

**CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE**

22 juin 2004

PROJET DE LOI**modifiant la loi du 6 août 1993 relative
aux opérations sur certaines valeurs
mobilières****SOMMAIRE**

1. Résumé	3
2. Exposé des motifs	4
3. Avant-projet	7
4. Avis du Conseil d'Etat	8
5. Projet de loi	9
6. Annexe	10

**BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS**

22 juni 2004

WETSONTWERP**tot wijziging van de wet van
6 augustus 1993 betreffende de transacties
met bepaalde effecten****INHOUD**

1. Samenvatting	3
2. Memorie van toelichting	4
3. Voorontwerp	7
4. Advies van de Raad van State	8
5. Wetsontwerp	9
6. Bijlage	10

Le Gouvernement a déposé ce projet de loi le 22 juin 2004.

Le «bon à tirer» a été reçu à la Chambre le 24 juin 2004..

De Regering heeft dit wetsontwerp op 22 juni 2004 ingediend.

De «goedkeuring tot drukken» werd op 24 juni 2004 door de Kamer ontvangen.

cdH	: Centre démocrate Humaniste
CD&V	: Christen-Democratisch en Vlaams
ECOLO	: Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales
FN	: Front National
MR	: Mouvement Réformateur
N-VA	: Nieuw - Vlaamse Alliantie
PS	: Parti socialiste
sp.a - spirit	: Socialistische Partij Anders - Sociaal progressief internationaal, regionalistisch integraal democratisch toekomstgericht.
VLAAMS BLOK	: Vlaams Blok
VLD	: Vlaamse Liberalen en Democraten

Abréviations dans la numérotation des publications :

DOC 51 0000/000 : Document parlementaire de la 51e législature, suivi du n° de base et du n° consécutif
QRVA : Questions et Réponses écrites
CRIV : Version Provisoire du Compte Rendu intégral (couverture verte)
CRABV : Compte Rendu Analytique (couverture bleue)
CRIV : Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes)
(PLEN: couverture blanche; COM: couverture saumon)
PLEN : Séance plénière
COM : Réunion de commission

Afkortingen bij de nummering van de publicaties :

DOC 51 0000/000 : Parlementair document van de 51e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer
QRVA : Schriftelijke Vragen en Antwoorden
CRIV : Voorlopige versie van het Integraal Verslag (groene kaft)
CRABV : Beknopt Verslag (blauwe kaft)
CRIV : Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toezpraken (met de bijlagen)
(PLEN: witte kaft; COM: zalmkleurige kaft)

PLEN : Plenum
COM : Commissievergadering

Publications officielles éditées par la Chambre des représentants

Commandes :
Place de la Nation 2
1008 Bruxelles
Tél. : 02/ 549 81 60
Fax : 02/549 82 74
www.laChambre.be
e-mail : publications@laChambre.be

Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers

Bestellingen :
Natieplein 2
1008 Brussel
Tel. : 02/ 549 81 60
Fax : 02/549 82 74
www.deKamer.be
e-mail : publicaties@deKamer.be

RÉSUMÉ

Le Gouvernement a l'intention de favoriser l'accès des particuliers au marché des obligations linéaires émises par l'État belge. Dans le cadre de ce projet ont été créées les «OLOP» (OLO destinées aux particuliers).

Le présent projet vise à permettre également l'accès des particuliers aux manteaux de ces obligations (titres scindés), ce qui est jusqu'ici impossible en vertu de l'article 11 de la loi du 6 août 1993 relative aux opérations sur certaines valeurs mobilières.

Le présent projet vise à modifier cet article 11 de la loi du 6 août 1993

SAMENVATTING

De Regering heeft de intentie om de toegang van de particulieren tot de markt van lineaire obligaties uitgegeven door de Belgische Staat, te bevorderen. In het kader van dit project werden de «OLOP's» (OLO's voor particulieren) gecreëerd.

Dit wetsontwerp heeft tot doel om de particulieren ook toegang te verlenen tot de mantels van deze obligaties (gesplitste effecten). Dit is tot op heden niet mogelijk omwille van artikel 11 van de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten.

Dit wetsontwerp heeft tot doel artikel 11 van de wet van 6 augustus 1993 te wijzigen .

EXPOSE DES MOTIFS

CONSIDÉRATIONS GÉNÉRALES

Le Gouvernement a l'intention de favoriser l'accès des particuliers au marché des obligations linéaires émises par l'État belge. Dans le cadre de ce projet ont été créées les «OLOP» (OLO destinées aux particuliers) dont la première émission est prévue le 30 mars 2004. On rappellera que les OLO sont les emprunts en euros à moyen et long termes (à partir de un an) émis par l'État fédéral.

