

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

17 novembre 2005

PROJET DE LOI
portant suppression des titres
au porteur

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION CHARGÉE
DES PROBLÈMES DE DROIT COMMERCIAL
ET ECONOMIQUE
PAR
M. **Éric MASSIN**

SOMMAIRE

I. Exposé introductif de Mme Laurette Onkelinx, Vice-première ministre et ministre de la Justice	3
II. Discussion générale	5
III. Discussion des articles	13
IV. Votes	33
V. Annexe : Avis de la Banque centrale européenne ..	36

Documents précédents :

Doc 51 **1974/ (2004/2005)** :001 : Projet de loi.
002 : Amendements.**Voir aussi:**

004 : Texte corrigé par la commission.

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

17 november 2005

WETSONTWERP
houdende afschaffing van de effecten
aan toonder

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE
BELAST MET DE PROBLEMEN INZAKE
HANDELS- EN ECONOMISCH RECHT
UITGEBRACHT DOOR
DE HEER **Éric MASSIN**

INHOUD

I. Inleidende uiteenzetting van mevrouw Laurette Onkelinx, Vice-eerste minister en minister van Justitie	3
II. Algemene bespreking	5
III. Artikelsgewijze bespreking	13
IV. Stemmingen	33
V. Bijlage : Advies van de Europese Centrale Bank ..	36

Voorgaande documenten :

Doc 51 **1974/ (2004/2005)** :001 : Wetsontwerp.
002 : Amendementen.**Zie ook:**

004 : tekst verbeterd door de commissie.

**Composition de la commission à la date du dépôt du rapport /
Samenstelling van de commissie op datum van indiening van het verslag :
Voorzitter / Président : Annemie Roppe**

A. — Titulaires / Vaste leden :

VLD Guy Hove, Pierre Lano, Claude Marinower

PS Valérie Déom, Eric Massin, Véronique Ghenne
MR Anne Barzin, Eric Libert, Marie-Christine Marghem

sp.a-spirit Anne-Marie Baeke, Dylan Casaer, Annemie Roppe
CD&V Simonne Creyf, Liesbeth Van der Auwera
Vlaams Belang Alexandra Colen, Bert Schoofs
cdH Melchior Wathelet

B. — Plaatsvervangers / Membres suppléants :

Stef Goris, Sabien Lahaye-Battheu, Bart Tommelein, Annemie
Turtelboom
Colette Burgeon, Karine Lalieux, André Perpète, N.
Valérie De Bue, Daniel Ducarme, Charles Michel, Dominique
Tilmans
Philippe De Coene, Geert Lambert, Greet Van Gool, Inga Verhaert
Hendrik Bogaert, Dirk Claes, Trees Pieters
Bart Laeremans, Guido Tastenhoye, Francis Van den Eynde
Jean-Jacques Viseur, N.

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 Belang	: Vlaams Belang
VLD	: Vlaamse Liberalen en Democraten

Abréviations dans la numérotation des publications :

DOC 51 0000/000 : Document parlementaire de la 51^e 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
MOT : Motions déposées en conclusion d'interpellations
(papier beige)

Afkortingen bij de nummering van de publicaties :

DOC 51 0000/000 : Parlementair document van de 51^e 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
toespraken (met de bijlagen)
(PLEN: witte kaft; COM: zalmkleurige kaft)

PLEN : Plenum
COM : Commissievergadering
MOT : Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)

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

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

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre commission a examiné ce projet de loi au cours de ses réunions des 18 et 25 octobre, du 8 et 17 novembre 2005.

**I. — EXPOSÉ INTRODUCTIF DE
MME LAURETTE ONKELINX,
VICE-PREMIÈRE MINISTRE ET
MINISTRE DE LA JUSTICE**

Le projet de loi vise en tout premier lieu à moderniser le droit belge des titres et tout particulièrement des titres émis par des entreprises. Dès lors que les titres au porteur sont obsolètes et qu'ils présentent de nombreux inconvénients, la solution consistant à les supprimer s'impose d'elle-même.

L'anonymat qui est – en principe – la caractéristique des titres au porteur, de même que la nature corporelle de ces titres, ouvre, dans une large mesure, la voie à des utilisations abusives. Il ressort des recommandations de plusieurs instances internationales que ces titres sont susceptibles de favoriser la criminalité financière et le financement du terrorisme.

Le Groupe d'Action Financière sur le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme (GAFI), institué auprès de l'OCDE, a souligné à plusieurs reprises le danger que présente cette forme de titre et plaide vigoureusement pour que les États membres adoptent des mesures limitant sérieusement l'utilisation de ceux-ci ou supprimant l'anonymat qui y est attaché.

Même s'il n'a jamais été démontré que les titres au porteur émis par des véhicules juridiques de droit belge étaient utilisés par des organisations terroristes et/ou criminelles, le souci de se conformer aux recommandations du GAFI constitue une mesure qui renforcera la crédibilité internationale de la Belgique.

Les titres au porteur peuvent également être source de fraude fiscale. L'anonymat qui y est attaché rend possible les opérations illicites visant à éluder l'impôt.

Par ailleurs, il est également à noter que les titres au porteur constituent généralement l'un des moyens par lesquels il est porté atteinte à la réserve successorale, en favorisant illégalement certains enfants au détriment des autres.

DAMES EN HEREN,

Uw commissie heeft dit wetsontwerp besproken tijdens haar vergaderingen van 18 en 25 oktober, van 8 en 17 november 2005.

**I. — INLEIDENDE UITEENZETTING VAN
MEVROUW LAURETTE ONKELINX,
VICE-EERSTE MINISTER EN
MINISTER VAN JUSTITIE**

Het wetsontwerp is in eerste instantie gericht op de modernisering van het Belgisch recht inzake effecten en in hoofdzaak de effecten die door ondernemingen zijn uitgegeven. Aangezien de effecten aan toonder achterhaald zijn en deze vorm veel nadelen vertoont, licht de oplossing, bestaande uit de afschaffing ervan, voor de hand.

De anonimiteit die – in beginsel – het kenmerk is van de effecten aan toonder, alsook de materiële aard van deze effecten, openen in ruime mate de weg voor misbruiken. Uit de aanbevelingen van meerdere internationale instanties blijkt dat deze effecten de financiële criminaliteit en de financiering van het terrorisme in de hand kunnen werken.

De bij de OESO opgerichte financiële werkgroep tegen het witwassen van geld (GAFI (*groupe d'action financière sur le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme*)) heeft herhaaldelijk gewezen op het gevaar dat volgt uit deze vorm van effecten en heeft er sterk voor gepleit dat de lidstaten maatregelen zouden aannemen die de aanwending ervan ernstig beperken of de ermee verbonden anonimiteit afschaffen.

Ook al werd nooit aangetoond dat de effecten aan toonder die uitgegeven worden door juridische instrumenten van Belgisch recht, gebruikt werden door terroristische en/of criminele organisaties, blijft de bezorgdheid om zich te houden aan de aanbevelingen van het GAFI een maatregel die de internationale geloofwaardigheid van België zal versterken.

De effecten aan toonder kunnen tevens leiden tot fiscale fraude. De anonimiteit die ermee gepaard gaat biedt de mogelijkheid tot onwettige verrichtingen teneinde belastingen te ontduiken.

Er moet bovendien ook nog worden onderstreept dat de effecten aan toonder doorgaans één van de middelen zijn waardoor nadeel wordt toegebracht aan de erfrechtelijke reserve en sommige kinderen onwettig worden begunstigd ten nadele van de andere.

Les titres au porteur sont peu adaptés aux exigences modernes en matière de titres. Outre le risque de perte et de vol, les impératifs liés à la conservation des titres au porteur et à l'encaissement des coupons sont lourds et coûteux. En outre, les manipulations physiques que requiert la transmission de propriété d'un tel titre sont également non négligeables, spécialement à l'occasion d'échanges de grande ampleur.

Depuis 1991, une profonde réforme a vu le jour en matière de représentation d'emprunts de la dette publique, laquelle se traduit par une dématérialisation de plus en plus complète.

Les arguments exposés ci-dessus plaident en faveur d'une réforme du droit belge des titres.

Le projet de loi s'articule en trois chapitres qui correspondent à trois objectifs qui sont intimement liés.

Le premier chapitre, intitulé «Dispositions générales,» organise la suppression progressive des titres au porteur en tant que telle.

Le deuxième chapitre, comportant les modifications du Code des sociétés, poursuit un double objectif:

- introduire les modifications du Code des sociétés rendues nécessaires par la suppression des titres au porteur;
- renforcer et moderniser les régimes juridiques respectivement applicables aux titres dématérialisés et nominatifs, notamment en favorisant la circulation scripturale de ces derniers.

Enfin, le troisième chapitre, comportant diverses modifications de législations de droit financier, a pour objectif général d'adapter le droit financier à la suppression des titres au porteur et de le modifier en vue de favoriser la circulation scripturale des titres.

L'objectif premier de la réforme est la suppression progressive des titres au porteur, et par conséquent de l'anonymat qui y est attaché, au travers de la conversion de ces derniers en titres dématérialisés ou nominatifs.

Dans le cadre de la disparition progressive des titres au porteur, le gouvernement a prévu une période de

De effecten aan toonder zijn weinig aangepast aan de moderne vereisten gesteld aan effecten. Naast het risico van verlies en diefstal zijn de vereisten inzake de bewaring van effecten aan toonder en de inning van coupons zwaar en duur. De fysieke handelingen die vereist zijn voor de eigendomsoverdracht van een dergelijk effect zijn evenmin te verwaarlozen, vooral bij grootschalige uitwisselingen.

Sedert 1991 werd een grondige hervorming doorgevoerd inzake de vorm van leningen van de openbare schuld, die zich vertaalt in een steeds vollediger dematerialisatie.

De voornoemde argumenten vormen een pleidooi voor een hervorming van het Belgisch recht inzake effecten.

Het wetsontwerp valt uiteen in drie hoofdstukken die overeenstemmen met drie doelstellingen die innig met elkaar verbonden zijn.

Het eerste hoofdstuk, met als titel «Algemene Bepalingen» organiseert de geleidelijke afschaffing van effecten aan toonder als dusdanig.

Het tweede hoofdstuk, dat de wijzigingen aan het Wetboek van vennootschappen bevat, heeft een dubbele doelstelling:

- de invoering van wijzigingen aan het Wetboek van vennootschappen die noodzakelijk worden wegens de afschaffing van de effecten aan toonder;
- de versterking en de modernisering van de juridische regimes respectievelijk van toepassing op gedematerialiseerde effecten en effecten op naam, door met name de girale omloop van deze laatste aan te moedigen.

Het derde hoofdstuk, tenslotte, dat diverse wijzigingen aan wettelijke bepalingen van financieel recht bevat, strekt er in het algemeen toe het financieel recht aan te passen aan de afschaffing van de effecten aan toonder en het te wijzigen teneinde de girale omloop van effecten te bevorderen.

De eerste doelstelling van de hervorming bestaat in de geleidelijke afschaffing van de effecten aan toonder, en bijgevolg van de daaraan verbonden anonimiteit, zulks door middel van de omzetting ervan in gedematerialiseerde effecten of effecten op naam.

In het kader van de geleidelijke verdwijning van de effecten aan toonder heeft de regering in een relatief

conversion relativement longue, qui nous conduira à l'horizon 2014 pour les titres émis préalablement à la publication de la loi en projet au *Moniteur belge*, afin de ne pas exagérément pénaliser les actuels titulaires de titres au porteur, tout en permettant également aux émetteurs concernés de procéder sans précipitation aux adaptations nécessaires.

L'objectif est également de proposer aux investisseurs des alternatives modernes et attrayantes aux titres au porteur par le biais de l'instauration et de la modernisation des titres dématérialisés, de la création d'un système simplifié de titres dématérialisés, de la modernisation du système des titres nominatifs, et de l'adoption de différentes mesures destinées à faciliter leur circulation.

La FEB, les banques et les différents organismes financiers ont été associés étroitement à la rédaction du texte du projet de loi à l'examen.

II. — DISCUSSION GÉNÉRALE

Mme Liesbeth Van der Auwera (CD&V) renvoie à l'aspect de la fraude qui doit certainement être nuancé. Elle ne pense pas que les titres au porteur constituent le moyen par excellence de frauder le fisc. À la suite, par exemple, de la réduction des droits de succession en ligne directe en Région flamande, les déclarations en matière de patrimoine mobilier ont augmenté dans une importante mesure. Autrefois, dans la déclaration de succession, les biens mobiliers étaient ajoutés aux biens immobiliers, avec pour conséquence qu'ils étaient soumis au taux le plus élevé.

On constate aujourd'hui que le nombre de comptes-titres augmente, tandis que la détention de titres au porteur diminue. Ce sont principalement les personnes âgées qui en détiennent encore et qui tiennent toujours à la délivrance physique des documents. Cela a néanmoins un prix, que les banques répercutent sur les clients. Les anciens titres sont en outre soumis à la taxe sur la délivrance physique des titres au porteur. Les obligations, par exemple, qui doivent être délivrées physiquement ont dès lors un rendement inférieur.

S'ils constituaient réellement un important moyen de fraude, les titres au porteur auraient vraisemblablement été supprimés depuis longtemps.

Le groupe de Mme Van der Auwera est également d'avis que la suppression des titres au porteur ne doit pas être considérée à la lumière d'une grande opposi-

lange omzettingsperiode voorzien. Die periode loopt tot 2014 voor de effecten uitgegeven vóór de bekendmaking van de ontworpen wet in het Belgisch Staatsblad, zodat de huidige rechthebbenden van effecten aan toonder niet overdreven worden benadeeld en de betrokken emittenten tevens zonder overhaasting tot de nodige aanpassingen kunnen overgaan.

Het is eveneens de bedoeling de investeerders moderne en aantrekkelijke alternatieven aan te bieden voor de effecten aan toonder: door de invoering en modernisering van de gedematerialiseerde effecten, door de creatie van een vereenvoudigd stelsel van gedematerialiseerde effecten, door de modernisering van het stelsel van effecten op naam, en door de aanname van verschillende maatregelen om hun circulatie te vergemakkelijken.

Het VBO, de banken en de verschillende financiële instellingen werden nauw bij de redactie van de tekst van het wetsontwerp betrokken.

II. — ALGEMENE BESPREKING

Mevrouw Liesbeth Van der Auwera (CD&V) verwijst naar het aspect van de fraude dat zeker genuanceerd moet worden. Zij vindt niet dat effecten aan toonder hét middel bij uitstek zijn voor fiscale fraude. Als gevolg van bijvoorbeeld de vermindering van de successierechten in rechte lijn in het Vlaamse gewest zijn de aangiftes terzake van roerend vermogen in belangrijke mate toegenomen. Voorheen werden, in de aangifte van nalatenschappen, de roerende aan de onroerende goederen toegevoegd met als gevolg dat zij aan het hoogste tarief werden onderworpen.

Men kan thans vaststellen dat meer en meer van effectenrekeningen wordt gebruik gemaakt, terwijl het bezit van effecten aan toonder afneemt. Het zijn vooral ouderen die deze nog in bezit hebben en die nog houden aan de fysieke levering van de stukken. Nochtans heeft dit een kostprijs, die de banken doorrekenen. Voor oude effecten blijft bovendien ook nog de taks op de aflevering van effecten aan toonder bestaan. Het rendement van bijvoorbeeld obligaties die fysiek moeten worden afgeleverd is dan ook lager.

Indien effecten aan toonder werkelijk een belangrijk instrument voor fraude zouden zijn, zouden zij waarschijnlijk reeds lang zijn afgeschaft.

De fractie van mevrouw Van der Auwera is ook van oordeel dat de afschaffing van de effecten aan toonder niet in het licht van een grote ideologische tegenstelling

tion idéologique, mais est plutôt la conséquence d'une évolution sociale dans le cadre de laquelle la pratique des titres au porteur disparaît. Il peut dès lors marquer son accord de principe sur la modification légale envisagée.

Selon elle, de petits problèmes subsistent néanmoins. Ceux-ci ont d'ailleurs déjà été évoqués en commission des Finances et du Budget. Ainsi, il n'a apparemment pas été tenu compte du petit épargnant qui n'a pas la possibilité d'ouvrir un compte-titres au prix le plus bas possible, en dépit de certaines promesses faites à ce sujet par le ministre des Finances. Cela s'inscrit dans le cadre de la problématique de l'«architecture ouverte», dans laquelle les investisseurs doivent pouvoir acheter, de manière souple, des produits d'investissement d'un autre organisme financier que leur banque habituelle. Non seulement l'achat, mais également la détention de tels produits, coûtent actuellement de l'argent, ce qui n'est pas le cas s'ils achètent les produits d'investissement auprès de leur organisme financier.

Pour le reste, le projet de loi ne contient aucune disposition transitoire ou abrogatoire en ce qui concerne la taxe sur la délivrance physique des titres au porteur. Cette taxe subsiste dans le Code des taxes assimilées au timbre. Selon l'intervenante, elle devrait être supprimée. Le ministre peut-il préciser quel est le produit de cette taxe et pourquoi aucune disposition en la matière n'est reprise dans le projet de loi?

*
* *

Mme Laurette Onkelinx, vice-première ministre et ministre de la Justice, précise que si, en application de la mesure proposée, les titres au porteur ne sont plus délivrés, la perception de taxes doit également cesser.

M. Eric Massin (PS), rapporteur, ajoute qu'il arrive encore que dans le budget des Voies et Moyens, aucun montant ne soit mentionné en regard de certaines taxes ou de certains impôts parce que, dans la pratique, ceux-ci ne sont pas perçus, même si, d'un point de vue formel, les taxes existent toujours.

Enfin, *Mme Van der Auwera* fait encore référence à l'amende qui sanctionne la conversion tardive des titres au porteur. Elle formule certaines réserves en ce qui concerne le respect des différents délais prévus. Dans la pratique, il est par exemple fréquent que des héritiers soient involontairement en possession de titres au

dient te worden beschouwd, maar eerder het gevolg is van een maatschappelijke evolutie waarbij de praktijk van de effecten aan toonder verdwijnt. Zij kan dan ook in principe akkoord gaan met de beoogde wettelijke wijziging.

Volgens haar neemt dit niet weg dat kleine problemen blijven bestaan, die overigens reeds in de commissie voor de Financiën en de begroting ter sprake zijn gekomen. Zo is blijkbaar geen rekening gehouden met de kleine spaarder, die de mogelijkheid ontbeert om een effectenrekening te openen tegen de laagst mogelijke prijs, niettegenstaande bepaalde beloften dienaangaande van de minister van Financiën. Dit kadert in de problematiek van de zogenaamde *open architectuur* waarbij beleggers op soepele wijze beleggingsproducten moeten kunnen kopen van een andere financiële instelling dan van hun thuisbankier. Niet alleen het aankopen maar ook het aanhouden van dergelijke producten kost thans geld, wat niet het geval is indien zij bij hun eigen financiële instelling de beleggingsproducten aankopen.

Voor het overige bevat het wetsontwerp geen overgangs- of opheffingsbepalingen betreffende de taks op de aflevering van effecten aan toonder. In het Wetboek der met het zegelrecht gelijkgestelde taksen blijft deze taks bestaan. Volgens de spreekster zou hij afgeschaft dienen te worden. Kan de minister toelichten wat de opbrengst is van deze taks en waarom in het wetsontwerp terzake geen bepalingen zijn opgenomen?

