

#### 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<sup>er</sup> juillet 1990, les Allemands ont décidé également de supprimer la taxe sur opérations de bourse à partir du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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.

nootschappen daardoor zouden ondervinden wanneer zij zich de cliënten van de tot verdwijning gedoemde effectenmakelaardijen willen toeëigenen.

Voor ieder onpartijdig waarnemer moet daarentegen duidelijk zijn dat de verdwijning van tientallen, zelfs een honderdtal effectenmakelaardijen voor veel meer verwarring zal zorgen dan wanneer ze de kans krijgen om te blijven bestaan.

##### N° 4 VAN DE HEER DE VliegHERE

(Subamendement op amendement nr. 1)

###### Art. 3

**De zin** « Aan de effectenbeursvennootschappen kan gevraagd worden daarin bij te dragen » **vervangen door de zin** « De effectenbeursvennootschappen dragen de last van die vergoeding. »

#### VERANTWOORDING

De beursvennootschappen zijn de voornaamste begunstigen van de nieuwe wet. Het past daarom dat zij de volledige last dragen van de schadeloosstelling die betaald wordt aan degenen die hun beroep erdoor moeten opgeven.

#### W. DE VliegHERE

##### N° 5 VAN DE HEREN VAN WEDDINGEN EN KUBLA

###### Artt. 96 tot 101

**De artikelen 96 tot 101 weglaten.**

#### VERANTWOORDING

Het ontwerp bepaalt een maximumbedrag van 10 000 frank voor de belasting op de beursverrichtingen en gaat daarbij niet ver genoeg.

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 geen belasting wordt toegepast op transacties in vreemde effecten, wordt ook overwogen om de belasting op transacties in Britse effecten vanaf 1 januari 1991 af te schaffen.

Anderzijds kan bijvoorbeeld worden aangestipt dat Belgische banken 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 voor de beroepsbemiddelaar maar 5 centiem opbrengt.

Enfin, pour ramener à Bruxelles les transactions qui échappent à la Bourse, il est impératif de supprimer la taxe sur opérations de bourse.

E. VAN WEDDINGEN  
S. KUBLA

En uiteindelijk is het ook nodig, willen we de elders gesloten verrichtingen naar Brussel laten terugvloeien, dat deze belasting op de beursverrichtingen wordt afgeschaft.

---