Dans le cadre de sa stratégie, il a semblé utile au Gouvernement de permettre également l'accès des particuliers aux manteaux de ces obligations (titres scindés), ce qui est jusqu'ici impossible en vertu de l'article 11 de la loi du 6 août 1993 relative aux opérations sur certaines valeurs mobilières, lequel article étant justifié par des raisons fiscales.

Ces instruments financiers (les manteaux) ont pourtant un très réel intérêt pour les particuliers, plus précisément pour le développement de l'épargne de prévoyance à long terme et la consolidation du «troisième» pilier du régime des pensions et cadrent parfaitement avec la volonté du Gouvernement de promouvoir la dématérialisation des titres.

COMMENTAIRE DES ARTICLES

Article 2

La disposition légale proposée a un double objet : permettre aux particuliers d'acquérir le manteau de certaines OLO et fixer le régime fiscal de ces titres.

La détention de manteaux dans les comptes «N»

Le libellé actuel de l'article 11 de la loi du 6 août 1993 (la loi) ne permet pas aux particuliers de détenir les manteaux des OLO dans le système de liquidation fiscale X/N organisé par la Banque Nationale de Belgique.

En effet, les OLO, qui sont des titres existant uniquement sous forme dématérialisée, ne peuvent être inscrites dans un compte «N» (compte non exonéré de précompte mobilier) sans être accompagnées de tous les coupons non encore échus, ce qui exclut de jure la détention du manteau de ces obligations sur un compte «N».

Afin de permettre l'accès des particuliers aux manteaux des OLO, le Gouvernement désire donner au Roi la faculté de retirer du champ d'application de

MEMORIE VAN TOELICHTING

ALGEMENE BESCHOUWINGEN

De regering heeft de intentie om de toegang van de particulieren tot de markt van lineaire obligaties uitgegeven door de Belgische Staat, te bevorderen. In het kader van dit project werden de «OLOP's» (OLO's voor particulieren) gecreëerd waarvan de eerste uitgifte voorzien is op 30 maart 2004. OLO's zijn leningen in euro op middellange en lange termijn (vanaf 1 jaar) die uitgegeven worden door de Federale Staat.

In het kader van zijn strategie vond de regering het nuttig om de particulieren ook toegang te verlenen tot de mantels van deze obligaties (gesplitste effecten). Dit was tot op heden niet mogelijk omwille van artikel 11 van de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, dat om redenen van fiscale aard ingevoerd werd.

Deze financiële instrumenten (de mantels) hebben nochtans een wezenlijk belang voor de particulieren, meer bepaald in het ontwikkelen van het lange-termijnsparen en het uitbouwen van de «derde» pijler van het pensioenstelsel. Ze kaderen ook volledig in de wil van de regering om de dematerialisatie van effecten te bevorderen.

COMMENTAAR BIJ DE ARTIKELEN

Artikel 2

De voorgestelde wettelijke bepaling heeft een dubbel doel : aan de particulieren de mogelijkheid geven om de mantel van bepaalde OLO's te verwerven en het fiscaal regime van deze effecten regelen.

Het aanhouden van mantels op «N»-rekeningen

De huidige inhoud van artikel 11 van de wet van 6 augustus 1993 (de wet) laat aan de particulieren niet toe om de mantels van OLO's aan te houden in het fiscaal vereffeningstelsel X/N dat beheerd wordt door de Nationale Bank van België.

Inderdaad kunnen de OLO's, die enkel onder gedematerialiseerde vorm bestaan, niet ingeschreven worden op een «N»-rekening (rekening die niet vrijgesteld is van roerende voorheffing) wanneer ze niet vergezeld zijn van alle nog niet vervallen coupons. Dit sluit van rechtswege uit dat de mantels van die effecten aangehouden worden op een «N»-rekening.

Om de toegang van de particulieren tot de mantels van de OLO's mogelijk te maken, wenst de regering aan de Koning de mogelijkheid te geven om de OLO's

l'article 11 de la loi les OLO qu'il désignera, de façon à ce que leurs manteaux puissent être détenus en compte «N» et que les particuliers puissent par conséquent s'en porter acquéreurs et vendeurs.

Le régime fiscal des manteaux

Pour permettre d'une part de préserver la fungibilité des manteaux des OLO et d'autre part, de garantir le bon fonctionnement du système de liquidation fiscale X/N, il convient de fixer de manière forfaitaire le montant des revenus mobiliers imposables dans le chef des détenteurs (successifs) des manteaux issus de la scission.