*
* *

Mevrouw Laurette Onkelinx, vice-eerste minister en minister van Justitie, preciseert dat wanneer er ingevolge de maatregel geen effecten aan toonder meer zullen worden afgeleverd, er ook geen taks meer op kan worden geheven.

De heer Eric Massin (PS), rapporteur, voegt daar aan toe dat het nog voorkomt dat in de rijksmiddelenbegroting bij bepaalde taksen of belastingen geen bedrag staat opgenomen omdat zij in de praktijk niet worden uitgevoerd, niettegenstaande de taksen formeel nog bestaan.

Tenslotte verwijst *mevrouw Van der Auwera* nog naar de boete bij de laattijdige omzetting van effecten aan toonder. De verschillende ingevoerde termijnen nopen tot omzichtigheid met het oog op de eerbiediging ervan. In de praktijk kunnen bijvoorbeeld erfopvolgers ongewild worden geconfronteerd met niet- of laattijdig

porteur non convertis ou convertis tardivement, si bien qu'ils sont tenus de payer, outre les droits de succession, une amende pour une négligence dont ils ne sont pourtant pas responsables. À cet égard, on peut se demander si l'État ne doit pas protéger la propriété au lieu de la saisir. Le résultat de la réglementation proposée serait que l'État pouvait, sous certaines conditions, déjà saisir le capital après 10 ans, alors que ce n'est normalement le cas qu'après 30 ans.

*
* *

M. Massin souligne que le projet de loi reflète non seulement une évolution sociale, mais également l'évolution d'une certaine mentalité qui régnait en Belgique, en vertu de laquelle une grande partie de la population était attachée aux titres papiers au porteur.

Le point de vue de Mme Van der Auwera, qui affirme que la suppression aurait une incidence assez limitée sur la lutte contre la fraude fiscale et que, dans le cas contraire, les titres au porteur auraient déjà été supprimés depuis longtemps, mérite toutefois réflexion. Sous certaines coalitions gouvernementales précédentes, la fraude fiscale n'a pas toujours été combattue assez énergiquement. Depuis quelques années, seulement, on s'y attèle sérieusement: le budget de l'État prouve que cette lutte porte ses fruits. Dans une certaine mesure, la réglementation relative à la déclaration libératoire unique est également couronnée de succès. En outre, selon la Banque nationale de Belgique, la lutte contre la fraude fiscale se répercute favorablement sur la situation économique du pays en raison des réinvestissements effectués.

L'on ne peut pas, d'une façon générale, affirmer que les détenteurs de titres au porteur sont des fraudeurs. Au contraire, dans la grande majorité des cas, il n'en sera pas ainsi. Il ne faut néanmoins pas se voiler la face. L'exemple cité par la ministre de la Justice, selon laquelle les titres au porteur constituent généralement l'un des moyens par lesquels il est porté atteinte à la réserve successorale, en favorisant illégalement certains enfants au détriment des autres, mérite toute notre attention. Il s'agit en effet d'un des fondements du Code civil. Étant donné que le transfert de propriété de titres au porteur se fait par une simple cession de la main à la main, il est tout à fait possible de porter atteinte à cette réserve. Dans le cas d'un compte bancaire, cela n'est pas possible en raison de toutes sortes de contrôle, effectués notamment par le notaire instrumentant. Cette raison justifie, à elle seule, la suppression des titres au porteur.

omgezette effecten aan toonder, waardoor zij, naast de betaling van de successierechten, ook nog gehouden zullen zijn tot het betalen van een boete, voor iets waaraan zij echter geen schuld treffen. De vraag rijst in deze of de Staat eigendom niet eerder dient te beschermen dan er beslag op te leggen. De ontworpen regeling komt erop neer dat de Staat immers reeds na 10 jaar, onder bepaalde voorwaarden, beslag zou kunnen leggen op het kapitaal terwijl dit normaal pas na 30 jaar is.

*
* *

De heer Massin onderstreept dat het wetsontwerp niet alleen een maatschappelijke evolutie weergeeft, maar ook die van een bepaalde mentaliteit in België waarbij een groot deel van de bevolking gehecht was aan de papieren effecten aan toonder.

De stelling van mevrouw Van der Auwera dat de afschaffing een eerder beperkte invloed zou hebben bij de strijd tegen de fiscale fraude en dat men anders reeds lang de effecten aan toonder zou hebben afgeschaft, verdient wel enige reflectie. In het verleden en onder vroegere regeringscoalities is de fiscale fraude niet steeds met de nodige slagkracht aangepakt. Pas sinds enkele jaren wordt daar effectief werk van gemaakt: de jaarlijkse rijksbegroting bewijst dat deze strijd wél vruchten afwerpt. Ook de regeling inzake de eenmalig bevrijdende aangifte is in zekere mate succesvol. Bovendien heeft, volgens de Nationale Bank van België, de strijd tegen de fiscale fraude een gunstige invloed op de economische toestand van het land door herinvesteringen die plaatsgrijpen.

Men kan niet in het algemeen stellen dat bezitters van effecten aan toonder fraudeurs zijn. Integendeel, in het overgrote deel der gevallen zal dit niet zo zijn. Niettemin moet men toch ook oog hebben voor de werkelijkheid. Het voorbeeld, naar hetwelk de minister van Justitie verwijst, dat de effecten aan toonder doorgaans één van de middelen zijn waardoor nadeel wordt toegebracht aan de erfrechtelijke reserve en sommige kinderen op onwettige wijze worden begunstigd ten nadele van de andere, verdient de nodige aandacht. Het gaat immers om een van de fundamenteën van het Burgerlijk Wetboek. Omdat de eigendomsoverdracht van effecten aan toonder door middel van eenvoudige overdracht van hand tot hand gebeurt is een aantasting van die reserve in de praktijk probleemloos mogelijk. Bij een bankrekening lukt dit niet omdat er in dat geval allerlei controles gebeuren, onder meer door de instrumenterende notaris. Alleen al hierom is de afschaffing verantwoord.

Selon M. Massin, de très nombreux titres au porteur circulent encore en Belgique. Il est exact que les comptes dématérialisés sont de plus en plus nombreux, notamment parce que leur gestion est beaucoup plus simple que la gestion physique par la banque et la remise de coupons de titres au porteur.

Par ailleurs, on ne peut perdre de vue que la Belgique compte encore de très nombreuses sociétés anonymes qui ne sont pas cotées et qui émettent des parts au porteur. Il en va de même pour la société en commandite par actions. De telles parts peuvent également être transférées à des tiers, quelquefois au détriment des enfants qui ont souvent aussi travaillé dans l'entreprise et contribué à son développement.

Quant à la suppression de la taxe sur la livraison de titres au porteur, on dispose encore de tout le temps nécessaire pour résoudre ce problème compte tenu des longs délais de transition prévus dans le projet de loi.

La vice-première ministre et ministre de la Justice renvoie, à cet égard, à l'article 13 du projet de loi en vertu duquel le Roi peut modifier et/ou abroger tout ou partie des lois qui contiennent des dispositions relatives aux titres au porteur afin d'assurer leur concordance avec la loi en projet.

M. Massin reconnaît qu'il existe d'autres taxes encore qui ne sont plus appliquées et qui par conséquent ne rapportent plus rien. Le ministre des Finances lui-même le reconnaît, d'après M. Massin, mais il estime que ces dispositions ne doivent pas être supprimées dans l'immédiat.

En ce qui concerne la question de Mme Van der Auwera à propos des amendes que devront éventuellement payer les héritiers en plus des droits de succession, il arrive aujourd'hui déjà que, dans le cadre d'une succession, certains intérêts ou amendes doivent être payés du fait que le testateur a omis de poser certains actes. Dans le cadre d'un jugement exécutoire contre un testateur qui a omis de régler une dette, les intérêts judiciaires courent jusqu'au moment du paiement par les héritiers. De même, les frais de justice ne s'éteignent pas avec l'ouverture de la succession. Dans ces cas, l'actif qui échet à l'héritier est grevé.

Enfin, M. Massin n'estime pas que le projet de loi de loi à l'examen pénalise le petit épargnant. Ce dernier a en effet la possibilité d'ouvrir un compte dématérialisé. Le projet prévoit non seulement un assouplissement de la déclaration de transfert (cf. l'article 26 du projet), mais aussi la

Volgens de heer Massin zijn er nog heel veel effecten aan toonder in omloop in België. Het is juist dat er steeds meer gedematerialiseerde rekeningen voorkomen, onder meer omdat het beheer ervan veel eenvoudiger is dan het fysiek beheer door de bank en de overhandiging van de coupons van effecten aan toonder.

Verder mag ook niet worden vergeten dat in België er nog zeer veel NV's bestaan die niet op de beurs zijn genoteerd en die aandelen aan toonder uitgeven. Hetzelfde geldt voor de commanditaire vennootschap op aandelen. Ook dergelijke effecten kunnen aan derden worden overgedragen soms ten nadele van de kinderen die dikwijls ook in de onderneming hebben gewerkt en bijgedragen tot de ontwikkeling ervan.

Wat de afschaffing van de taks op de aflevering van effecten aan toonder betreft, is er nog ruim tijd om het probleem op te lossen gelet op de ruime overgangstermijnen bepaald in het wetsontwerp.

De vice-eerste minister en minister van Justitie verwijst in dit opzicht naar artikel 13 van het wetsontwerp op grond waarvan de Koning de wetten die bepalingen bevatten inzake de effecten aan toonder volledig of gedeeltelijk kan wijzigen en/of opheffen teneinde de overeenstemming ervan met deze wet te bewerkstelligen.

De heer Massin erkent dat er nog verschillende taken bestaan die niet meer worden toegepast en bijgevolg niets meer opbrengen. Ook de minister van Financiën erkent dit, volgens de heer Massin, maar is van mening dat dergelijke bepalingen niet meteen moeten worden opgeheven.

Wat de door mevrouw Van der Auwera opgeworpen vraag betreft met betrekking tot de boetes die eventueel door de erfgenamen bovenop de successierechten zullen dienen te worden betaald, gebeurt het nu reeds dat bij een nalatenschap bepaalde intresten of bijkomende boetes moeten worden betaald doordat de erflater nagelaten heeft bepaalde handelingen te stellen. Bij een uitvoerbaar vonnis tegen een erflater die bijvoorbeeld nagelaten heeft een bepaalde schuld te vereffenen, lopen de gerechtelijke intresten tot op het ogenblik van betaling door de erfgenamen. Ook de gerechtskosten verdwijnen niet door het openvallen van de nalatenschap. In deze gevallen wordt het actief dat de erfgenaam ten deel valt, bezwaard.

De heer Massin vindt tenslotte niet dat de kleine spaarder wordt benadeeld door het wetsontwerp. Hij heeft immers de mogelijkheid een gedematerialiseerde rekening te openen. Niet alleen is voorzien in een soepele verklaring van overdracht (cf. artikel 26 van het

possibilité pour l'épargnant de détenir des titres qui n'entraînent pas de frais. Il est également évident pour le secteur bancaire que les frais liés à la gestion de titres dématérialisés seront sensiblement inférieurs aux coûts liés à la gestion de titres au porteur en papier.

On ne pourra dès lors jamais souligner assez l'importance du projet de loi à l'examen, dont les banques elles-mêmes reconnaissent qu'il est une adaptation à l'évolution de la société.

La vice-première ministre et ministre de la Justice se rallie aux réponses apportées par M. Massin aux questions de Mme Van der Auwera.

*
* *

M. Pierre Lano (VLD) se rallie au point de vue des intervenants précédents. Il souligne que le projet de loi à l'examen s'inscrit en fait dans la tradition anglo-saxonne, qui met fortement l'accent sur la transparence et la prévention de la fraude. La réglementation européenne fait qu'il sera, à l'avenir, de plus en plus difficile de frauder. Celui qui veut agir de manière tout à fait régulière devra placer son argent sur un compte-titres. Selon les banques, la suppression des titres au porteur devrait permettre d'économiser plus de 34 millions d'euros. L'avenir nous apprendra si ces économies profiteront aux consommateurs. La longueur de la période transitoire permettra en tout cas un bon déroulement de l'opération.

Selon l'intervenant, il est exact que le projet de loi à l'examen ne suscite pas d'oppositions idéologiques entre les différents groupes, comme l'ont confirmé les intervenants précédents. Il n'en demeure pas moins que le projet de loi, que le groupe de M. Lano soutient, ne peut en aucun cas être le prélude à l'instauration d'un impôt sur la fortune ou d'un cadastre de la fortune.

Étant donné que de nombreux contribuables ont rapatrié leurs avoirs en Belgique dans le cadre de la déclaration libératoire unique (DLU), il ne serait pas correct que celle-ci ait simplement servi d'appât pour instaurer, ensuite, un impôt général sur la fortune. Il a d'ailleurs été écrit clairement dans la presse spécialisée que l'instauration d'un impôt sur la fortune isolerait la Belgique sur la scène internationale et pourrait avoir des répercussions économiques extrêmement négatives. L'expérience internationale montre, en outre, qu'un impôt sur la fortune favorise la fraude. Il ne serait dès lors pas logique de vouloir combattre la fraude, tout en introduisant de nouvelles réglementations susceptibles d'induire une telle fraude.

ontwerp), maar ook dat de spaarder effecten kan bezitten die geen kosten meebrengen. Ook volgens de banksector is het duidelijk dat de kosten verbonden aan het beheer van gedematerialiseerde effecten in belangrijke mate onder die verbonden aan het beheer van effecten aan toonder in papier, zullen liggen.

Het belang van het wetsontwerp, waarvan de banken zelf erkennen dat het de aanpassing is aan een maatschappelijke evolutie kan dan ook niet voldoende worden benadrukt.

De vice-eerste minister en minister van Justitie sluit zich aan bij de antwoorden van de heer Massin op de vragen van mevrouw Van der Auwera.

*
* *

De heer Pierre Lano (VLD) sluit zich aan bij vorige sprekers. Hij wijst erop dat met dit wetsontwerp in feite de Angelsaksische traditie wordt gevolgd met grote nadruk op transparantie en het verhinderen van fraude. In de toekomst zal fraude steeds moeilijker worden als gevolg van Europese regelgeving. Wie volkomen regulier wil handelen zal zijn geld op een effectenrekening dienen te plaatsen. De afschaffing van de effecten aan toonder zou volgens de banken een besparing van ruim 34 miljoen euro meebrengen. De tijd zal uitwijzen of dit de consument ten goede zal komen. De lange overgangperiode moet in elk geval een vlot verloop van de operatie mogelijk maken.

Volgens de spreker is het juist dat erover dit wetsontwerp geen ideologische tegenstellingen bestaan tussen de verschillende fracties, zoals door vorige sprekers bevestigd. Dit neemt evenwel niet weg dat het wetsontwerp, waar de fractie van de heer Lano achterstaat, in geen geval de voorbode mag zijn van de invoering van een vermogensbelasting of een vermogenskadaster.

Daar veel belastingplichtigen hun vermogen naar België hebben gerepatriëerd in het kader van de eenmalig bevrijdende aangifte (EBA), zou het niet opgaan dat de EBA gewoon een lokmiddel was om nadien een algemene vermogensbelasting in te voeren. In de gespecialiseerde pers wordt duidelijk gesteld dat de invoering van een vermogensbelasting België internationaal zou isoleren en zware negatieve economische gevolgen met zich zou brengen. Internationale ervaring leert bovendien dat een vermogensbelasting extra fraudegevoelig is. Het zou dan ook niet logisch zijn de fraude te willen bestrijden en tegelijk nieuwe regelingen in te voeren die fraude zouden kunnen uitlokken.

Pour M. Lano il est absolument exclu d'établir un lien entre le projet de loi et l'instauration d'un impôt sur la fortune ou d'un cadastre de la fortune.

En tant que tel, le régime instauré par le projet de loi présente néanmoins des avantages. Il en va de même du compte-titres. À cet égard, l'intervenant demande s'il est également possible de travailler en ligne avec un compte de ce type, ce qui, selon lui, présenterait encore plus d'avantages.

Selon M. Massin, il est aussi possible de travailler en ligne avec ce genre de comptes.

En ce qui concerne l'aspect du coût, M. Lano renvoie à l'exposé de M. Massin.

Il espère que l'adoption du projet de loi n'apportera aucune modification au régime du don manuel. Un don manuel offre des avantages fiscaux. La ministre peut-elle confirmer que ces avantages fiscaux ne disparaîtront pas à la suite de la suppression des titres au porteur ?

Les titres qui sont inscrits en compte, ce qui sera finalement le résultat de la suppression des titres au porteur, peuvent être transmis par la procédure du «don bancaire». Pour le moment, cette technique est le seul moyen de transmettre des titres au porteur étrangers sans payer de droits de donation. En effet, les titres étrangers ne sont souvent pas livrables matériellement, de telle sorte qu'ils ne peuvent être transmis physiquement. Le fisc accepte que de tels titres au porteur inscrits en compte soient virés d'un compte à un autre sans paiement de droits de donation. La ministre peut-elle confirmer que ce système ne sera pas modifié par l'adoption du projet de loi à l'examen? De plus, il faut également tenir compte du fait que les valeurs mobilières peuvent actuellement être transmises à un taux réduit par le biais d'une donation.

Différents aspects, comme la lutte contre la fraude, la dématérialisation des titres, telle que prévue par le projet de loi, et l'instauration de charges moins élevées, doivent être considérés dans leur ensemble; à cet égard, la continuité est primordiale.

Le groupe de M. Lano soutient le projet de loi qui, comme le souligne encore l'intervenant, ne peut en aucun cas être un signe précurseur de l'instauration d'un impôt sur la fortune ou d'un cadastre des fortunes en exécution de l'un ou l'autre agenda caché.

Voor de heer Lano is een koppeling tussen het wetsontwerp en de invoering van een vermogenskadaster en -belasting absoluut uitgesloten.

Als dusdanig biedt de bij het wetsontwerp in te voeren regeling wel voordelen. Hetzelfde geldt voor de effectenrekening. Hierbij vraagt spreker of met dergelijke rekening ook *on line* kan worden gewerkt, wat volgens hem nog meer voordelen zou bieden.

Volgens de heer Massin is dit ook bij zulke rekeningen mogelijk.

Wat het aspect van de kostprijs betreft, verwijst de heer Lano naar de uiteenzetting van de heer Massin.

Hij hoopt wel dat in de regeling van de handgift, door de aanneming van het wetsontwerp, geen verandering wordt aangebracht. Een handgift biedt fiscale voordelen. Kan de minister bevestigen dat deze fiscale voordelen niet zullen verdwijnen door de afschaffing van de effecten aan toonder?

Effecten die ingeschreven zijn op een effectenrekening, wat uiteindelijk het resultaat zal zijn van de afschaffing van effecten aan toonder, kunnen worden overgedragen via de procedure van de «bankgift». Die techniek is op dit ogenblik de enige mogelijkheid om buitenlandse effecten aan toonder over te dragen zonder de betaling van de schenkingsrechten. Buitenlandse effecten zijn immers meestal materieel niet leverbaar zodat ze fysiek niet kunnen worden overgedragen. De fiscus aanvaardt dat dergelijke effecten aan toonder, ingeschreven op een rekening, van de ene naar de andere rekening kunnen worden overgeschreven zonder de betaling van schenkingsrechten. Kan de minister bevestigen dat dit stelsel niet wordt gewijzigd door de aanneming van het onderhavig wetsontwerp? Bovendien moet ook rekening worden gehouden met het feit dat roerende waarden via een schenking thans aan een verlaagd tarief kunnen worden overgedragen.