En outre, pour chaque transaction opérée sur les manteaux au sein du système de liquidation, il convient de connaître précisément le montant des intérêts courus imposables, afin de pouvoir retenir ou bonifier le précompte mobilier y afférent.

Or, d'un point de vue économique pur, le rendement d'un manteau dépend du moment où intervient la cession du titre par rapport au temps restant à courir jusqu'à l'échéance finale de l'OLO. Le revenu imposable qui sera dégagé par l'acquéreur devrait, en principe, être égal à la différence entre la valeur de remboursement de l'OLO à l'échéance finale, c. à d. le pair, et le prix d'acquisition.

Etant donné que toutes les acquisitions de ces titres ne s'opèrent pas au même moment pour tout le monde, les manteaux d'une même OLO produisent des rendements différents en fonction du moment où ils ont été acquis par les particuliers.

La disposition légale vise par conséquent à permettre au Roi de déterminer, pour chaque ligne d'OLO pour laquelle Il aura autorisé la détention du manteau par les particuliers, un rendement forfaitaire pour fixer de manière actuarielle le montant (forfaitaire) des intérêts censés correspondre à la rémunération du capital engagé lors de l'acquisition, quel que soit le moment de cette acquisition.

Ce revenu imposable forfaitaire sera fixé en une fois pour le manteau considéré, quel que soit le moment où le particulier l'acquiert.

Le (taux de) rendement fiscal forfaitaire sera fixé par le Roi sur proposition du Fonds des rentes, qui est l'organisateur du marché secondaire hors bourse des OLO, des titres scindés et des certificats de trésorerie.

die Hij zal aanwijzen aan het toepassingsgebied van artikel 11 van de wet te onttrekken. Dit opdat hun mantels zouden kunnen aangehouden worden op een «N»-rekening en de particulieren ze bijgevolg zouden kunnen verwerven en verkopen.

Het fiscaal stelsel van de mantels

Om enerzijds toe te laten dat de fungibiliteit van de mantels van de OLO's behouden blijft en anderzijds de goede werking van het fiscaal vereffeningstelsel X/N te garanderen, is het aangewezen om op forfaitaire wijze het bedrag van de roerende ontvangsten vast te leggen, die belastbaar zijn ten aanzien van de (opeenvolgende) houders van de mantels afkomstig van de splitsing.

Daarenboven dient, voor elke operatie die met de mantels plaatsvond in het vereffeningstelsel, het bedrag van de belastbare gelopen interesten precies gekend te zijn, teneinde de bijhorende roerende voorheffing te kunnen afhouden of uit te keren.

Het is nu zo dat, vanuit economisch oogpunt, het rendement van een mantel afhangt van het ogenblik waarop de splitsing van het effect plaatsvond, ten opzichte van de resterende looptijd tot de vervaldag van de OLO. Het belastbaar inkomen in hoofde van de verwerver dient in principe gelijk te zijn aan het verschil tussen de terugbetalingswaarde van de OLO op de vervaldag, m.a.w. de nominale waarde, en de prijs van de verwerving.

Aangezien alle aankopen van deze effecten niet voor iedereen op eenzelfde moment plaatsvinden, leveren de mantels van eenzelfde OLO verschillende rendementen op in functie van het ogenblik waarop ze door de particulier verworven werden.

De wettelijke bepaling laat de Koning bijgevolg toe om, voor elke OLO-lijn waarvoor Hij het aanhouden van de mantel door particulieren heeft toegestaan, een forfaitair rendement te bepalen, teneinde op een actuariële manier het (forfaitaire) bedrag van de interesten vast te leggen die geacht worden overeen te stemmen met de vergoeding voor het kapitaal dat aangewend werd bij het verwerven, en dit ongeacht het ogenblik van verwerven.

Dit forfaitair fiscaal rendement zal voor de betreffende mantel op één bepaald moment bepaald worden, welke ook het ogenblik is waarop de particulier hem verwerft.

Dit forfaitair belastbaar inkomen zal door de Koning vastgelegd worden op voorstel van het Rentenfonds, dat de secundaire buitenbeursmarkt van de OLO's, gesplitste effecten en schatkistcertificaten regelt.

Art. 3

Pour d'évidentes raisons pratiques, le Gouvernement ne souhaite pas rendre accessibles aux particuliers le manteau des 26 lignes d'obligations linéaires déjà émises. C'est la raison pour laquelle la loi ne sera applicable qu'aux obligations linéaires émises au plus tôt le 1^{er} janvier 2004.