Verschillende aspecten zoals de strijd tegen fraude, de dematerialisering van effecten, zoals beoogd in het wetsontwerp, en de invoering van lagere lasten dienen in hun geheel te worden gezien waarbij de continuïteit primordiaal is.

De fractie van de heer Lano steunt het wetsontwerp dat, zo benadrukt de spreker nogmaals, in geen geval en voorbode mag zijn van de invoering van een vermogensbelasting of een vermogenskadaster in uitvoering van een of andere geheime agenda.

M. Massin estime qu'il n'y a pas lieu de parler d'agenda caché. L'intervenant a pu constater par lui-même, dans ses rapports avec les représentants du secteur bancaire, que ces derniers n'éprouvent pas la moindre inquiétude quant aux aspects évoqués par M. Lano. En effet, les comptes-titres sont toujours tenus au sein d'une banque ou d'une institution financière. Or, celles-ci peuvent se prévaloir de certains droits à l'égard du fisc. Ce n'est qu'en cas de fraude commise dans le cadre de l'impôt des personnes physiques ou de l'impôt des sociétés que le département des Finances peut contraindre la banque à lui fournir certaines informations, à condition toutefois que cette fraude soit établie. La charge de la preuve repose en outre sur l'administration fiscale et non sur le contribuable. Il n'y a donc pas lieu de s'inquiéter. L'intervenant indique que le projet de loi ne vise nullement à créer un cadastre de la fortune, ce qui est du reste interdit par la législation actuelle.

*
* *

M. Rik Daems (VLD) estime qu'il est hors de question d'instaurer un cadastre de la fortune pour les titres qui tomberont dans le champ d'application de cette loi et pour lesquels la date butoir du 31 décembre 2013 a été fixée (article 7 du projet de loi). Les pressions visant à instaurer un impôt sur la fortune (qui implique la création d'un cadastre de la fortune) seront en outre inexistantes ou insuffisantes, eu égard à cette loi.

Le projet de loi dispose qu'à partir du 1^{er} janvier 2008, les titres ne pourront plus être émis par les émetteurs belges que sous la forme dématérialisée (article 3). Les Belges auront-ils encore la possibilité de détenir des titres au porteur ? Le projet implique-t-il que les Belges ne pourront plus acquérir de titres au porteur auprès d'émetteurs belges, tout en ayant encore la possibilité de détenir des titres au porteur d'émetteurs étrangers au-delà de la date d'extinction ? Le ministre peut-il fournir des précisions en la matière ?

La vice-première ministre et ministre de la Justice confirme ce qui précède.

Enfin, poursuit M. Daems, les banques soutiennent le projet de loi à l'examen, la gestion des titres au porteur impliquant pour elles beaucoup de travail et de formalités administratives. La question est toutefois de savoir qui bénéficiera de la réduction des coûts. Il est évident que les banques auront beaucoup moins de

De heer Massin meent dat er helemaal geen sprake is van een verborgen agenda. Hijzelf heeft in contacten met vertegenwoordigers van de banksector vastgesteld dat zijzelf helemaal niet ongerust zijn wat de aspecten aangaat die door de heer Lano werden naar voren gebracht. Effectenrekeningen worden immers steeds bij een bank of financiële instelling gehouden, die tegenover de fiscus toch bepaalde rechten kunnen laten gelden. Het is pas bij fraude, in het kader van de personenbelasting of de vennootschapsbelasting, dat het departement van Financiën over de mogelijkheid beschikt de bank te dwingen bepaalde informatie te verschaffen. Het moet dan weliswaar om bewezen fraude gaan. Bovendien ligt de bewijslast bij de fiscale administratie en niet bij de belastingplichtige. Er is dan ook geen reden tot ongerustheid en geen bedoeling om een vermogenskadaster in te voeren, wat overigens door de huidige wetgeving niet is toegestaan.

*
* *

De heer Rik Daems (VLD) meent dat er geen sprake kan zijn van een vermogenskadaster voor de effecten die onder het toepassingsgebied van deze wet zullen vallen en voor welke, krachtens artikel 7 van het wetsontwerp, een termijn tot 31 december 2013 geldt. Bovendien zal de druk, als hij al bestaat, om een vermogensbelasting in te voeren (waarvoor een vermogenskadaster noodzakelijk is), minstens onbestaand of niet afdoende blijken te zijn gelet op deze wet.

Volgens het wetsontwerp zullen vanaf 1 januari 2008 alleen nog gedematerialiseerde effecten door Belgische emittenten kunnen worden uitgegeven (cf. artikel 3). Kunnen Belgen bijgevolg nog effecten aan toonder aanhouden? Betekent dit dat men als Belg van een Belgische emittent geen effecten aan toonder meer kan verkrijgen, maar dat men wel tot na de datum van uitdoving nog effecten aan toonder van niet-Belgische emittenten kan aanhouden? Kan de minister dit preciseren?

De vice-eerste minister en minister van Justitie bevestigt het voorgaande.

Tenslotte, vervolgt *de heer Daems*, wordt het wetsontwerp mee door de banken gedragen. Zij hebben immers veel werk en administratieve rompslomp aan het beheer van de effecten aan toonder. De vraag is echter ten gunste van wie de vermindering van de kosten zal komen. Het staat vast dat de banken in aanzienlijke mate

frais. Aujourd'hui, plus de la moitié du patrimoine mobilier est constituée de titres au porteur. Si l'on tient compte des frais afférents, la suppression des titres au porteur débouchera ou bien sur une augmentation de la rentabilité des banques, ou bien sur un avantage en faveur du petit porteur de titres. M. Daems estime que lorsqu'une loi ne permet plus l'existence de titres au porteur émis par un émetteur belge, le petit épargnant doit pouvoir bénéficier d'une part au moins des millions d'euros ainsi économisés par les banques. Comme le projet de loi à l'examen ne le prévoit pas, M. Daems demande si la ministre peut prendre une initiative concrète en ce sens et si elle en a l'intention ?

*
* *

Mme Anne Barzin (MR) souscrit pour l'essentiel aux propos formulés par les intervenants précédents en ce qui concerne les inconvénients des titres au porteur, la lutte contre la fraude fiscale, le problème de la violation de la réserve successorale en les avantages de la dématérialisation. Son groupe soutient le projet de loi à l'examen, qui permet à la Belgique de se conformer aux directives internationales en la matière, il faut le souligner.

Mme Van der Auwera précise qu'il ne fait aucun doute que les coûts des banques diminueront. Elle déplore toutefois que le gouvernement n'ait pas pris, en conséquence, des initiatives concrètes pour réduire le coût des comptes-titres et permettre l'architecture ouverte, promesse qui avait d'ailleurs été faite par le ministre des Finances.

*
* *

La vice-première ministre et ministre de la Justice souligne que le projet de loi à l'examen permet la convergence d'intérêts divers. Pour cette raison, il peut donc compter sur un large soutien. Il bénéficiera non seulement aux banques et aux émetteurs, mais aussi aux investisseurs. M. Daems a raison de souligner la nécessité de lancer un dialogue sur la participation des «consommateurs» aux gains générés par la réduction des coûts pour les banques.

Pour ce qui est des questions de M. Lano concernant l'assimilation du don bancaire à un don de la main à la main, force est de constater que la question reste polémique. En France, cependant, tel est déjà le cas. Une série d'articles du projet de loi renvoient aux règles d'usage applicables aux titulaires de biens. Ainsi, l'arti-

minder kosten zullen hebben. Vandaag bevindt meer dan de helft van het roerend vermogen zich in effecten aan toonder. Rekening houdend met de hieraan verbonden kosten, zal de afschaffing van de effecten aan toonder ofwel leiden tot een verhoogd rendement van het bankwezen, ofwel tot een voordeel voor de kleine effectenhouder. De heer Daems is van oordeel dat, wanneer een wet het bestaan van effecten aan toonder, uitgegeven door een Belgische emittent, niet langer mogelijk maakt, van de door de banken bespaarde miljoenen euro minstens een gedeelte mag terechtkomen bij de kleine spaarder. Aangezien dit niet in het wetsontwerp is opgenomen, vraagt de heer Daems, of de minister in deze een concreet initiatief kan en beoogt te nemen?

*
* *

Mevrouw Anne Barzin (MR) sluit zich in hoofdzaak aan bij de door de vorige sprekers naar voren gebrachte standpunten inzake de nadelen verbonden aan effecten aan toonder, de strijd tegen de fiscale fraude, de problematiek van de schending van de erfrechtelijke reserve en de voordelen van de dematerialisering. Haar fractie steunt het wetsontwerp waarbij ook het belang dat België zich hierbij richt naar de internationale aanbevelingen terzake, onderstreept moet worden.

Mevrouw Van der Auwera preciseert dat het geen twijfel lijdt dat de kosten van de banken zullen dalen. Zij betreurt echter dat de regering, als gevolg hiervan, geen concrete stappen heeft ondernomen om effectenrekeningen goedkoper te maken en de open architectuur mogelijk te maken, wat overigens door de minister van Financiën werd beloofd.

*
* *

De vice-eerste minister en minister van Justitie benadrukt dat in dit wetsontwerp de verschillende belangen samenlopen. Om die reden kan het dan ook rekenen op een ruime ondersteuning. Niet alleen de banken en de emittenten, maar ook de beleggers zullen er bij winnen. Wat de op gang te brengen dialoog betreft inzake het laten delen van de «consumenten» in de winsten die ontstaan door de kostenvermindering voor de banken, heeft de heer Daems gelijk door op die noodzakelijkheid te wijzen.

Wat de vraag betreft van de heer Lano inzake het gelijkstellen van de bankgift met de handgift, dient te worden erkend dat hierover nog controverses bestaan. In Frankrijk is dit evenwel reeds het geval. In het wetsontwerp verwijzen een reeks artikelen naar de gebruikelijke regels geldend voor de houders van goederen.

cle 21 prévoit, par exemple, que les articles 2279 et 2280 du Code civil sont applicables aux titres dématérialisés (en fait de meubles, la possession vaut titre).

À première vue, il semble donc que la réglementation en vigueur en France, qui assimile le virement de compte à compte à un don manuel, pourrait également constituer une solution logique en l'espèce. Cette formule pourrait être un bon signal aux petits investisseurs car le coût pour eux serait limité.

III. — DISCUSSION DES ARTICLES

Article 1^{er}

Cet article ne donne lieu à aucune discussion.

Art. 2

Mme Liesbeth Van der Auwera (CD&V) renvoie à la définition de la notion de titre et demande à la ministre si certains produits d'assurance sont également visés. Cette question résulte du traitement différent que la directive européenne sur l'épargne réserve aux produits bancaires et aux produits d'assurance portant intérêt. Comme les produits bancaires portant intérêt tombent sous le champ d'application de ladite directive, les assurances de la branche 23, par exemple, ont acquis un avantage commercial. Conformément à l'article 2, 6°, de l'arrêté royal du 14 novembre 2003 relatif à l'activité d'assurance sur la vie (*Moniteur belge* du 14 novembre 2003), les opérations de capitalisation sont des opérations basées sur une technique actuarielle comportant, en échange de versements uniques ou périodiques fixés à l'avance, des engagements déterminés quant à leur durée et à leur montant et indépendants de tout événement aléatoire quelconque. Cette forme d'assurance sur la vie serait actuellement commercialisée de manière limitée en Belgique. Mais elle peut évidemment aussi être émise au porteur.

La ministre peut-elle confirmer que les contrats d'assurance en général, et les produits de la branche 26 en particulier, sont également inclus dans la notion de titre, telle qu'elle est définie dans le projet de loi ? Dans la négative, on pourrait peut-être envisager de demander l'avis de la commission des Finances et du Budget à ce sujet.

Zo stelt artikel 21 bijvoorbeeld dat de artikelen 2279 en 2280 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing zijn op de gedematerialiseerde effecten (met betrekking tot roerende goederen geldt het bezit als titel).

Op het eerste gezicht lijkt de regeling zoals ze in Frankrijk geldt ook in dit geval een logische oplossing te bieden, door de overschrijving van een rekening op een andere als een handgift te beschouwen. Dit zou een goed signaal in de richting van de kleine beleggers kunnen zijn omdat hun kosten worden beperkt.

III. — ARTIKELSGEWIJZE BESPREKING

Artikel 1

Dit artikel geeft geen aanleiding tot bespreking.

Art. 2

Mevrouw Liesbeth Van der Auwera (CD&V) verwijst naar de omschrijving van het begrip effect en vraagt de minister of ook bepaalde verzekeringsproducten hieronder vallen. Deze vraag spruit voort uit de verschillende behandeling van bancaire rentegevende producten en verzekeringsproducten in de Europese spaarrichtlijn. Doordat rentegevende bancaire producten onder voornoemde richtlijn vallen hebben bijvoorbeeld tak 23-verzekeringen een commercieel voordeel gekregen. Volgens artikel 2, 6°, van het koninklijk besluit van 14 november 2003 betreffende de levensverzekeringsactiviteit (*Belgisch Staatsblad* 14 november 2003), zijn de verrichtingen onder de vorm van kapitalisatie verrichtingen gebaseerd op de actuariële techniek, waarbij in ruil voor vooraf vast te stellen enige of periodieke stortingen, verplichtingen worden aangegaan die voor wat betreft hun duur en hun bedrag bepaald zijn, en die onafhankelijk zijn van om het even welke toevallige gebeurtenis. Deze vorm van levensverzekering zou momenteel op beperkte wijze zijn gecommmercialiseerd in België. Deze vorm van levensverzekering kan echter klaarblijkelijk ook aan toonder worden uitgegeven.

Kan de minister bevestigen of verzekeringsovereenkomsten in het algemeen, en tak 26-producten in het bijzonder, eveneens worden begrepen onder het begrip effect zoals het in het wetsontwerp is gedefinieerd? Indien dit niet kan worden bevestigd, kan misschien worden overwogen het advies van de commissie voor de Financiën en de begroting daarover te vragen.

Mme Laurette Onkelinx, vice-première ministre et ministre de la Justice, considère que les contrats d'assurance ont un caractère *intuitu personae*, ce qui à première vue, pourrait les exclure du champ d'application de la loi à l'examen.

D'après *Mme Van der Auwera*, plusieurs organismes financiers affirment toutefois que de tels produits peuvent être délivrés au porteur et il importe dès lors de savoir si ceux-ci relèvent ou non de la nouvelle réglementation.

Mme Annemie Roppe (sp.a-spirit), présidente, précise qu'il règne une certaine confusion à propos de la différence entre les titres de placement collectif, d'une part, et les produits des branches 21 et 23 (et d'autres produits d'assurance-vie), d'autre part. La ministre a indiqué que, du fait de leur caractère *intuitu personae*, ces produits sont différents des titres qui circulent auprès des organismes de placement.

Selon *Mme Van der Auwera*, ils peuvent donner lieu à un avantage commercial et le fait qu'ils découlent d'un contrat n'ôte rien au fait qu'il s'agit d'un titre représentant une créance à l'égard d'une société.

M. Dylan Casaer (sp.a-spirit) fait observer que les produits de la branche 23 peuvent être constitués de certaines actions ou autres titres. Le contrat conclu avec l'entreprise d'assurances est un contrat individuel et nominatif.

Mme Van der Auwera maintient que le titre découlant du contrat demeure un titre au porteur. Le titre même ne révèle rien de la nature du contrat sous-jacent. Il s'ensuit qu'il s'agit d'un titre comme un autre.

M. Pierre Lano (VLD) se rallie au point de vue de la ministre.

M. Eric Massin (PS), rapporteur, estime que le projet de loi donne une définition suffisamment précise de la notion de titre. On pourrait tout au plus s'interroger sur la définition du champ d'application qui figure dans le commentaire de l'article et qui précise que le projet de loi n'est pas applicable aux effets de commerce, aux lettres de change, aux billets à ordre et aux warrants. Un problème peut en effet surgir pour cette dernière catégorie, dès lors que les warrants peuvent prendre une autre forme que celle d'un effet de commerce. *M. Massin* estime que, dans ce cas, ils relèvent de la notion de titre.

Mevrouw Laurette Onkelinx, vice-eerste minister en minister van Justitie, is van oordeel dat de verzekeringsovereenkomsten een *intuitu personae* karakter hebben wat, op het eerste gezicht, zou kunnen uitsluiten dat zij onder het toepassingsgebied van deze wet zouden vallen.

Volgens *mevrouw Van der Auwera* stellen verschillende financiële instellingen nochtans dat dergelijke producten aan toonder kunnen worden afgeleverd en het is dan ook belangrijk te weten of zij al dan niet onder de nieuwe regeling ressorteren.

Mevrouw Annemie Roppe (sp.a-spirit), voorzitter, preciseert dat er een bepaalde verwarring bestaat tussen effecten van collectieve belegging, enerzijds, en de producten tak 21 en tak 23 (en nog andere levensverzekeringproducten), anderzijds. De minister heeft gesteld dat door het *intuitu personae* karakter deze producten een ander karakter hebben dan de stukken die bij belegginginstellingen circuleren.

Volgens *mevrouw Van der Auwera* kan er een commercieel voordeel uit voortvloeien en doet het feit dat een overeenkomst aan de basis ervan ligt, niets af aan het feit dat het om een effect gaat dat een vordering op een vennootschap vertegenwoordigt.

De heer Dylan Casaer (sp.a-spirit) wijst erop dat tak 23-producten kunnen samengesteld zijn uit bepaalde aandelen of andere effecten. Het contract dat als dusdanig met de verzekeringsmaatschappij wordt gesloten is een individueel contract dat op naam wordt gesloten.

Volgens *mevrouw Van der Auwera* blijft het effect dat voortvloeit uit het contract een effect aan toonder. Aan het effect zelf valt niet te zien welke de onderliggende overeenkomst is. In se gaat het bijgevolg om een effect zoals een ander.

De heer Pierre Lano (VLD) sluit zich aan bij de zienswijze van de minister.

De heer Eric Massin (PS), rapporteur, meent dat het begrip effect in voldoende duidelijke mate in het wetsontwerp is omschreven. Ten hoogste kan enkel bij de omschrijving van het toepassingsgebied in de memorie van toelichting waarin staat vermeld dat het wetsontwerp niet van toepassing is op handelseffecten, wisselbrieven, orderbriefjes en warrants, een vraag worden gesteld. Voor deze laatste categorie kan er immers misschien een probleem rijzen omdat warrants ook nog een andere vorm kunnen aannemen dan die van een handelseffect. In dat geval kunnen zij volgens de heer Massin wel onder het begrip effect ressorteren.

La ministre revient sur la question de madame Van der Auwera sur l'existence de produits d'assurance matérialisés par un document, qui confèrent au porteur une créance à l'égard de la compagnie d'assurances, et qui peuvent circuler de la main à la main. La membre s'est demandée quel pouvait être leur sort face au projet de loi.

La ministre répond que dans la mesure où un produit financier quelconque correspond à la définition des titres reprise à l'article 2 du projet de loi (et notamment à l'article 2, 1°, alinéa 1^{er}, 3^{ème} tiret, qui vise la «catégorie résiduelle», c'est-à-dire tout titre émis par des personnes de droit belge et qui incorporent une créance financière à l'égard de l'émetteur), ce dernier est visé par le projet de loi, à moins qu'il ne bénéficie de l'exception prévue à la suite de cette disposition (titre émis exclusivement à l'étranger ou soumis à un droit étranger).

Si le titre ne bénéficie pas de l'exception, toutes les dispositions du projet s'appliquent. Si le titre bénéficie de l'exception, seule l'interdiction de délivrance physique du titre en Belgique lui est applicable.

Selon *Mme Annemie Roppe, présidente*, la réponse de la ministre est claire et satisfait la majorité des membres de la commission. Il ne peut être perdu de vue, à cet égard, qu'une large concertation a eu lieu au préalable avec les secteurs concernés (banques, organismes de placement et d'assurances).

Art. 3

Mme Liesbeth Van der Auwera (CD&V) précise qu'aux termes des dispositions en projet, le titre dématérialisé sera représenté par une inscription en compte, au nom de son propriétaire ou de son détenteur, auprès de l'émetteur, d'un organisme de liquidation ou d'un membre affilié, au sens de l'arrêté royal n° 62 coordonné. La ministre peut-elle préciser les modalités de cette inscription en compte lorsque, par exemple, le droit de priorité est scindé en nue propriété et en usufruit?

Mme Marie-Christine Marghem (MR) ajoute que lorsqu'un bien dont la propriété est répartie entre usufruit et nue propriété est vendu, l'accord des détenteurs des

De minister brengt de vraag van mevrouw Van der Auwera over het bestaan van door een document gematerialiseerde verzekeringsproducten opnieuw ter sprake. Die producten verlenen aan de houder een schuldvordering ten aanzien van de verzekeringsmaatschappij en kunnen van hand tot hand gaan. Het lid heeft gevraagd wat met die producten zal gebeuren in het licht van het wetsontwerp.

De minister antwoordt dat voor zover om het even welk financieel product beantwoordt aan de definitie van de effecten die is opgenomen in artikel 2 van het wetsontwerp (en meer bepaald in artikel 2, 1°, eerste lid, derde gedachtestreepje, dat betrekking heeft op de «restcategorie», dat wil zeggen «alle andere effecten, uitgegeven door een persoon die onder Belgisch recht ressorteert, en die een financiële schuldvordering op de emittent belichamen»), dat product onder de gelding van het wetsontwerp valt, tenzij voor dat product de uitzondering geldt waarin na die bepaling is voorzien («obligaties aan toonder die uitsluitend in het buitenland worden uitgegeven of die beheerst worden door een buitenlands recht»).

Als voor het betrokken effect geen uitzondering geldt, zijn alle bepalingen van het wetsontwerp van toepassing. Als het effect onder de uitzondering valt, is alleen het verbod van de materiële aflevering van het effect in België erop van toepassing.

Volgens mevrouw Roppe, voorzitter, is het antwoord van de minister duidelijk en biedt het voldoening aan de meerderheid van de commissieleden. In dit kader mag niet over het hoofd worden gezien dat er een ruim voorafgaandelijk overleg heeft plaatsgehad met de betrokken sectoren (banken, beleggings- en verzekeringssinstellingen).

Art. 3

Mevrouw Liesbeth Van der Auwera (CD&V) preciseert dat op grond van de ontworpen bepalingen het gedematerialiseerd effect vertegenwoordigd zal worden door een boeking op rekening op naam van de eigenaar of de houder, bij de emittent, een vereffeningsinstelling of bij een aangesloten lid, in de zin van het gecoördineerd koninklijk besluit nr. 62. Kan de minister toelichting geven bij de wijze waarop de boeking zal gebeuren, wanneer bijvoorbeeld het eigendomsrecht wordt opgesplitst in naakte eigendom en vruchtgebruik?

Mevrouw Marie-Christine Marghem (MR) voegt daaraan toe dat wanneer een goed, waarvan de eigendom opgedeeld is in vruchtgebruik en naakte eigendom,

deux droits est requis, faute de quoi la vente peut entraîner pour l'usufruitier une perte du produit accordé, par exemple, par convention. Dans ce cas, estime l'intervenante, il est probable que l'usufruitier devra également donner son accord.

M. Pierre Lano (VLD) demande si, en cette matière, les statuts d'une société ne peuvent fixer les priorités propres à chaque société. Les statuts pourraient, par exemple, prévoir que le droit de vote ou le droit aux dividendes est transféré à l'usufruitier. Peut-être peut-on envisager, pour l'avenir, d'introduire un double registre ou un registre scindé? Cette mesure permettrait d'éviter nombre de contestations futures.

La vice-première ministre et ministre de Justice répond qu'il y a tout simplement lieu d'appliquer le droit commun et les conventions qui lient le nu-propriétaire et l'usufruitier. Les obligations issues du projet de loi seront à respecter par la personne qui a les titres en sa possession.

Toutefois, si le possesseur néglige de demander la conversion, l'autre titulaire de droits sur le titre pourra agir pour que la conversion soit effectuée.

S'agissant de la tenue des comptes sur lesquels seront inscrits les titres, ceux-ci sont des comptes communs, les titres étant inscrits au nom des deux titulaires de droits sur les titres.

*
* *

Mme Van der Auwera poursuit en renvoyant à la disposition qui prévoit que les émetteurs de droit belge qui ont émis des titres au porteur visés à l'art. 2, 1^o, alinéa 1^{er}, troisième tiret, du projet de loi, doivent prendre les mesures nécessaires pour la détention de la totalité de l'encours de l'émission de tels titres, soit avec un des organismes de liquidation définis à l'article 1^{er}, 1^o, de l'arrêté royal n^o 62 coordonné, soit avec un des membres affiliés tels que visés par l'arrêté royal précité, avant le 31 décembre 2007, sauf si l'émetteur prend lui-même ces titres en dépôt. Les émetteurs de droit belge qui souhaitent émettre de tels titres dématérialisés à partir du 1^{er} janvier 2008 doivent, avant l'émission, prendre les mêmes mesures.

wordt verkocht, het akkoord van de houders van beide rechten noodzakelijk is. Zoniet kan de verkoop neerkomen op een verlies voor de vruchtgebruiker van de opbrengst die bijvoorbeeld bij overeenkomst werd toegestaan. *In casu* zal, volgens de spreker, de vruchtgebruiker waarschijnlijk toch ook zijn akkoord moeten geven.

De heer Pierre Lano (VLD) vraagt of de statuten van een vennootschap op dit gebied niet de eigen prioriteiten van elke vennootschap kunnen vastleggen. De statuten zouden bijvoorbeeld kunnen bepalen dat het stemrecht of het recht op dividend, overgaat op de vruchtgebruiker. Misschien kan worden overwogen voor de toekomst, een dubbel, of een opgesplitst, register in te voeren? Op die wijze kunnen heel wat toekomstige betwistingen worden vermeden.

De vice-eerste minister en minister van Justitie antwoordt dat gewoon het gemeen recht en de overeenkomsten tussen de blote eigenaar en de vruchtgebruiker moeten worden toegepast. De verplichtingen die voortvloeien uit het wetsontwerp zullen in acht moeten worden genomen door de persoon die de effecten in zijn bezit heeft.

Zo de bezitter echter nalaat de omzetting te vragen, kan de andere persoon die rechten op het effect kan uitoefenen, stappen zetten om tot omzetting over te gaan.

De rekeningen waarop de effecten zullen worden ingeschreven, zullen gemeenschappelijke rekeningen zijn, en de effecten zullen worden ingeschreven op naam van de beide rechthebbenden van de rechten op de effecten.

*
* *

Mevrouw Van der Auwera vervolgt met te verwijzen naar de bepaling op grond waarvan emittenten naar Belgisch recht die effecten aan toonder als bedoeld in artikel 2, 1^o, eerste lid, derde gedachtestreepje, van het wetsontwerp hebben uitstaan, vóór 31 december 2007 hetzij met één van de vereffeningsinstellingen gedefinieerd in artikel 1, 1^o, van het gecoördineerd koninklijk besluit nr. 62, hetzij met één van de aangesloten leden zoals bedoeld in het voornoemd koninklijk besluit de nodige regelingen dienen te treffen voor de aanhouding van de totale omloop van de uitgifte van dergelijke effecten, tenzij de emittent deze effecten zelf in bewaring neemt. Emittenten naar Belgisch recht die vanaf 1 januari 2008 soortgelijke effecten in gedematerialiseerde vorm willen uitgeven dienen voorafgaandelijk aan de uitgifte dezelfde schikkingen te treffen.

L'intervenante demande à la ministre pourquoi le projet ne prévoit rien pour les émetteurs de droit belge qui souhaitent émettre des titres le 31 décembre 2007.

Mme Roppe, présidente, précise que la ministre propose de remplacer les mots «avant le 31 décembre 2007» par les mots «jusque et y compris le 31 décembre 2007». Il s'agit d'une adaptation technique du texte visant à exclure toute discussion ultérieure concernant la date. Selon *Mme Van der Auwera*, il serait préférable d'utiliser l'expression «avant le 1^{er} janvier 2008». La ministre estime que la période qui prend cours le 1^{er} janvier 2008 recouvre une autre situation. Il est dès lors préférable d'utiliser les mots «jusqu'à et y compris le 31 décembre 2007» («tot en met 31 december 2007»). La commission marque son accord et accepte de considérer qu'il s'agit d'une modification technique du texte du projet de loi.

*
* *

Mme Van der Auwera renvoie enfin à l'alinéa 3 du § 2, qui prévoit que l'émetteur concerné publie sans délai un avis indiquant l'organisme de liquidation ou le membre affilié choisi par lui pour chaque émission de titres. Cet avis doit être publié au *Moniteur belge*, dans deux organes de presse de diffusion nationale, dont un en français et un en néerlandais, et, le cas échéant, sur le site internet de l'émetteur. Si l'émetteur est une société, l'avis doit être déposé au greffe du tribunal de commerce dans le ressort territorial duquel la société a son siège social.

L'intervenante demande quels organes de presse de diffusion nationale sont visés et s'il n'y aurait pas lieu d'envisager plutôt une diffusion régionale (ce qui est prévu, par exemple, dans le cadre de la législation sur les faillites).

La ministre souligne qu'il s'agit en l'occurrence d'une expression couramment utilisée dans les textes juridiques. Un organe de presse de diffusion nationale est, par exemple, un journal qui peut être acheté dans tout le pays.

Art. 4

Cet article ne donne lieu à aucune observation.

De spreekster vraagt aan de minister waarom niets wordt bepaald ten aanzien van de emittenten naar Belgisch recht die effecten willen uitgeven op de dag van 31 december 2007.

Mevrouw Roppe, voorzitter, preciseert dat de minister voorstelt de woorden «vóór 31 december 2007» te vervangen door de woorden «tot en met 31 december 2007». Het betreft een technische aanpassing van de tekst om elke verdere discussie over de datum uit te sluiten. Volgens *mevrouw Van der Auwera* verdient de uitdrukking «vóór 1 januari 2008» de voorkeur. De minister is van oordeel dat de periode die begint te lopen vanaf 1 januari 2008 op een andere toestand betrekking heeft. De woorden «tot en met 31 december 2007» («jusqu'à et y compris le 31 décembre 2007») zijn bijgevolg te verkiezen. De commissie stemt hiermee in en aanvaardt dit als een technische wijziging van de tekst van het wetsontwerp.

*
* *

Mevrouw Van der Auwera verwijst tenslotte naar het derde lid van § 2 die stelt dat de betrokken emittent zo snel als mogelijk een kennisgeving publiceert die de door hem voor elke uitgifte van effecten aangewezen vereffeningsinstelling of aangesloten lid vermeldt. Die kennisgeving moet gepubliceerd worden in het *Belgisch Staatsblad*, in twee persorganen met nationale verspreiding, waarvan één in het Nederlands en één in het Frans, en desgevallend op de webstek van de emittent. Indien de emittent een vennootschap is, moet de kennisgeving gedeponereerd worden bij de griffie van de rechtbank van koophandel van het rechtsgebied waar de vennootschap haar maatschappelijke zetel heeft.

De spreekster vraagt welke persorganen met nationale verspreiding hiermee worden bedoeld en of niet eerder moet worden gedacht aan een regionale verspreiding (wat bijvoorbeeld wordt gehanteerd in de faillissementswetgeving)?

De minister onderstreept dat het hier om een courant gebruikte uitdrukking gaat in juridische teksten. Een persorgaan met nationale verspreiding is bijvoorbeeld een krant die in het ganse land kan worden gekocht.

Art. 4

Er worden geen opmerkingen geformuleerd met betrekking tot dit artikel.

Art. 5

Mme Liesbeth Van der Auwera (CD&V) fait remarquer que le projet fixe au 1^{er} janvier 2008 la date à partir de laquelle les titres au porteur ne pourront plus être émis. L'ensemble de la procédure de désignation d'un organisme de liquidation et de reconnaissance des teneurs de comptes doit encore être prévue par arrêté royal. Cela prendra facilement 6 mois. Les émetteurs cotés en bourse doivent modifier leur statut. Tous les émetteurs doivent ensuite conclure les contrats nécessaires avec un organisme de liquidation reconnu. Et avant tout, tant les émetteurs que les institutions financières devront tous adapter leurs logiciels au nouveau procédé découlant de la dématérialisation.

La disposition à l'examen prévoit que la conversion des titres au porteur inscrits en compte-titres a lieu de plein droit. Quelles garanties la ministre a-t-elle que le Roi signera et publiera les arrêtés royaux nécessaires à temps? La date du 1^{er} janvier 2008 est-elle une date réaliste pour les institutions financières et les émetteurs pour se préparer de manière pratique à apporter les modifications prévues dans le projet de loi? Quel est le point de vue du secteur en la matière? Il est clair que si, le 1^{er} janvier 2008, le Roi, l'émetteur ou le teneur de compte n'ont pas terminé leurs travaux et qu'un titulaire d'un titre au porteur désire vendre ce titre, et que la vente ne peut avoir lieu pour cette raison, quelqu'un devra réparer les dommages qui en résulteront.

La ministre peut-elle fournir des explications techniques quant à la différence qui existe entre les titres émis par les sociétés visés aux points 1^o et 2^o de l'article à l'examen? Le point 1^o n'englobe-il pas l'ensemble des actions, parts bénéficiaires, obligations, droits de souscription et certificats émis par des sociétés de droit belge conformément au Code des sociétés? Au point 2^o, les titres visés à l'article 460, alinéa 1^{er} du Code des sociétés (à savoir les actions, parts bénéficiaires, obligations, droits de souscription émis par une société anonyme) qui sont cotés sur un marché réglementé, ne font-ils pas partie des titres mentionnés au point 1^o? Le point 2^o n'est-il donc pas une répétition du point 1^o, et donc superflu sur le plan légistique?

La vice première-ministre et ministre de la Justice répond que la date du 1^{er} janvier 2008 est réaliste permettant au secteur de se préparer aux changements à venir. Le parlement joue un rôle important à cet égard. Plus vite il traitera le projet de loi à l'examen, plus vite le secteur saura à quoi s'en tenir.

Art. 5

Mevrouw Liesbeth Van der Auwera (CD&V) merkt op dat in het ontwerp 1 januari 2008 bepaald wordt als datum vanaf wanneer geen effecten aan toonder meer mogen worden uitgegeven. Heel de procedure van de aanwijzing van een vereffeninginstelling en van de erkenning van rekeninghouders moet nog gebeuren bij koninklijk besluit. Dit neemt al vlug 6 maanden in beslag. De beursgenoteerde emittenten moeten hun statuten wijzigen. Alle emittenten moeten vervolgens de nodige contracten sluiten met een erkende vereffeninginstelling. Bovenal zullen zowel de emittenten als financiële instellingen allemaal hun software moeten aanpassen aan de nieuwe werkwijze ingevolge de dematerialisering.

Deze bepaling voorziet dat van rechtswege de omzetting van effecten aan toonder ingeschreven op een effectenrekening plaatsvindt. Welke garanties heeft de minister dat de Koning tijdig de nodige koninklijke besluiten zal ondertekenen en laten bekendmaken? Is 1 januari 2008 een realistische datum voor de financiële instellingen en emittenten om zich praktisch te kunnen voorbereiden om de wijzigingen te kunnen doorvoeren zoals bepaald bij het ontwerp? Wat is het standpunt hierover van de sector? Het is duidelijk dat als op 1 januari 2008 de Koning, de emittent of de rekeninghouder niet rond geraken met hun werkzaamheden en een houder van een effect op rekening het wil verkopen en deze verkoop hierdoor niet zou kunnen doorgaan, er iemand moet opdraaien voor de schade die hieruit voortvloeit.

Kan de minister technisch verduidelijken wat het verschil is tussen de effecten uitgegeven door vennootschappen zoals bedoeld in het 1^o en het 2^o van dit artikel? Is het niet zo dat het 1^o alle aandelen, winstbewijzen, obligaties, warrants en certificaten omvat, uitgegeven door vennootschappen naar Belgisch recht overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen? Maken in het 2^o, de effecten als bedoeld in artikel 460, eerste lid, van het Wetboek van vennootschappen (dit zijn aandelen, winstbewijzen, obligaties, warrants uitgegeven door een naamloze vennootschap) die op een gereglementeerde markt genoteerd zijn, niet deel uit van de effecten vermeld in het 1^o? Is bijgevolg het 2^o geen herhaling van het 1^o en dus wetgevingstechnisch overbodig?

De vice-eerste minister en minister van Justitie antwoordt dat 1 januari 2008 een haalbare datum is voor de sector om klaar te zijn met de voorbereidingen. Het parlement speelt hier een belangrijke rol in. Hoe sneller het parlement dit wetsontwerp afhandelt, hoe sneller de sector weet wat hem te wachten staat.

Le membre du gouvernement confirme que les arrêtés royaux d'exécution du projet de loi sont prêts. Le Conseil des ministres a approuvé les arrêtés, qui ont déjà été soumis à l'avis du Conseil d'État.

L'article 5, 1°, du projet de loi à l'examen vise les titres émis par des personnes morales de droit public et tous les autres titres émis par une personne de droit belge et incorporant une créance financière à l'égard de l'émetteur. Le 2° vise tous les autres titres qui ne relèvent pas du 1°.

Art. 6

Mme Liesbeth Van der Auwera (CD&V) intervient à propos de l'article 6, alinéa 1^{er}, du projet de loi à l'examen. Elle renvoie à l'observation qu'elle a formulée à propos de la date mentionnée à l'article 3, § 2, alinéa 2, du projet. Ne conviendrait-il pas ici aussi de remplacer les mots «avant le 31 décembre 2007» par les mots «avant le 1^{er} janvier 2008» ?

En ce qui concerne l'article 6, alinéa 4, du projet de loi à l'examen, l'intervenante renvoie à la question qu'elle a posée à propos de l'article 3, § 2, alinéa 3, concernant les organes de presse de diffusion nationale.

L'émetteur doit publier un avis dans le *Moniteur belge* et dans deux organes de presse de diffusion nationale, dont un en français et un en néerlandais. Quel quotidien ou revue en langue française ou néerlandaise jouit encore d'une diffusion nationale ? Ne faut-il pas plutôt parler d'une diffusion régionale ?

Si l'émetteur est une société, cet avis doit être déposé au greffe du tribunal de commerce dans le ressort territorial duquel la société a son siège social. La ministre peut-elle expliciter l'objectif de cette obligation légale ?