Le ministre des Finances,

Didier REYNDERS

Art. 3

Om evidente praktische redenen wenst de Regering niet om de particulieren toegang te verlenen tot de mantels van de 26 lijnen lineaire obligaties die reeds uitgegeven werden. De wet zal daarom enkel van toepassing zijn op de lineaire obligaties die ten vroegste op 1 januari 2004 uitgegeven werden.

De minister van Financiën,

Didier REYNDERS

AVANT-PROJET DE LOI**soumis à l'avis du Conseil d'État****Avant-projet de loi modifiant la loi du 6 août 1993 relative
aux opérations sur certaines valeurs
mobilières****Article 1^{er}**

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

Art. 2

L'article 11 de la loi du 6 août 1993 relative aux opérations sur certaines valeurs mobilières est complété par l'alinéa suivant :

«L'alinéa 1^{er} n'est pas applicable aux obligations linéaires émises par l'État belge désignées par le Roi.

Le montant forfaitaire des intérêts tels que visés aux articles 17 et 19 du Code des Impôts sur les Revenus 1992 compris dans la valeur faciale de l'obligation et imposables dans le chef de chaque détenteur du manteau au *pro rata* de sa période de détention, est déterminé au moyen d'un taux d'intérêt fixé par le Roi sur proposition du Fonds des rentes.».

Art.3

La présente loi est applicable aux obligations linéaires dont la première émission a eu lieu au plus tôt le 1^{er} janvier 2004.

VOORONTWERP VAN WET**onderworpen aan het advies van de Raad van State****Voorontwerp van wet tot wijziging van de wet van
6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde
effecten****Artikel 1**

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

Art. 2

Het artikel 11 van de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten wordt aangevuld met de volgende alinea :

«De 1^e alinea is niet van toepassing op de door de Koning aangeduide lineaire obligaties die uitgegeven werden door de Belgische Staat.

Het forfaitaire bedrag van de interesten zoals bedoeld in de artikelen 17 en 19 van het Wetboek van inkomstenbelastingen 1992, inbegrepen in de faciale waarde van de obligatie en belastbaar in hoofde van elke houder *pro rata* de periode van het aanhouden van de mantel, wordt bepaald door middel van een interestvoet vastgesteld door de Koning op voorstel van het Rentenfonds.».

Art. 3

Deze wet is van toepassing op de lineaire obligaties waarvan de eerste uitgifte ten vroegste op 1 januari 2004 plaatsvond.

AVIS DU CONSEIL D'ÉTAT
N° 37.128/2

Le CONSEIL D'ÉTAT, section de législation, deuxième chambre, saisi par le Ministre des Finances, le 6 mai 2004, d'une demande d'avis, dans un délai de trente jours, sur un avant-projet de loi «modifiant la loi du 6 août 1993 relative aux opérations sur certaines valeurs mobilières», a donné le 2 juin 2004 l'avis suivant:

Comme la demande d'avis est introduite sur la base de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 1°, des lois coordonnées sur le Conseil d'État, tel qu'il est remplacé par la loi du 2 avril 2003, la section de législation limite son examen au fondement juridique de l'avant-projet, à la compétence de l'auteur de l'acte ainsi qu'à l'accomplissement des formalités préalables, conformément à l'article 84, § 3, des lois coordonnées précitées.

Sur ces trois points, l'avant-projet n'appelle aucune observation.

La chambre était composée de

Messieurs

Y. KREINS, président de chambre,

J. JAUMOTTE,

Mesdames

M. BAGUET, conseillers d'État,

B. VIGNERON greffier,

Le rapport a été présenté par M. J.-L. PAQUET, premier auditeur

LE GREFFIER, LE PRÉSIDENT,

B. VIGNERON Y. KREINS

ADVIES VAN DE RAAD VAN STATE
NR. 37.128/2

De RAAD VAN STATE, afdeling wetgeving, tweede kamer, op 6 mei 2004 door de Minister van Financiën verzocht hem, binnen een termijn van dertig dagen, van advies te dienen over een voorontwerp van wet «tot wijziging van de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten», heeft op 2 juni 2004 het volgende advies gegeven:

Aangezien de adviesaanvraag ingediend is op basis van artikel 84, § 1, eerste lid, 1°, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State, zoals het is vervangen bij de wet van 2 april 2003, beperkt de afdeling wetgeving overeenkomstig artikel 84, § 3, van de voornoemde gecoördineerde wetten, haar onderzoek tot de rechtsgrond van het voorontwerp, de bevoegdheid van de steller van de handeling en de te vervullen voorafgaande vormvereisten.