La ministre considère-t-elle de ce que les associations sans but lucratif peuvent également faire appel au marché des capitaux via l'émission d'obligations ? La ministre confirme-t-elle que les ASBL doivent, conformément à l'article 26^{novies} de la loi du 27 juin 1921 sur les associations sans but lucratif, les associations internationales sans but lucratif et les fondations, tenir un dossier au greffe du tribunal de commerce ? Ne serait-il dès lors pas logique que les ASBL, au même titre que les sociétés, en leur qualité d'émettrices, doivent

Het regeringslid bevestigt dat de koninklijke besluiten tot uitvoering van het wetsontwerp klaar zijn. De ministerraad heeft de besluiten goedgekeurd en ze zijn reeds onderworpen aan het advies van de Raad van State.

Met artikel 5, 1°, van het wetsontwerp worden de effecten die zijn uitgegeven door publiekrechtelijke rechtspersonen en alle andere effecten, uitgegeven door een persoon die onder Belgisch recht ressorteert, en die een financiële schuldvordering op de emittent belichamen, bedoeld. Met 2° worden alle andere effecten bedoeld die niet onder 1° vallen.

Art. 6

Mevrouw Liesbeth Van der Auwera (CD&V) staat stil bij artikel 6, eerste lid, van het ontwerp. Zij verwijst naar haar opmerking met betrekking tot de datum in artikel 3, § 2, tweede lid, van het ontwerp. Moet ook hier niet veeleer sprake zijn van «vóór 1 januari 2008» i.p.v. «vóór 31 december 2007».

Voor wat artikel 6, vierde lid, van het wetsontwerp betreft, verwijst spreekster naar haar vraag met betrekking tot artikel 3, § 2, derde lid, over persorganen met nationale verspreiding.

De emittent moet een kennisgeving publiceren in het *Belgisch Staatsblad* en in twee persorganen met nationale verspreiding, waarvan één in het Nederlands en één in het Frans. Welk Franstalig of Nederlandstalig dagblad of tijdschrift kent nog een nationale verspreiding? Moet hier niet veeleer sprake zijn van een regionale of gewestelijke verspreiding?

Indien de emittent een vennootschap is, moet de kennisgeving gedeponereerd worden bij de griffie van de rechtbank van koophandel van het rechtsgebied waar de vennootschap haar maatschappelijke zetel heeft. Kan de minister het doel van deze wettelijke verplichting toelichten?

Is de minister het ermee eens dat verenigingen zonder winstoogmerk ook beroep kunnen doen op de kapitaalmarkt door uitgifte van obligaties? Bevestigt de minister dat vzw's overeenkomstig artikel 26^{novies} van de wet van 27 juni 1921 betreffende de verenigingen zonder winstoogmerk, de internationale verenigingen zonder winstoogmerk en de stichtingen, een dossier moeten bijhouden op de griffie van de rechtbank van koophandel? Zou het dan ook niet logisch zijn dat vzw's, zoals vennootschappen, als emittent eveneens een

également déposer un avis au greffe du tribunal de commerce? Pourquoi cette différence de traitement ?

En ce qui concerne les deux premières questions, *la vice première-ministre et ministre de la Justice* renvoie aux réponses qu'elle a fournies concernant l'article 3, § 2, alinéa 2, et l'article 3, § 2, alinéa 3, du projet de loi à l'examen.

La ministre répond qu'effectivement, les ASBL peuvent théoriquement être cotées en Bourse mais qu'il n'existe pas de telles ASBL dans la pratique. La cotation en Bourse paraît d'ailleurs contraire à l'objet d'une ASBL.

Art. 7

Mme Liesbeth Van der Auwera (CD&V) ne saisit pas pourquoi l'on a utilisé deux dates différentes (respectivement le 31 décembre 2013 et le 31 décembre 2012 (cf. article 8)) pour la conversion obligatoire des titres au porteur, et ce, suivant que l'émission du titre au porteur est intervenue avant ou après la publication de la loi à l'examen au *Moniteur belge*. Le Conseil d'État n'aperçoit pas l'utilité de cette différence, ni la nécessité de prévoir deux dispositions distinctes (DOC 51 1974/001, p. 37).

Malgré l'observation du Conseil d'État, l'exposé des motifs n'a pas justifié cette différence de traitement. L'utilisation de deux dates d'extinction pour les titres au porteur ne fera que semer la confusion dans l'esprit du petit épargnant. Pourquoi la ministre a-t-elle opté pour deux dates d'extinction différentes?

Il faut également envisager le projet sous l'angle pratique. L'objectif est d'inciter les gens à vérifier s'ils détiennent encore des titres au porteur dans leurs coffres ou ailleurs. Le cas échéant, ils doivent ouvrir un compte-titres et déposer ces titres auprès d'une institution financière. Cette opération doit intervenir avant une certaine date. En vertu du projet de loi, les gens doivent également vérifier si l'émission de leurs titres est antérieure ou postérieure à la publication de la loi. Le gouvernement attend de la part du petit épargnant qu'il connaisse la date de publication de cette loi ou puisse la retrouver aisément. Avec un peu de chance, les autorités lanceront une campagne d'information. De plus, les institutions financières mèneront sans doute une action promotionnelle en vue d'attirer de nouveaux clients.

kennisgeving moeten deponeren bij de griffie van de rechtbank van koophandel? Vanwaar dit verschil in behandeling?

Voor de eerste twee vragen verwijst *de vice-eerste minister en minister van Justitie* naar haar antwoorden bij respectievelijk artikel 3, § 2, tweede lid, en artikel 3, § 2, derde lid, van het wetsontwerp.

De minister antwoordt dat vzw's theoretisch inderdaad genoteerd kunnen zijn op de beurs maar dat er in de praktijk niet zulke vzw's bestaan. Een beursnotering lijkt trouwens strijdig met het doel van een vzw.

Art. 7

Mevrouw Liesbeth Van der Auwera (CD&V) begrijpt niet waarom twee verschillende data (respectievelijk 31 december 2013 en 31 december 2012 (cf. artikel 8)) worden gehanteerd wat betreft de verplichte omzetting van de effecten aan toonder en dit in functie van het feit of de uitgifte van het effect aan toonder plaatsvond respectievelijk voor of na de bekendmaking van deze wet in het *Belgisch Staatsblad*. De Raad van State ziet niet in wat het nut van dat verschil is, noch waarom twee afzonderlijke bepalingen moeten worden gemaakt. (DOC 51 1974/001, p. 37).

Ondanks de opmerking van de Raad van State, werd in de memorie van toelichting dit verschil in behandelen niet verantwoord. Het hanteren van twee uitdoovingsdata voor de effecten aan toonder zal alleen maar voor verwarring zorgen in hoofde van de kleine spaarder. Waarom heeft de minister geopteerd voor twee verschillende uitdoovingsdata?

Men moet het ontwerp ook langs de praktische kant bekijken. De bedoeling is dat de mensen in hun kluizen of elders nagaan of ze nog effecten aan toonder hebben liggen. In voorkomend geval moeten zij een effectenrekening openen en deze effecten deponeren bij een financiële instelling. Dit moet gebeuren voor een bepaalde datum. Volgens het wetsontwerp moeten de mensen nog eens nagaan of hun effecten zijn uitgegeven voor of na de bekendmaking van deze wet. Deze regering verwacht van de kleine spaarder dat hij de datum van bekendmaking van deze wet kent of eenvoudig kan terugvinden. Met wat geluk voert de overheid een informatiecampaagne. Financiële instellingen zullen naar alle waarschijnlijkheid een promotieactie voeren voor het aantrekken van nieuwe klanten.

Les autorités et les institutions financières devront mener deux campagnes d'information ou actions promotionnelles. Outre le fait que deux dates de conversion embrouillent le citoyen, les sanctions en cas de non-respect des dates d'extinction sont considérables: confiscation des coupons et du titre après dix ans.

Comment la ministre envisage-t-elle d'informer clairement les petits épargnants, souvent des retraités, de l'obligation d'inscrire leurs titres en compte auprès d'une banque? Le législateur ne se doit-il pas d'anticiper les promotions que les banques ne manqueront pas de faire dans le cadre de la loi à l'examen?

Le groupe CD&V préfère qu'il y ait une seule date de conversion, quelle que soit la date d'émission des titres au porteur. Sur le plan de la communication, le fait de prévoir une seule date butoir à laquelle les titulaires doivent demander la conversion des titres, contribuera incontestablement davantage à la réalisation de l'objectif poursuivi par la loi.

Par conséquent, *Mmes Simonne Creyf et Liesbeth Van der Auwera (CD&V)* présentent un amendement n° 1 (DOC 51 1974/002) tendant à supprimer, à l'article 7, § 1^{er}, du projet de loi, les mots « émis préalablement à la publication de la présente loi ».

*
* *

Mme Laurette Onkelinx, vice-première ministre et ministre de la justice, répond que le projet de loi tente de concilier deux intérêts opposés, à savoir : d'une part, la suppression aussi rapide que possible des titres au porteur et d'autre part, la volonté de ne pas sanctionner les personnes qui ont souscrit à des titres au porteur émis avant la publication de cette loi au *Moniteur belge*. Les personnes qui ont souscrit à des titres au porteur émis après la publication de cette loi sont réputées être informées de la suppression prochaine des titres au porteur. Dans le cadre de la suppression rapide des titres au porteur, il est dès lors justifié, selon la ministre, que cette dernière catégorie de personnes dispose d'un délai de conversion moins long.

Les pouvoirs publics lanceront une campagne d'information à ce sujet, de sorte que le citoyen soit largement informé des deux dates différentes de conversion. Outre les pouvoirs publics, les institutions financières mèneront également des campagnes d'information.

De overheid en de financiële instellingen gaan twee informatiecampagnes of promotieacties moeten voeren. Twee omzettingsdata vertroebelen bovendien de boodschap. De sancties op het niet naleven van de uitdovingsdata zijn bovendien aanzienlijk: confiscatie van de coupons en, na tien jaar, van de titel.

Hoe denkt de minister aan de kleine spaarders, vaak gepensioneerden, op een duidelijke wijze te communiceren dat zij hun effecten moeten neerleggen bij een bank, op een effectenrekening? Moet de wetgever ook niet anticiperen op de promoties die banken allicht zullen voeren naar aanleiding van deze wet?

De CD&V-fractie verkiest één omzettingsdatum ongeacht de datum van uitgifte van de effecten aan toonder. Het hanteren van één datum waarop uiterlijk de omzetting van effecten aan toonder moet worden gevraagd door de rechthebbenden, zal ongetwijfeld communicatief sterker bijdragen tot de realisatie van het doel van de wet.

Bijgevolg wordt een *amendement nr. 1* (DOC 51 1974/002) ingediend door de *dames Simonne Creyf en Liesbeth Van der Auwera (CD&V)* dat ertoe strekt in artikel 7, § 1, van het wetsontwerp de woorden «die zijn uitgegeven voorafgaand aan de bekendmaking van deze wet en» weg te laten.

*
* *

Mevrouw Laurette Onkelinx, vice-eerste minister en minister van Justitie, antwoordt dat het wetsontwerp twee tegengestelde belangen tracht te verzoenen namelijk: enerzijds de zo snel mogelijke afschaffing van de effecten aan toonder en, anderzijds, het niet sanctioneren van mensen die ingeschreven hebben op effecten aan toonder die zijn uitgegeven vóór de publicatie in het Belgisch Staatsblad van deze wet. Personen die ingeschreven hebben op effecten aan toonder die uitgegeven zijn na de publicatiedatum van deze wet, worden geacht op de hoogte te zijn van de nakende afschaffing van de effecten aan toonder. Het is in het kader van een snelle afschaffing van de effecten aan toonder volgens de minister dan ook verantwoord dat deze laatste categorie personen over een minder lange omzettingstermijn beschikken.

De overheid zal hierover een informatiecampagne opstarten zodat de burger uitgebreid zal ingelicht worden over de twee verschillende omzettingsdata. Naast de overheid zullen ook de financiële instellingen informatiecampagnes voeren.

*
* *

Mme Van der Auwera souligne qu'aucune disposition du projet de loi ne tient compte de la loi du 24 juillet 1921 relative à la dépossession involontaire des titres au porteur. On peut cependant présumer que le régime transitoire élaboré par le projet de loi à l'examen est plus ou moins parallèle à celui qui régit la dépossession involontaire des titres au porteur.

Contrairement à l'article 11, § 3, du projet à l'examen, la loi du 24 juillet 1921 vise à protéger la propriété du détenteur de titres au porteur.

En cas de dépossession involontaire, il peut signifier opposition auprès de l'Office national des valeurs mobilières.

Le projet ne prévoit pas la moindre disposition qui tienne compte des valeurs adirées ou des titres dont a été involontairement dépossédé le porteur. L'intervenante demande à la ministre comment un propriétaire de titres au porteur dont il n'a plus possession, peut demander la conversion en remettant les titres à l'émetteur.

Après vérification auprès de quelques institutions financières, il s'avère qu'en cas de dépossession, une institution inscrit les titres sur un compte-titres. Dans ce cas, aucun problème ne se pose car ils sont, conformément à l'article 5 du projet de loi, convertis d'office en titres dématérialisés. Une autre institution a communiqué qu'elle les conservait dans un coffre. Dans ce cas, on peut se demander comment le propriétaire, qui a été dépossédé de ses titres, peut les déposer avant 2012 et 2013. Le projet de loi à l'examen ne dispose rien en la matière. Il ne prévoit qu'une suspension de tout droit et une amende de 10% par année de retard de conversion. L'intervenante estime dès lors que l'ensemble des dispositions est déséquilibré au détriment des détenteurs qui ont été involontairement dépossédés de leurs titres au porteur.

*
* *

La ministre répond que, dans la loi du 24 juillet 1921 relative à la dépossession involontaire des titres au porteur, il est question de l'opposition que le détenteur dépossédé peut faire contre la négociation des titres et contre l'exercice des droits qu'ils constatent. À l'article 7 du projet de loi, il est question de l'obligation de

*
* *

Mevrouw Van der Auwera merkt op dat het wetsontwerp geen enkele bepaling bevat die rekening houdt met de wet van 24 juli 1921 op de ongewilde buitenbezitstelling van de titels aan toonder. Men mag toch aannemen dat het overgangsregime dat door dit wetsontwerp wordt uitgewerkt, min of meer parallel loopt met het regime geldend bij de ongewilde buitenbezitstelling van de titels aan toonder.

In tegenstelling tot artikel 11, § 3, van dit ontwerp is de wet van 24 juli 1921 gericht op de bescherming van de eigendom van de eigenaar van effecten aan toonder.

In het geval van een ongewilde buitenbezitstelling kan hij verzet aantekenen bij het Nationaal Kantoor voor roerende waarden.

Het ontwerp voorziet in geen enkele bepaling die rekening houdt met zoekgeraakte titels of titels die ongewild buiten het bezit van de eigenaar zijn geraakt. Spreekster had graag vernomen vanwege de minister hoe een eigenaar van effecten aan toonder, waarvan hij het bezit niet meer heeft, de omzetting kan vragen door overhandiging van de titel aan de emittent.

Bij navraag bij enkele financiële instellingen blijkt dat één instelling de buitenbezitgestelde titels boekt op een effectenrekening. In dat geval is er geen probleem want dan worden ze overeenkomstig artikel 5 van het wetsontwerp van rechtswege omgezet in gedematerialiseerde titels. Een andere instelling deelde mee dat ze worden bijgehouden in een kluis. In dat geval rijst de vraag hoe de eigenaar, die buiten bezit is gesteld van zijn titels, ze kan neerleggen vóór 2012 en 2013? Het voorliggend wetsontwerp bepaalt hier omtrent niets. Het voorziet enkel in een schorsing van elk recht en een boete van 10% per jaar vertraging van omzetting. Het geheel van bepalingen lijkt volgens spreekster dan ook pertinent onevenredig t.a.v. de houders van titels aan toonder die ongewild buitenbezit werden gesteld van hun effecten aan toonder.

*
* *

De minister antwoordt dat het in de wet van 24 juli 1921 op de ongewilde buitenbezitstelling van de titels aan toonder gaat over het verzet dat de buitenbezitgestelde houder kan aantekenen tegen de verhandeling van de titels en tegen de uitoefening van de rechten welke hij vaststelt. In artikel 7 van het wetsontwerp gaat het om de

convertir des titres au porteur en titres nominatifs ou en titres dématérialisés, ce qui est tout autre chose que la négociation de titres ou l'exercice des droits qui en résultent. L'obligation de conversion est donc une obligation, et non un droit, qui résulte du projet de loi et non du titre lui-même.

Si un titre au porteur qui fait l'objet d'une dépossession involontaire est présenté pour être converti, cette présentation pourra, selon le ministre, être considérée comme une contradiction de l'opposition, visée à l'article 26 de la loi du 24 juillet 1921 relative à la dépossession involontaire des titres au porteur, par laquelle le détenteur dépossédé est informé. Sur cette base, le détenteur dépossédé peut alors intenter une action en revendication auprès du juge compétent.

La circonstance que les dispositions de la loi du 24 juillet 1921 en matière d'opposition, comme nous l'avons aperçu, n'ont pas pour effet d'empêcher que le possesseur actuel des titres puisse demander et obtenir la conversion des titres est tout à fait positif au regard du souci exprimé. La jouissance ultérieure du titre converti sera réglée par le juge, si l'opposant exerce une action en revendication. Par ailleurs, en réponse à la question de savoir qui pourra demander la conversion si le titre fait l'objet d'un séquestre, la ministre répond que le dépositaire est tenu, en application du Code civil, à apporter tous ses soins à la conservation de la chose déposée. Il n'est pas douteux qu'à ce titre, le dépositaire pourra demander la conversion des titres.

Art. 8

Mmes Simonne Creyf et Liesbeth Van der Auwera (CD&V) présentent un amendement n° 2 (DOC 51 1974/002) tendant à supprimer l'article 8 du projet de loi. Pour la justification, il peut être renvoyé à l'amendement n° 2.

Art. 9

Mmes Simonne Creyf et Liesbeth Van der Auwera (CD&V) présentent un amendement n° 3 (DOC 51 1974/002) tendant à remplacer, à l'article 9, alinéa 1^{er}, du projet de loi, les mots «des délais prévus par la présente loi aux articles 7 et 8» par les mots «du délai prévu par la

verplichting om effecten aan toonder om te zetten in effecten op naam of gedematerialiseerde effecten, wat iets anders is dan de verhandeling van effecten of het uitoefenen van rechten die eruit voortvloeien. De conversieplicht is dus een plicht en geen recht die uit het wetsontwerp zelf voortvloeit en niet uit de titel zelf.

In het geval een ongewild buitenbezitgesteld effect aan toonder wordt aangeboden om te worden omgezet, zal dit volgens de minister kunnen beschouwd worden als een tegenspraak van het verzet zoals omschreven in artikel 26 van de wet van 24 juli 1921 op de ongewilde buitenbezitstelling van de titels aan toonder waardoor de buitenbezitgestelde houder op de hoogte wordt gebracht. Op basis hiervan kan de buitenbezitgestelde houder dan een revindicatievordering instellen bij de bevoegde rechter.

Zoals al is aangestipt, houden de bepalingen van de wet van 24 juli 1921 die betrekking hebben op het verzet niet in dat wie thans de effecten bezit, wordt verhinderd de omzetting van die stukken te vragen en die te verkrijgen. In dat verband werd enige vrees geuit, maar die regeling is in dat opzicht een heel positieve zaak. Zo de persoon die zich verzet een vordering tot teruggave instelt, komt het de rechter toe te bepalen wie het latere genot van het omgezette effect verkrijgt. Voorts gaat de minister in op de vraag wie om de omzetting van het effect mag verzoeken in geval het effect in bewaring is gesteld. Zij geeft aan dat de bewaarder krachtens de bepalingen terzake van het Burgerlijk Wetboek, de gedeponeerde zaak met alle zorg moet omringen. Op grond daarvan staat het vast dat de bewaarder om de omzetting van de effecten zal kunnen verzoeken.

Art. 8

Er wordt een amendement nr. 2 (DOC 51 1974/002) ingediend door de dames Simonne Creyf en Liesbeth Van der Auwera (CD&V) dat ertoe strekt artikel 8 van het wetsontwerp weg te laten. Voor de verantwoording kan verwezen worden naar amendement nr. 2.

Art. 9

Er wordt een amendement nr. 3 (DOC 51 1974/002) ingediend door de dames Simonne Creyf en Liesbeth Van der Auwera (CD&V) dat ertoe strekt om in artikel 9, eerste lid, van het wetsontwerp de woorden «de artikelen 7 en 8 van deze wet bepaalde termijnen» te vervangen door de woorden «artikel 7 van deze wet bepaalde

présente loi à l'article 7». Pour la justification, il peut être renvoyé à l'amendement n° 2.

Art. 10

Mme Liesbeth Van der Auwera (CD&V) demande si la ministre peut expliquer la signification des mots «tout droit» à l'article 10 du projet de loi. Dans l'exposé des motifs (DOC 51 1974/001, p. 17), le terme «droit» est interprété de manière très large: «Ainsi, tout droit attaché aux titres dont la conversion n'aura pas été demandée dans le délai applicable aux titres concernés sera suspendu...»

- Droit de propriété-

Le droit de propriété est-il également inclus? Le but est-il de suspendre le droit de propriété, ou uniquement de subordonner son exercice à la conversion des titres au porteur?

- Droit au dividende -

Qu'en est-il des fruits civils des titres au porteur? L'article 10 du projet de loi signifie-t-il que le coupon des titres au porteur est suspendu? En d'autres termes, cela signifie-t-il que le titulaire de titres au porteur perd son droit à un coupon? Si tel est le cas, quelle en est la justification, et est-ce compatible avec l'article 45 de la loi du 24 juillet 1921 relative à la dépossession involontaire des titres au porteur?

En vertu de l'article 45 de la loi du 24 juillet 1921, les sociétés civiles et commerciales ayant leur siège social ou leur principal établissement en Belgique ne peuvent ni s'attribuer ni répartir à d'autres qu'aux porteurs des titres les dividendes, intérêts, sommes et avantages quelconques afférents à leurs actions, parts et obligations au porteur, dont le paiement ou la délivrance ne leur est pas demandé.

Si la société souhaite invoquer la prescription en matière de dividendes ou d'intérêts, ce qui n'est nullement obligatoire, elle devra mettre les sommes concernées en dépôt auprès de la Caisse des dépôts et consignations. Elles y resteront en dépôt jusqu'à l'expiration d'un délai de trente ans, après quoi elles sont prescrites au profit de l'État. L'article 25 de l'arrêté royal n° 150 du 18 mars 1935 contient en effet une dérogation à l'article 2236 du Code civil en vertu duquel il n'y a pas de prescription possible pour des sommes déposées par des tiers. La société peut toutefois conserver lesdites sommes, lesquelles sont portées à un compte spécial

termejn». Voor de verantwoording kan verwezen worden naar amendement nr. 2.

Art. 10

Mevrouw Liesbeth Van der Auwera (CD&V) vraagt of de minister kan verduidelijken wat bedoeld wordt met «elk recht» in artikel 10 van het wetsontwerp. In de memorie van toelichting (DOC 51 1974/001, p. 17) wordt de term «recht» zeer ruim geïnterpreteerd: «Zo zal enig recht verbonden aan de effecten waarvan de omzetting niet werd gevraagd binnen de termijn die voor deze effecten geldt, worden opgeschort.. »

- Eigendomsrecht -

Valt het eigendomsrecht hier ook onder? Ligt het in de bedoeling het eigendomsrecht te schorsen of enkel de uitoefening afhankelijk te stellen van de omzetting van de effecten aan toonder?

- Recht op dividend -

Hoe is het gesteld met de burgerlijke vruchten van de effecten aan toonder? Betekent artikel 10 van het wetsontwerp dat de coupon van de effecten aan toonder wordt geschorst? M.a.w. betekent dit dat de recht-hebbende van effecten aan toonder zijn recht op een coupon verliest? Zo ja, wat is de motivering hiervoor en is dit verenigbaar met artikel 45 van de wet van 24 juli 1921 op de ongewilde buitenbezitstelling van de titels aan toonder?

Volgens artikel 45 van de wet van 24 juli 1921 mogen de burgerlijke en handelsvennootschappen, waarvan de zetel of de hoofdinrichting in België is gevestigd, de dividenden, intresten, sommen en welke voordelen ook wegens haar aandelen, deelbewijzen en obligaties aan toonder, waarvan de betaling of de aflevering haar niet wordt gevraagd, niet toekennen aan zichzelf, noch uitkeren aan anderen dan aan de houders van de titels.

Zo de vennootschap zich op de verjaring inzake dividenden of intresten zou wensen te beroepen, wat geenszins verplicht is, zal zij de betrokken sommen in bewaring moeten geven bij de Deposito- en Consignatiekas. Daar blijven zij in bewaring tot na verloop van dertig jaar, waarna zij ten bate van de Staat verjaren. Artikel 25 van het koninklijk besluit nr. 150 van 18 maart 1935 houdt immers een afwijking in op artikel 2236 van het Burgerlijk Wetboek krachtens hetwelk geen verjaring mogelijk is voor door derden gedeponeerde sommen. De vennootschap kan evenwel bedoelde sommen bij zich houden. Zij blijven dan geboekt op een bijzondere

en faveur des détenteurs des titres au porteur non réclamés.

La loi du 24 juillet 1921 est axée sur la protection de la propriété des détenteurs de ces titres. Le projet de loi à l'examen prévoit par contre la confiscation de 10% par an à partir du 31 décembre 2012 ou du 31 décembre 2013, selon le cas, ou une confiscation complète de la valeur du titre après 10 ans.

La loi du 24 juillet 1921 précise clairement à qui revient le coupon, en l'occurrence au détenteur du titre au porteur et, après 30 ans de dépôt auprès de la Caisse des dépôts et consignations, à l'État.

Si l'on suspend le droit au coupon comme le prévoit l'article 10 du projet de loi à l'examen, qui bénéficiera du coupon ? Est-ce encore le détenteur du titre au porteur lorsqu'il demande finalement la conversion ?

Si tel n'est pas le cas, l'objectif consiste-t-il à ce qu'il ne puisse exercer le droit au coupon que dans la mesure où il demande la conversion. Dans ce cas, la conversion du coupon suffit-elle ou faut-il également déposer le manteau ? Qu'en est-il si le titre au porteur est payable dans l'intervalle ? La ministre estime-t-elle que la dématérialisation ou l'inscription nominative de titres échus peut être obtenue ?

- Droit de vote -

La suspension du droit de vote semble découler logiquement de l'inscription au nom de l'émetteur des titres dont la conversion n'a pas été demandée dans le délai imparti. L'on peut y voir une analogie parfaite avec le rachat d'actions ou de parts bénéficiaires propres, qui donne lieu, conformément à l'article 622, §1^{er}, alinéa 1^{er}, du Code des sociétés, à une suspension du droit de vote. Si le droit de vote n'est pas suspendu en tant que tel, mais bien son exercice par le propriétaire ou le titulaire, l'émetteur au nom duquel ont été inscrits les titres non convertis peut-il exercer le droit de vote ?

Mmes Simonne Creyf et Liesbeth Van der Auwera présentent ensuite un amendement n°4 (DOC 51 1974/002) visant à remplacer l'article 10 du projet de loi par l'article suivant :

« Le droit de vote attaché à un titre au porteur dont la conversion n'a pas été demandée conformément aux

rekening ten bate van de niet-opgevraagde houders van de titels aan toonder.

De wet van 24 juli 1921 is gericht op de eigendomsbescherming van de houders van deze titels. Dit wetsontwerp voorziet daarentegen in de confiscatie van 10% per jaar vanaf 31 december 2012 of 31 december 2013, naargelang het geval, of een volledige confiscatie na 10 jaar van de waarde van de titel.

In de wet van 24 juli 1921 is het duidelijk wie de coupon toekomt, m.n. de houder van de titel aan toonder en pas na dertig jaar bewaring bij de Deposito- en Consignatiekas, aan de Staat.

Als het recht op de coupon wordt geschorst zoals artikel 10 van dit wetsontwerp bepaalt, aan wie komt de coupon dan toe? Is dit nog steeds de houder van de titel aan toonder wanneer hij uiteindelijk de omzetting vraagt?

Zo niet, is het de bedoeling dat het recht op de coupon enkel kan uitgeoefend worden in zoverre hij de omzetting aanvraagt. In dit geval volstaat de omzetting van de coupon of moet tevens de mantel worden neergelegd? Wat als het effect aan toonder in tussentijd betaalbaar is? Is de minister van mening dat de dematerialisering of inschrijving op naam kan worden verkregen van vervallen effecten?

- Stemrecht -

Dat het stemrecht zou worden geschorst, lijkt logisch voort te vloeien uit het gevolg van de inschrijving op naam van de emittent van de effecten waarvan de omzetting niet aangevraagd werd binnen de termijn. Men kan hier perfect de analogie trekken met de inkoop van eigen aandelen of winstbewijzen waarbij overeenkomstig artikel 622, § 1, eerste lid, van het Wetboek van vennootschappen het stemrecht wordt geschorst. Als niet het stemrecht als dusdanig wordt geschorst, maar de uitoefening ervan door de eigenaar of houder, kan de emittent op wiens naam de effecten die niet werden omgezet zijn ingeschreven, het stemrecht uitoefenen?

Er wordt vervolgens een amendement nr. 4 (DOC 51 1974/002) ingediend door de dames *Simonne Creyf en Liesbeth Van der Auwera* (CD&V) dat er toe strekt artikel 10 van het wetsontwerp te vervangen door volgende bepaling:

«Het stemrecht verbonden aan een effect aan toonder waarvan de omzetting niet aangevraagd is

dispositions de la présente loi est suspendu jusqu'à ce qu'une personne pouvant valablement établir sa qualité de titulaire demande la conversion en titres dématérialisés ou en titres nominatifs ou jusqu'à la vente prévue à l'article 11.

L'organisme émetteur ou tout intermédiaire financier auprès duquel est présenté un titre au porteur après le 31 décembre 2013 est tenu de retenir le titre et s'il n'est pas échu, de le convertir en un titre dématérialisé ou en un titre nominatif.» .

Mme Van der Auwera explique qu'il résulte de l'inscription nominative de l'émetteur, par analogie avec le rachat d'actions ou de parts bénéficiaires propres par une société anonyme, qu'il suffit de suspendre le seul droit de vote attaché à ces titres. Le droit de vote reste suspendu jusqu'à ce que le titre au porteur soit présenté ou, s'il est coté en Bourse, vendu.

L'objectif n'est sans doute pas de suspendre le droit de propriété pas plus que le droit aux fruits civils en soi. Cela porterait une atteinte disproportionnée à l'article 1^{er} du premier protocole de la CEDH dès lors qu'il suffit, en cas de conversion tardive, que les autorités publiques soient informées conformément à l'article 12 afin d'atteindre l'objectif de la loi.

L'alinéa 2 de l'amendement prévoit implicitement que le propriétaire ou le détenteur ne peut exercer son droit tant qu'il ne demande pas la conversion. Au moment où l'exercice du droit est demandé, le titre au porteur sera retenu et converti. L'intermédiaire financier en fera également la déclaration aux autorités publiques. Le droit en tant que tel n'est pas suspendu, il ne peut simplement plus être exercé sans entraîner la conversion.

*
* *

La vice première-ministre et ministre de la Justice répond que le droit de (nue-)propriété et le droit d'usufruit ne sont nullement concernés en l'espèce. Il s'agit seulement de la suspension de l'exercice de tout droit attaché au titre au porteur, tel le droit de vote.

overeenkomstig de bepalingen van deze wet, wordt geschorst totdat een persoon, die rechtmatig zijn hoedanigheid van rechthebbende aantoon, de omzetting in gedematerialiseerde effecten of effecten op naam aanvraagt of tot aan de verkoop zoals voorzien in artikel 11.

De uitgevende instelling of elke financiële bemiddelaar bij wie een effect aan toonder wordt aangeboden na 31 december 2013 is verplicht, het effect in te houden en indien het niet vervallen is om te zetten in een gedematerialiseerd effect of een effect op naam.».

Mevrouw Van der Auwera licht toe dat uit de inschrijving op naam van de emittent bij analogie volgt, zoals bij de inkoop van eigen aandelen of winstbewijzen door een naamloze vennootschap, dat het volstaat dat enkel het stemrecht verbonden aan deze effecten wordt geschorst. Het stemrecht blijft geschorst totdat het effect aan toonder alsnog wordt aangeboden of, wanneer het beursgenoteerd is, wordt verkocht.

Wellicht is het niet de bedoeling dat het eigendomsrecht evenals het recht op de burgerlijke vruchten op zich worden geschorst. Dit zou onevenredig afbreuk doen aan artikel 1 van het eerste protocol van het E.V.R.M. omdat het volstaat dat bij laattijdige omzetting de publieke overheden worden ingelicht zoals bepaald in artikel 12 van het wetsontwerp ten einde de doelstelling van de wet te bereiken.

Het tweede lid van het amendement voorziet impliciet dat de eigenaar of houder zijn recht niet kan uitoefenen totdat hij de omzetting aanvraagt. Op het moment dat de uitoefening wordt gevraagd, zal het effect aan toonder worden ingehouden en omgezet. De financiële bemiddelaar zal tevens een melding doen aan de publieke overheden. Het recht als dusdanig wordt niet geschorst, het kan enkel niet meer worden uitgeoefend zonder dat dit de omzetting tot gevolg heeft.

*
* *

De vice-eerste minister en minister van Justitie antwoordt dat het in geen geval gaat over het (naakte) eigendomsrecht of het recht op vruchtgebruik maar dat het gaat om de opschorting van de uitoefening van elk recht dat verbonden is aan het effect aan toonder zoals het stemrecht.

Art. 11

Mmes Simonne Creyf et Liesbeth Van der Auwera (CD&V) présentent un amendement n° 5 (DOC 51 1974/002) qui tend à supprimer l'article 11, § 2, du projet de loi.

Mme Liesbeth Van der Auwera (CD&V) explique que, par rapport aux titres qui sont cotés sur un marché réglementé, il se justifie de procéder à une vente forcée des titres dont la conversion n'a pas été demandée en temps utile et dont le titulaire est inconnu. Cette obligation doit garantir la bonne négociabilité de ces titres. Par rapport à des titres qui ne sont pas cotés sur un marché réglementé, la vente forcée de la propriété porte une atteinte disproportionnée au droit de propriété. Le Roi pourrait peut être réglementer la vente, mais il ne peut pas créer un marché. S'il n'existe pas de marché pour les titres non cotés, il est fort douteux que le titulaire obtienne un juste prix pour ses titres.

*
* *

Le représentant de la vice-première ministre et ministre de la Justice reconnaît que la valeur de titres qui ne sont pas cotés sur un marché réglementé n'est pas toujours facile à déterminer.

Cette règle a pour objet de prendre en considération la situation des titres dont le propriétaire a négligé de se manifester pendant une très longue période de temps et dont l'exercice des droits est bien entendu suspendu (juridiquement par l'effet du projet, mais aussi dans les faits puisque le titulaire ne se manifeste précisément pas pour exercer ses droits aux dividendes, de vote, etc...).

La continuation indéfinie de cette suspension est de nature à léser les intérêts de ces sociétés, spécialement si elle touche un volume significatif de titres car elle peut paralyser des décisions. Par ailleurs, une telle situation n'est pas saine.

La règle a donc pour objet de débloquer cette situation en privilégiant les intérêts de la société face à celui du titulaire des titres, dont il faut rappeler qu'il néglige d'assurer ses propres intérêts depuis de nombreuses années.

Il s'agit donc en effet de porter atteinte au droit de propriété, mais pour des motifs d'intérêt public, en

Art. 11

Er wordt een amendement nr. 5 (DOC 51 1974/002) ingediend door de dames Simonne Creyf en Liesbeth Van der Auwera (CD&V) dat ertoe strekt artikel 11, § 2, van het wetsontwerp weg te laten.

Mevrouw Liesbeth Van der Auwera (CD&V) licht toe dat ten aanzien van de effecten die genoteerd zijn op een gereglementeerde markt het verantwoord is tot een verplichte verkoop over te gaan van effecten wiens omzetting niet tijdig werd gevraagd en wier rechthebbende ongekend zijn. Deze verplichting moet de vlote verhandelbaarheid van deze effecten garanderen. Ten aanzien van effecten die niet op een gereglementeerde markt genoteerd worden, doet de verplichte verkoop van de eigendom op onevenredige wijze afbreuk aan het eigendomsrecht. De Koning kan de verkoop misschien wel reglementeren maar hij kan geen markt creëren. Wanneer er geen markt is voor niet genoteerde effecten, is het zeer twijfelachtig of de rechthebbende ooit een juiste prijs voor zijn effecten zal ontvangen.

*
* *

De vertegenwoordiger van de vice-eerste minister en de minister van Justitie geeft toe dat de waarde van effecten die niet op de gereglementeerde markt zijn genoteerd, niet altijd eenvoudig vast te stellen is.

Die regel heeft tot doel rekening te houden met de toestand van de effecten waarvan de eigenaar in lange tijd heeft nagelaten zich bekend te maken en waarop uiteraard geen rechten meer kunnen worden uitgeoefend (juridisch als gevolg van het wetsontwerp, maar ook feitelijk, omdat de rechthebbende zich niet heeft bekendgemaakt met het oog op de uitoefening van zijn dividendrecht, zijn stemrecht, enzovoort).

De onbepaalde voortzetting van die opschorting is van dien aard dat zij de belangen van die vennootschappen schaadt, vooral als zij betrekking heeft op een aanzienlijk volume effecten, want dan kan zij het nemen van beslissingen verhinderen. Voorts is een dergelijke situatie ongezond.

De regel heeft dus tot doel die situatie te deblokkeren door de belangen van de vennootschap ten opzichte van die van de rechthebbende te bevoordelen; men mag immers niet vergeten dat die laatste al talrijke jaren nalaat zijn eigen belangen veilig te stellen.

Het gaat dus inderdaad om een aantasting van het eigendomsrecht, maar om redenen van algemeen

conformité avec le prescrit de la Convention européenne des droits de l'Homme.

Les titres qui ne sont pas cotés sur un marché réglementé et qui ne trouvent pas acquéreur, par exemple parce qu'on ne peut pas fixer un prix, sont déposés par l'émetteur à la Caisse des dépôts et consignations.

*
* *

Mme Van der Auwera demande si on prélèvera également une taxe boursière de 0,5% lors de la vente forcée, par exemple, d'une sicav de capitalisation. La ministre peut-elle préciser les conséquences du projet à l'examen sur le plan des taxes boursières ?

*
* *

La ministre répond que le but des pouvoirs publics, en déposant le projet de loi à l'examen, n'est pas d'acquiescer davantage de recettes et que, par conséquent, on n'a pas fait d'estimation budgétaire. Si la membre le souhaite, on pourra effectuer ultérieurement une estimation de l'incidence budgétaire du projet de loi à l'examen.