Op die drie punten behoeft over het voorontwerp geen enkele opmerking te worden gemaakt.

De kamer was samengesteld uit

de Heren

Y. KREINS, kamervoorzitter,

J. JAUMOTTE,

Mevrouwen

M. BAGUET, staatsraden,

B. VIGNERON griffier,

Het verslag werd uitgebracht door de H. J.-L. PAQUET, eerste auditeur.

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

DE GRIFFIER, DE VOORZITTER,

B. VIGNERON Y. KREINS

PROJET DE LOI

ALBERT, 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}

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

Art. 2

L'article 11 de la loi du 6 août 1993 relative aux opérations sur certaines valeurs mobilières est complété par l'alinéa suivant:

«L'alinéa 1^{er} n'est pas applicable aux obligations linéaires émises par l'État belge désignées par le Roi.

Le montant forfaitaire des intérêts tels que visés aux articles 17 et 19 du Code des Impôts sur les Revenus 1992 compris dans la valeur faciale de l'obligation et imposables dans le chef de chaque détenteur du montant au *pro rata* de sa période de détention, est déterminé au moyen d'un taux d'intérêt fixé par le Roi sur proposition du Fonds des rentes.».

Art. 3

La présente loi est applicable aux obligations linéaires dont la première émission a eu lieu au plus tôt le 1^{er} janvier 2004.

Donné à Bruxelles, le 15 juin 2004

ALBERT

PAR LE ROI :

Le ministre des Finances,

Didier REYNDEERS

WETSONTWERP

ALBERT, 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 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 1

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

Art. 2

Artikel 11 van de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten wordt aangevuld met het volgende lid:

«Het eerste lid is niet van toepassing op de door de Koning aangeduide lineaire obligaties die uitgegeven werden door de Belgische Staat.

Het forfaitaire bedrag van de interesten zoals bedoeld in de artikelen 17 en 19 van het Wetboek van inkomstenbelastingen 1992, inbegrepen in de faciale waarde van de obligatie en belastbaar in hoofde van elke houder *pro rata* de periode van het aanhouden van de mantel, wordt bepaald door middel van een interestvoet vastgesteld door de Koning op voorstel van het Rentenfonds.».

Art. 3

Deze wet is van toepassing op de lineaire obligaties waarvan de eerste uitgifte ten vroegste op 1 januari 2004 plaatsvond.

Gegeven te Brussel, 15 juni 2004

ALBERT

VAN KONINGSWEGE :

De minister van Financiën,

Didier REYNDEERS

TEXTE DE BASE

Art. 11

Sur les comptes non exonérés, les valeurs mobilières doivent être inscrites avec tous les droits aux revenus non encore échus avec lesquels ces valeurs mobilières étaient émises.

TEXTE DE BASE ADAPTÉ AU PROJET

Art. 11

Sur les comptes non exonérés, les valeurs mobilières doivent être inscrites avec tous les droits aux revenus non encore échus avec lesquels ces valeurs mobilières étaient émises.

L'alinéa 1^{er} n'est pas applicable aux obligations linéaires émises par l'Etat belge désignées par le Roi.

Le montant forfaitaire des intérêts tels que visés aux articles 17 et 19 du Code des Impôts sur les Revenus 1992 compris dans la valeur faciale de l'obligation et imposables dans le chef de chaque détenteur du manteau au prorata de sa période de détention, est déterminé au moyen d'un taux d'intérêt fixé par le Roi sur proposition du Fonds des rentes.

BASISTEKST

Art. 11

Op de niet-vrijgestelde rekeningen moeten de effecten worden geboekt, met inbegrip van alle nog niet vervallen rechten op inkomsten waarmee deze effecten werden uitgegeven.

BASISTEKST AANGEPAST AAN HET ONTWERP

Art. 11

Op de niet-vrijgestelde rekeningen moeten de effecten worden geboekt, met inbegrip van alle nog niet vervallen rechten op inkomsten waarmee deze effecten werden uitgegeven.

Het eerste lid is niet van toepassing op de door de Koning aangeduide lineaire obligaties die uitgegeven werden door de Belgische Staat.

Het forfaitaire bedrag van de interesten zoals bedoeld in de artikelen 17 en 19 van het Wetboek van inkomstenbelastingen 1992, inbegrepen in de faciale waarde van de obligatie en belastbaar in hoofde van elke houder pro rata de periode van het aanhouden van de mantel, wordt bepaald door middel van een interestvoet vastgesteld door de Koning op voorstel van het Rentenfonds.