*
* *

Mmes Simonne Creyf et Liesbeth Van der Auwera (CD&V) présentent l'amendement n° 6 (DOC 51 1974/002) tendant à supprimer l'article 11, § 3, du projet de loi.

Mme Van der Auwera commente l'amendement n° 6. Le prélèvement d'une amende à raison de 10% par année de retard dans la conversion des titres porte une atteinte disproportionnée au droit de propriété. Du fait que les autorités publiques seront informées lorsqu'un titre au porteur sera présenté après le délai de conversion, il sera impossible d'éluder les droits dus, en particulier les droits de succession. De plus, s'il existe une présomption de blanchiment, il y aura automatiquement une déclaration auprès de la Cellule de traitement des informations financières. Par conséquent, l'obligation pour les intermédiaires financiers ou les émetteurs d'informer les autorités publiques est un moyen efficace de lutter contre la fraude.

Dans de nombreux cas, ce ne seront que les successeurs qui découvriront des titres au porteur n'ayant pas encore été convertis. Outre les droits de succes-

belang, in overeenstemming met de voorschriften van het Europees Verdrag tot Bescherming van de Rechten van de Mens en de Fundamentele Vrijheden.

De effecten die niet op een gereguleerde markt genoteerd zijn en die geen koper vinden omdat bijvoorbeeld geen prijs kan vastgesteld worden, worden door de emittent gedeponneerd bij de Deposito –en Consignatiekas.

*
* *

Mevrouw Van der Auwera vraagt of ook bij de gedwongen verkoop bijvoorbeeld van een kapitalisatiebevek, 0,5% beurstaks geheven zal worden. Kan de minister de budgettaire consequenties van dit ontwerp medelen op het vlak van beurstaksen?

*
* *

De minister antwoordt dat de overheid met dit ontwerp niet de bedoeling heeft om meer inkomsten te verwerven en dat er bijgevolg ook geen budgettaire raming is gemaakt. Indien het lid het wenst, kan in de toekomst een evaluatie gemaakt worden van de budgettaire weerslag van dit wetsontwerp.

*
* *

Er wordt een amendement nr. 6 (DOC 51 1974/002) ingediend door de dames *Simonne Creyf en Liesbeth Van der Auwera (CD&V)* dat ertoe strekt artikel 11, § 3, van het wetsontwerp weg te laten.

Mevrouw Van der Auwera geeft toelichting bij amendement nr. 6. De heffing van een boete naar rato van 10% per jaar vertraging waarmee de effecten worden omgezet doet onevenredig afbreuk aan het eigendomsrecht. Doordat de publieke overheden zullen worden ingelicht wanneer na de omzettingstermijn een effect aan toonder wordt aangeboden, zullen geen verschuldigde rechten, inzonderheid successierechten, kunnen ontdoken worden. Als er bovendien een vermoeden van witwassen bestaat, zal automatisch een melding gebeuren aan de Cel voor Financiële Informatieverwerking. De fraude wordt bijgevolg op efficiënte wijze bestreden door de meldingsplicht van de financiële bemiddelaars of emittenten aan de publieke overheden.

In vele gevallen zullen het vaak pas de erfopvolgers zijn die uitkomen op nog niet omgezette effecten aan toonder. Naast het betalen van successierechten, zul-

sion, ils seront tenus de payer une amende pour une faute qu'ils n'ont pas commise.

Une question sociale se pose: l'État doit-il protéger la propriété ou la confisquer? L'intervenante renvoie à la loi précitée du 24 juillet 1921 qui prévoit que, par dérogation à l'article 2277 du Code civil, l'émetteur concerné ne peut s'approprier les dividendes et coupons de titres au porteur qui n'ont pas été perçus; ceux-ci doivent être déposés à la Caisse des Dépôts et Consignation, et leur prescription au profit de l'État n'intervient qu'au terme de trente ans. Le projet de loi à l'examen confisque le capital, la valeur des titres après 10 ans déjà.

On peut également se demander si la législation a pour but de piéger les citoyens, dans la mesure où la loi prévoit deux échéances avant lesquelles la conversion doit être demandée.

*
* *

La ministre répond que l'amende ne sera perçue que si l'infraction existe encore en 2016. Les personnes concernées disposent donc d'un délai suffisant pour se conformer à la loi et éviter l'amende.

*
* *

Mmes Simonne Creyf et Liesbeth Van der Auwera (CD&V) présentent un amendement n°7 (DOC 51 1974/002) visant à remplacer l'article 11, § 4, du projet de loi, par l'article suivant:

« Dans les cas où des titres au porteur, qui ne sont pas cotés sur un marché réglementé et dont le titulaire n'a pas demandé la conversion dans le délai prévu par la présente loi, sont payables, remboursés ou détruits, le montant dû, en ce compris les fruits civils qui sont produits, ne peut pas être attribué à l'émetteur même, ni être réparti à d'autres qu'au titulaire qui présente le titre au porteur.

Ils ont la faculté d'en faire le dépôt à la Caisse des dépôts et consignations.

Lorsqu'un émetteur tient une comptabilité, les sommes et valeurs visées à l'alinéa 1^{er} doivent être mentionnées dans une rubrique spéciale.

La Caisse des dépôts et consignations remet les sommes et les valeurs qui lui sont confiées en vertu de l'alinéa précédent au titulaire qui présente ses titres au porteur.»

len zij gehouden zijn tot een boete waaraan zij geen schuld treffen.

De maatschappelijke vraag rijst of de Staat de eigendom moet beschermen dan wel confisqueren. Spreekster verwijst naar voornoemde wet van 24 juli 1921 waarin wordt bepaald dat, in afwijking van artikel 2277 van het Burgerlijk Wetboek, de dividend en coupons van effecten aan toonder die niet werden geïnd, niet toegeëigend mogen worden door de betrokken emittent maar moeten worden gedeponneerd bij de Deposito- en Consignatiekas alwaar ze pas na dertig jaar verjaren ten bate van de Staat. Dit wetsontwerp confisqueert het kapitaal, de waarde van de effecten, reeds na 10 jaar.

Een andere vraag rijst of de wetgeving er moet op gericht zijn om de mensen te strikken gelet op het feit dat de wet in twee uitdovingsdata voorziet waarvóór de omzetting moet zijn gevraagd.

*
* *

De minister antwoordt dat de boete maar zal worden geïnd voor zover de overtreding nog bestaat in 2016. De betrokkenen hebben dus voldoende tijd om zich in regel te stellen en de boete te vermijden.

*
* *

Er wordt een amendement nr. 7 (DOC 51 1974/002) ingediend door *de dames Simonne Creyf en Liesbeth Van der Auwera (CD&V)* dat ertoe strekt artikel 11, § 4, van het wetsontwerp te vervangen als volgt:

«In de gevallen waarin effecten aan toonder, die niet op een gereglementeerde markt noteren en waarvan de rechthebbende de omzetting niet voor de in deze wet bepaalde termijn heeft aangevraagd, betaalbaar zijn, worden terugbetaald of vernietigd, mag het verschuldigde bedrag, met inbegrip van de burgerlijke vruchten die worden opgebracht, niet toegekend worden aan de emittent zelf, noch uitgekeerd worden aan anderen dan de rechthebbende die het effect aan toonder aanbiedt. Zij zijn vrij, deze sommen ter Deposito- en Consignatiekas in bewaring te geven.

Wanneer een emittent een boekhouding voert, moeten de sommen en waarden, bij het eerste lid voorzien, in een bijzondere rubriek vermeld worden.

De Deposito- en Consignatiekas overhandigt de sommen en de waarden, die haar krachtens vorig lid zijn toevertrouwd, aan de rechthebbende die zijn effecten aan toonder aanbiedt.»

Mme Van der Auwera précise qu'afin de protéger la propriété des propriétaires de titres au porteur qui n'ont pas demandé la conversion à temps, l'amendement n°7 offre, par analogie à l'article 45 de la loi du 24 juillet 1921 relative à la dépossession involontaire des titres au porteur, une protection adéquate aux propriétaires de même qu'une souplesse suffisante aux émetteurs. L'émetteur est libre de choisir soit de conserver les fonds issus de coupons ou manteaux échus et de les verser lorsque le titulaire présente ses titres au porteur ou les réalise, soit de transférer les fonds à la Caisse des dépôts et consignations où ils resteront à la disposition du titulaire pendant trente ans avant d'échoir au profit de l'État.

Si un titre au porteur est présenté après le 31 décembre 2013 auprès d'une institution émettrice ou d'un intermédiaire financier, celle-ci ou celui-ci devra retenir le titre au porteur et le convertir si ce dernier n'est pas encore échu. Il devra en outre le notifier aux autorités publiques que le Roi spécifiera.

Mme Van der Auwera fait observer que le mot «gestort» à l'article 11, § 4, du projet de loi ne correspond pas avec la traduction française («déposés»). Dans la version néerlandaise, le mot «gestort» doit par conséquent être remplacé par le mot «neergelegd».

Mme Annemie Roppe (sp.a-spirit), présidente, répond que le secrétariat de commission avait déjà formulé la même observation. Le texte du projet de loi sera adapté.

Art. 12

Mmes Simonne Creyf et Liesbeth Van der Auwera (CD&V) présentent un amendement (n° 8 - DOC 51 1974/002) visant à remplacer l'article 12, § 1^{er}, du projet de loi par la disposition suivante: «§ 1^{er} À l'occasion de la retenue des titres au porteur conformément à l'article 10, alinéa 2, ou du paiement par la Caisse des dépôts et consignations, ils communiquent aux autorités publiques l'identité du demandeur qui présente le titre en vue de la conversion ou du paiement après le 31 décembre 2013.»

Mme Van der Auwera explique que l'amendement n° 8 découle des amendements n°s 4 à 7.

Mevrouw Van der Auwera verduidelijkt dat om de eigendom te beschermen van de eigenaars van effecten aan toonder, die de omzetting niet tijdig hebben aangevraagd, het amendement nr. 7 analoog aan artikel 45 van de wet van 24 juli 1921 op de ongewilde buitenbezitstelling van de titels aan toonder, een goede bescherming biedt aan de eigenaars en voldoende soepelheid aan de emittenten. De emittent heeft de vrije keuze om ofwel de gelden die voorkomen uit vervallen coupons of mantels bij zich te houden en uit te betalen wanneer de rechthebbende zijn effecten aan toonder aanbiedt of ten gelde maakt, of de gelden over te maken aan de Deposito- en Consignatiekas alwaar zij dertig jaar ter beschikking blijven van de rechthebbende alvorens te vervallen ten bate van de Staat.

Wordt een effect aan toonder na 31 december 2013 aangeboden bij de uitgevende instelling of een financiële bemiddelaar dan zal deze het effect aan toonder moeten inhouden en omzetten indien het nog niet vervallen is. Hij zal tevens hiervan melding moeten maken aan de publieke overheden die nader door de Koning worden bepaald.

Mevrouw Van der Auwera merkt op dat het woord «gestort» in artikel 11, § 4, van het wetsontwerp niet overeenkomt met de Franse vertaling («déposés»). Het woord «gestort» moet bijgevolg vervangen worden door het woord «neergelegd».

Mevrouw Annemie Roppe (sp.a-spirit), voorzitter, antwoordt dat dezelfde technische opmerking ook reeds werd gemaakt door het commissiesecretariaat. De tekst van het wetsontwerp zal aangepast worden.

Art. 12

Er wordt een amendement nr. 8 (DOC 51 1974/002) ingediend door de dames *Simonne Creyf en Liesbeth Van der Auwera (CD&V)* dat er toe strekt artikel 12, § 1, van het wetsontwerp te vervangen als volgt: «Bij de inhouwing van de effecten aan toonder overeenkomstig artikel 10, tweede lid, of bij de uitbetaling door de Deposito- en Consignatiekas delen zij aan de publieke overheden de identiteit mee van de aanvrager die het effect aanbiedt ter omzetting of ter uitbetaling na 31 december 2013.»

Mevrouw Van der Auwera licht toe dat amendement nr. 8 een gevolg is van de amendementen nrs. 4 tot en met 7.

Art. 13

Mme Liesbeth Van der Auwera (CD&V) indique que cette disposition habilite le Roi à modifier et/ou à abroger tout ou partie des lois qui contiennent des dispositions relatives aux titres au porteur.

La ministre pourrait-elle nous expliquer si cette habilitation implique également une modification des dérogations au Code civil concernant la prescription des manteaux et coupons échus, comme le prévoit l'article 45 de la loi du 24 juillet 1921 relative à la dépossession involontaire des titres au porteur? Dans l'affirmative, le Roi va-t-il porter atteinte à la protection trentenaire du droit de propriété des titulaires de titres au porteur sur la valeur et les fruits que produisent leurs titres?

*
* *

La vice-première ministre et ministre de la Justice répond que le but n'est pas de déroger à l'article 45 de la loi du 24 juillet 1921 relative à la dépossession involontaire des titres au porteur.

Art. 14 à 20

Ces articles ne donnent lieu à aucune observation et aucun amendement n'est présenté.

Art. 21

Mme Liesbeth Van der Auwera (CD&V) fait observer que l'article 21 du projet de loi déclare les articles 2279 et 2280 du Code civil applicables aux titres dématérialisés. L'alinéa 1^{er} de l'article 2279 du Code civil dispose qu'en fait de meubles, la possession vaut titre.

Pour mieux comprendre le champ d'application de l'article 2279 du Code civil dans sa signification initiale, l'intervenante renvoie à De Page, H., *Traité élémentaire de droit civil belge*, Tome V, Bruxelles, Bruylant, 1941, p. 906, marginaux 1037 et suivants, où il est dit que l'article 2279 du Code civil ne s'applique pas aux biens incorporels, comme les titres dématérialisés.

Lorsque l'émission de titres dématérialisés est représentée par une comptabilisation en compte, au nom du propriétaire ou du détenteur, auprès de l'émetteur, d'un

Art. 13

Mevrouw Liesbeth Van der Auwera (CD&V) geeft aan dat deze bepaling een machtiging inhoudt aan de Koning om de wetten die bepalingen bevatten inzake de effecten aan toonder volledig of gedeeltelijk te wijzigen en/of op te heffen.

Kan de minister toelichten of deze machtiging ook wijziging van de van het Burgerlijk Wetboek afwijkende regels inzake de verjaring van de vervallen mantels en coupons inhoudt zoals bepaald in artikel 45 van de wet van 24 juli 1921 op de ongewilde buitenbezitstelling van de titels aan toonder? Zo ja, gaat de Koning afbreuk doen aan de dertigjarige bescherming van het eigendomsrecht van houders van effecten aan toonder op de waarde en vruchten van hun effecten?

*
* *

De vice-eerste minister en minister van Justitie antwoordt dat het niet de bedoeling is om af te wijken van artikel 45 van de wet van 24 juli 1921 op de ongewilde buitenbezitstelling van de titels aan toonder.

Art. 14 tot 20

Bij de artikelen 14 tot en met 20 van het wetsontwerp worden geen opmerkingen geformuleerd, noch amendementen ingediend.

Art. 21

Mevrouw Liesbeth Van der Auwera (CD&V) merkt op dat artikel 21 van het wetsontwerp de artikelen 2279 en 2280 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing verklaart op gedematerialiseerde effecten. Het eerste lid van artikel 2279 van het Burgerlijk Wetboek bepaalt dat met betrekking tot roerende goederen het bezit als titel geldt.

Om het toepassingsveld van artikel 2279 B.W. in zijn oorspronkelijke betekenis beter te begrijpen, grijpt spreekster terug naar De Page, H., *Traité élémentaire de droit civil belge*, Tome V, Brussel, Bruylant, 1941, p. 906, randnummers 1037 en volgende, waarin gesteld wordt dat artikel 2279 van het Burgerlijk Wetboek niet van toepassing is op onlichamelijke goederen zoals gedematerialiseerde effecten.

Wanneer de uitgifte van gedematerialiseerde effecten wordt vertegenwoordigd door een boeking op rekening, op naam van de eigenaar of de houder, bij de

organisme de liquidation ou d'un teneur de compte, le ministre n'est-il pas d'accord sur le fait qu'une trace électronique ou écrite est laissée à chaque cession du titre dématérialisé? Quelle est l'utilité réelle de déclarer que les articles 2279 et 2280 du Code civil s'appliquent à un bien incorporel, alors que cela ne concorde pas avec l'objectif de cette disposition, qui est destinée à assurer la sécurité juridique en ce qui concerne l'acquisition et la preuve de la propriété de biens meubles corporels? Il est assez évident que Napoléon ne pouvait pas prévoir l'existence de titres dématérialisés au moment de l'établissement du Code civil, en 1804. Mais la ministre a quand même connaissance de la portée historique de cette disposition, comme la définit d'ailleurs avec beaucoup d'autorité Henri De Page?

L'introduction des articles 21 et 33, § 2, dans le projet, signifie-t-elle que depuis plus de 10 ans déjà, la propriété de billets de trésorerie ou de certificats de dépôt dématérialisés ne peut être ni obtenue ni prouvée ?

*
* *

Le représentant de la vice-première ministre et ministre de la Justice répond que la doctrine assure l'interprétation d'une loi. Si la loi est modifiée, il en ira de même pour la doctrine.

Il a été déclaré que les articles 2279 et 2280 du Code civil s'appliquent aux titres dématérialisés afin d'offrir une protection supplémentaire aux titulaires de titres dématérialisés inscrits sur un compte-titres, en cas de transfert erroné desdits titres. Dans le cadre de la procédure de dématérialisation, bon nombre de transferts seront effectués entre, par exemple, des banques et des organismes de liquidation. Cette mesure protège par conséquent le bénéficiaire de ce type de titres qui les a obtenus de bonne foi. La règle «possession vaut titre», s'appliquant aux biens corporels, est donc étendue, *mutatis mutandis*, à cette matière.

Art. 22 à 32

Les articles 22 à 32 du projet de loi ne donnent lieu à aucune observation et aucun amendement n'est présenté.

emittent, een vereffeningsinstelling of bij een rekeninghouder, is de minister het dan niet eens dat er steeds een elektronisch of schriftelijk spoor nagelaten wordt bij elke overdracht van het gedematerialiseerd effect? Welk is de werkelijke toedracht om artikel 2279 en 2280 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing te verklaren op een onlichamelijk goed, terwijl dit helemaal niet strookt met de bedoeling van deze bepaling die gericht is op de rechtszekerheid inzake de verkrijging en het bewijs van de eigendom van lichamelijk roerende goederen? Het is nogal evident dat Napoleon het bestaan van gedematerialiseerde effecten niet kon voorzien toen het Burgerlijk Wetboek in 1804 tot stand kwam. Maar de minister heeft toch kennis van de historische draagwijdte van deze bepaling zoals trouwens met zeer veel gezag verwoord door Henri De Page?

Betekent de invoering van artikel 21 en 33, § 2, van het ontwerp dat al meer dan 10 jaar de eigendom van gedematerialiseerde thesauriebewijzen of depositobewijzen tot op heden niet verkregen wordt en evenmin bewezen kan worden?

*
* *

De vertegenwoordiger van de vice-eerste minister en minister van Justitie antwoordt dat de rechtsleer zorgt voor de interpretatie van een wet. Als de wet wordt gewijzigd, zal ook de rechtsleer wijzigen.

De artikelen 2279 en 2280 van het Burgerlijk Wetboek zijn van toepassing verklaard op gedematerialiseerde effecten om een bijkomende bescherming te bieden aan houders van gedematerialiseerde effecten die op een effectenrekening staan, in het geval van foutieve overdracht van deze effecten. In het kader van de dematerialiseringsprocedure zullen zeer veel overdrachten van effecten plaatsvinden tussen bijvoorbeeld banken en vereffeningsinstellingen. Door deze maatregel wordt dus de verkrijger van dergelijke effecten die deze effecten ter goeder trouw verkregen heeft, beschermd. De regel «bezit geldt als titel», die geldt voor lichamelijke goederen, wordt hier dus *mutatis mutandis* doorgetrokken.

Art. 22 tot 32

Bij de artikelen 22 tot en met 32 van het wetsontwerp worden geen opmerkingen geformuleerd, noch amendementen ingediend.

Art. 33

Mmes Simonne Creyf et Liesbeth Van der Auwera (CD&V) présentent un amendement n° 9 (DOC 51 1974/002) tendant à supprimer l'article 33, § 2, du projet de loi. Pour la justification, il peut être renvoyé à l'amendement n° 8.

Art. 34 à 40

Les articles 34 à 40 du projet de loi ne donnent lieu à aucune observation et aucun amendement n'est présenté.

IV. — VOTES

Article 1^{er}

L' article 1^{er} est adopté à l'unanimité.

Art. 2 à 6

Les articles 2 à 6 sont adoptés successivement par 12 voix et une abstention.

Art. 7

L' amendement n° 1 est rejeté par 10 voix contre 3.

L' article 7 est adopté par 10 voix contre 3

Art. 8

L' amendement n° 2 est retiré.

L' article 8 est adopté par 10 voix contre 3.

Art. 9

L' amendement n° 3 est rejeté par 10 voix contre 3.

L' article 9 est adopté par 10 voix et 3 abstentions.

Art. 33

Er wordt een amendement nr. 9 (DOC 51 1974/002) ingediend door de dames *Simonne Creyf en Liesbeth Van der Auwera (CD&V)* dat ertoe strekt om artikel 33, § 2, van het wetsontwerp weg te laten. Voor de verantwoording kan verwezen worden naar amendement nr. 8.

Art. 34 tot 40

Bij de artikelen 34 tot en met 40 van het wetsontwerp worden geen opmerkingen geformuleerd, noch amendementen ingediend.

IV. — STEMMINGEN

Artikel 1

Artikel 1 wordt eenparig aangenomen.

Art. 2 tot 6

De artikelen 2 tot en met 6 worden achtereenvolgens aangenomen met 12 stemmen en 1 onthouding.

Art. 7

Amendement nr. 1 wordt verworpen met 10 tegen 3 stemmen.

Artikel 7 wordt aangenomen met 10 tegen 3 stemmen

Art. 8

Amendement nr. 2 wordt ingetrokken.

Artikel 8 wordt aangenomen met 10 tegen 3 stemmen.

Art. 9

Amendement nr. 3 wordt verworpen met 10 tegen 3 stemmen.

Artikel 9 wordt aangenomen met 10 stemmen en 3 onthoudingen.

Art. 10

L' amendement n° 4 est rejeté par 10 voix contre 3.

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

Art. 11

Les amendements n° 5 à 7 sont successivement rejetés par 10 voix contre 3.

L' article 11 est adopté par 10 voix contre 3.

Art. 12

L' amendement n° 8 est rejeté par 10 voix contre 3.

L' article 12 est adopté par 10 voix contre 3.

Art. 13

L' article 13 est adopté par 10 voix contre 3.

Art. 14 à 20

Les articles 14 à 20 sont successivement adoptés par 12 voix et une abstention.

Art. 21

L' article 21 est adopté par 10 voix et 3 abstentions.

Art. 22 à 32

Les articles 22 à 32 sont successivement adoptés par 12 voix et une abstention.

Art. 10

Amendement nr. 4 wordt verworpen met 10 tegen 3 stemmen.

Artikel 10 wordt aangenomen met 10 stemmen en 3 onthoudingen.

Art. 11

De amendementen nrs. 5 tot en met 7 worden achtereenvolgens verworpen met 10 tegen 3 stemmen.

Artikel 11 wordt aangenomen met 10 tegen 3 stemmen.

Art. 12

Amendement nr. 8 wordt verworpen met 10 tegen 3 stemmen.

Artikel 12 wordt aangenomen met 10 tegen 3 stemmen.

Art. 13

Artikel 13 wordt aangenomen met 10 tegen 3 stemmen.

Art. 14 tot 20

De artikelen 14 tot en met 20 worden achtereenvolgens aangenomen met 12 stemmen en 1 onthouding.

Art. 21

Artikel 21 wordt aangenomen met 10 stemmen en 3 onthoudingen.

Art. 22 tot 32

De artikelen 22 tot en met 32 worden achtereenvolgens aangenomen met 12 stemmen en 1 onthouding.

Art. 33

L' amendement n° 9 est rejeté par 10 voix contre 3.

L'article 33 est adopté par 10 voix et 3 abstentions.

Art. 34 à 40

Les articles 34 à 40 sont successivement adoptés par 12 voix contre une.

*
* *

La commission consent à apporter au texte qu'elle a adopté un certain nombre de corrections d'ordre purement légistique, dont les plus importantes sont reprises ci-après:

Pour éviter des erreurs lors de renvois ultérieurs, de renvois erronés, l'alinéa 2 du 1° de l'article 2 du projet est placé à la fin de l'article 2 et devient l'alinéa 2 de l'article lui-même. Un article est d'abord divisé en alinéas. Les autres divisions éventuelles suivent la division en alinéas.

Dans les articles 16, 19, 20 et 26 du projet, la division en paragraphes est remplacée par une division en points 1°, 2°, etc., puisqu'il s'agit chaque fois de modifications du même article. Il a en outre été précisé, par souci de clarté, à l'article 19 du projet, que la deuxième version de l'alinéa 6 n'entrerait en vigueur que le 1^{er} janvier 2014.

Les dispositions des articles 33 et 34 font l'objet de plusieurs nouveaux articles, chaque article de la loi modificative adaptant un seul article de la loi à modifier.

Eu égard aux corrections précitées, le dernier article, qui porte sur l'entrée en vigueur de la loi, a également été adapté.

Art. 33

Amendement nr. 9 wordt verworpen met 10 tegen 3 stemmen.

Artikel 33 wordt aangenomen met 10 stemmen en 3 onthoudingen.

Art. 34 tot 40

De artikelen 34 tot en met 40 worden achtereenvolgens aangenomen met 12 tegen 1 stem.

*
* *

De commissie stemt ermee in dat op de door haar aangenomen tekst een aantal louter wetgevings-technische verbeteringen worden aangebracht, waarvan de belangrijkste hierna volgen:

Om vergissingen bij latere verwijzingen te vermijden wordt in het ontworpen artikel 2 het tweede lid van 1°, in fine van het artikel 2 geplaatst als tweede lid van het artikel zelf. Een artikel wordt ingedeeld in leden en pas daarna volgt een eventuele verdere indeling.

In de ontworpen artikelen 16, 19, 20 en 26, wordt de indeling in paragrafen vervangen door een indeling in punten 1°, 2° enz. , aangezien het telkens gaat om wijzigingen van hetzelfde artikel. In het ontworpen artikel 19 werd bovendien, voor alle duidelijkheid, gepreciseerd dat de tweede versie van het zesde lid pas op 1 januari 2014 in werking treedt.

De bepalingen uit de ontworpen artikelen 33 en 34 werden over verschillende nieuwe artikelen uitgesplitst waarbij per artikel uit de wijzigingswet enkel maar één artikel van de te wijzigen wet wordt aangepast.

Het laatste artikel betreffende de inwerkingtreding werd als gevolg van bovenvermelde verbeteringen eveneens aangepast.

*
* *

L'ensemble du projet de loi, tel qu'il a été corrigé, est adopté par 11 voix et une abstention.

Le rapporteur,

Eric MASSIN

la présidente,

Annemie ROPPE

Liste des dispositions qui nécessitent des mesures d'exécution (article 78, 2., alinéa 4, du Règlement de la Chambre)

– en vertu de l'article 105 de la Constitution :
art. 13, §§ 1 et 2;

– en vertu de l'article 108 de la Constitution:
art. 11, § 1, alinéa 3, art. 11, § 2, alinéa 4, art. 11, § 3, alinéa 4, art. 12, § 2, art. 18, 1°, et 20, 2°.

*
* *

Het gehele wetsontwerp, zoals verbeterd, wordt aangenomen met 11 stemmen en 1 onthouding.

De rapporteur,

Eric MASSIN

De voorzitter,

Annemie ROPPE

Lijst van bepalingen die uitvoeringsmaatregelen vergen (artikel 78, 2., vierde lid, van het Kamerreglement)

– op grond van artikel 105 van de Grondwet:
art. 13, §§ 1 en 2;

– op grond van artikel 108 van de Grondwet:
art. 11, § 1, derde lid, art. 11, § 2, vierde lid, art. 11, § 3, vierde lid, art. 12, § 2, art. 18, 1°, en 20, 2°.

V. — ANNEXE

AVIS DE LA BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

V. — BIJLAGE

ADVIES VAN DE EUROPESE CENTRALE BANK

FR



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

AVIS DE LA BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

du 3 novembre 2005

sollicité par le ministère belge des Finances

sur un projet de loi portant suppression des titres au porteur

et sur un avant-projet d'arrêté royal relatif aux titres dématérialisés de sociétés

(CON/2005/43)

1. Le 18 juillet 2005, la Banque centrale européenne (BCE) a reçu une demande de consultation de la part du ministère belge des Finances concernant un projet de loi portant suppression des titres au porteur (ci-après le «projet de loi») et un avant-projet d'arrêté royal relatif aux titres dématérialisés de sociétés (ci-après l'«avant-projet d'arrêté»).
2. La BCE a compétence pour émettre un avis, tant sur le projet de loi que sur l'avant-projet d'arrêté, en vertu de l'article 105, paragraphe 4, du traité instituant la Communauté européenne et de l'article 2, paragraphe 1, troisième, cinquième et sixième tirets, de la décision 98/415/CE du Conseil du 29 juin 1998 relative à la consultation de la Banque centrale européenne par les autorités nationales au sujet de projets de réglementation¹, étant donné que:
 - le projet de loi: i) supprime les titres au porteur afin, entre autres, de renforcer la protection de l'intégrité du système financier contre d'éventuels abus; ii) modernise le cadre juridique belge régissant la détention des titres dématérialisés de sociétés et la liquidation des transactions sur de tels titres; et iii) modifie le régime applicable à certains types de garanties fournies à la Banque Nationale de Belgique (BNB).
 - l'avant-projet d'arrêté désigne les entités agréées pour la tenue de comptes de titres dématérialisés de sociétés et leur impose certaines obligations, et désigne les entités chargées d'assurer la liquidation des transactions sur de tels titres, la BNB figurant dans les deux cas parmi les entités désignées (bien que dans le deuxième cas, ce soit seulement en ce qui concerne les obligations de sociétés).
3. Le projet de loi a pour premier objectif de supprimer les titres au porteur (par exemple les titres de sociétés et les titres de la dette publique) en les éliminant de manière progressive. En vertu du droit belge en vigueur, les titres sont émis sous la forme nominative, au porteur ou dématérialisée, ces formes s'excluant l'une l'autre. En résumé, la suppression est réalisée par l'interdiction de nouvelles émissions de titres au porteur à partir du 1^{er} janvier 2008 et par la conversion des titres au

¹ JO L 189 du 3.7.1998, p. 42.

EN



EUROPEAN CENTRAL BANK

OPINION OF THE EUROPEAN CENTRAL BANK

of 3 November 2005

at the request of the Belgian Ministry of Finance

on a draft law abolishing bearer securities and a draft royal decree concerning dematerialised corporate securities

(CON/2005/43)

1. On 18 July 2005 the European Central Bank (ECB) received a request from the Belgian Ministry of Finance for an opinion on a draft law abolishing bearer securities (hereinafter the 'draft law') and a draft royal decree concerning dematerialised corporate securities (hereinafter the 'draft decree').
2. The ECB's competence to deliver an opinion is, for both the draft law and the draft decree, based on Article 105(4) of the Treaty establishing the European Community and on the third, fifth and sixth indents of Article 2(1) of Council Decision 98/415/EC of 29 June 1998 on the consultation of the European Central Bank by national authorities regarding draft legislative provisions¹, since:
 - the draft law: (i) abolishes bearer securities, *inter alia* to enhance the protection of the integrity of the financial system against possible abuses; (ii) modernises the Belgian legal framework regarding the holding of dematerialised corporate securities and the settlement of transactions therein; and (iii) changes the regime applicable to certain types of collateral provided to the Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique (NBB).
 - the draft decree designates and imposes certain requirements on the entities that are authorised to hold dematerialised corporate securities accounts, and designates the entities that are authorised to settle transactions in such securities, with the NBB being a designated entity in both cases (although only for corporate bonds in the latter case).
3. The first objective of the draft law is to abolish bearer securities (e.g. corporate and public debt securities) through a gradual phasing-out of such securities. Under current Belgian law, securities are issued in registered, bearer or dematerialised form, such forms being mutually exclusive. In summary, the abolition is effected through the prohibition of new issuances of bearer securities from 1 January 2008 onwards and through the conversion of existing bearer securities into either registered or dematerialised securities by 1 January 2014. The abolition applies to bearer securities issued by Belgian issuers. Subject to restrictions regarding their physical delivery², certain bearer

¹ OJ L 189, 3.7.1998, p. 42.

² Article 4 of the draft law.

porteur existants soit en titres nominatifs, soit en titres dématérialisés, pour le 1^{er} janvier 2014. La suppression s'applique aux titres au porteur émis par des émetteurs de droit belge. Sous réserve de restrictions quant à leur délivrance physique², certains titres au porteur (par exemple les billets de trésorerie et les obligations de sociétés) qui sont émis exclusivement à l'étranger ou sont soumis au droit étranger, n'entrent pas dans le champ de cette suppression³. En outre, étant donné que le projet de loi s'applique uniquement aux titres au porteur émis par des entités de droit belge et que les catégories de titres qui peuvent être émis en vertu du droit belge ne sont pas limitées, le projet de loi n'empêche pas que des entités étrangères émettent certaines catégories de titres au porteur en Belgique en vertu du droit belge, sous la seule réserve que de tels titres ne peuvent pas faire l'objet d'une délivrance physique en Belgique⁴.

4. La BCE relève que les quarante recommandations révisées du Groupe d'action financière sur le blanchiment de capitaux⁵ (ci-après les «recommandations du GAFI»), qui énoncent des normes internationales en matière de sauvegarde de l'intégrité du système financier, soulignent l'importance de l'identification des clients et mentionnent particulièrement les risques liés aux titres au porteur⁶. En outre, la mise en œuvre effective de la recommandation 5 du GAFI («les institutions financières devraient prendre les mesures de vigilance ("due diligence") à l'égard de la clientèle, notamment en identifiant et en vérifiant l'identité de leurs clients») pourrait également être pertinente dans ce contexte. En droit belge, les titulaires de titres nominatifs et de titres dématérialisés peuvent aisément être identifiés, ce qui est par exemple utile dans le contexte de paiements effectués en relation avec des titres, par exemple des dividendes ou des remboursements, et pour établir la propriété du capital des personnes morales, y compris des institutions financières. Un régime en vertu duquel seuls des titres nominatifs ou dématérialisés peuvent être émis, pourrait contribuer à la protection de l'intégrité du système financier et pourrait par conséquent constituer un facteur important de la sauvegarde de la stabilité de ce système. La BCE se félicite par conséquent du premier objectif du projet de loi. En outre, la BCE relève que la suppression des titres au porteur pourrait faciliter l'établissement des données statistiques⁷ étant donné que, souvent, les autorités statistiques des États membres ne sont pas non plus en mesure d'identifier les bénéficiaires finals de titres au porteur. En outre, la BCE souligne l'utilité qu'il y a, y compris à des fins statistiques, à attribuer systématiquement un numéro d'identification unique et officiel, de préférence le numéro international d'identification des titres (ISIN, conforme à la norme ISO 6166), aux titres émis.
5. Le projet de loi a pour deuxième objectif de moderniser le cadre juridique en vigueur, prévu dans le Code belge des sociétés, régissant les titres dématérialisés, et dans une moindre mesure celui

² Article 4 du projet de loi.

³ Article 2, 1^o, deux derniers tirets, du projet de loi.

⁴ Article 4 du projet de loi.

⁵ Juin 2003, disponibles sur le site Internet du GAFI (<http://www.fatf-gafi.org>).

⁶ Voir en particulier la recommandation 33 du GAFI; voir également l'exposé des motifs précédant le projet de loi, p. 2 et 3.

⁷ Voir l'article 5 des statuts du Système européen de banques centrales et de la Banque centrale européenne.

securities (e.g. commercial paper or corporate bonds) that are exclusively issued outside Belgium or are governed by foreign law do not fall within the scope of this abolition³. Moreover, since the draft law applies only to bearer securities issued by entities incorporated under Belgian law, and since there is no limitation on the categories of securities that may be issued under Belgian law, the draft law does not prevent foreign entities from issuing certain categories of bearer securities in Belgium under Belgian law, subject only to the restriction that such securities are not physically deliverable in Belgium⁴.

4. The ECB notes that the revised Forty Recommendations of the Financial Action Task Force on Money Laundering⁵ (hereinafter the 'FATF Recommendations'), setting out international standards for safeguarding the integrity of the financial system, emphasise the importance of customer identification and specifically refer to the risks associated with bearer securities⁶. Furthermore, the effective implementation of FATF Recommendation 5 ('financial institutions should undertake customer due diligence measures, including identifying and verifying the identity of their customers') might also be of relevance in this context. Under Belgian law the holders of registered and dematerialised securities can be easily identified, which is, for instance, useful in the context of payments made in relation to securities, e.g. dividends or redemptions, and for ascertaining the capital ownership of legal persons, including financial institutions. A regime under which only registered or dematerialised securities can be issued might contribute to the protection of the integrity of the financial system, and could therefore be an important factor in safeguarding that system's stability. The ECB therefore welcomes the first objective of the draft law. Furthermore, the ECB notes that the abolition of bearer securities could assist the compilation of statistical data⁷, since statistical authorities in Member States are also often unable to identify the ultimate beneficial owners of bearer securities. In addition, the ECB underlines the usefulness, including for statistical purposes, of systematically allocating a unique and official identification number, preferably the International Securities Identification Number (ISIN, which respects ISO Standard 6166), to securities issued.
5. The second objective of the draft law is to modernise the current legal framework, laid down in the Belgian Companies Code (*Wetboek van Vennootschappen/Code des Sociétés*), regarding dematerialised and, to a lesser extent, registered securities (e.g. shares, bonds and subscription rights) issued by a *naamloze vennootschap/société anonyme* (NV/SA) or a *commanditaire vennootschap op aandelen/société en commandite par actions* (Comm.VA/SCA) incorporated under Belgian law. Under the draft law, dematerialised corporate securities may be held not only with authorised account holders, as is already currently provided for in the Companies Code, but

³ Last two indents of Article 2, 1° of the draft law.

⁴ Article 4 of the draft law.

⁵ June 2003; available on the FATF's website (www.fatf-gafi.org).

⁶ See in particular FATF Recommendation 33; see also the explanatory memorandum to the draft law, pp. 2 and 3.

⁷ See Article 5 of the Statute of the European System of Central Banks and of the European Central Bank.

régissant les titres nominatifs (par exemple les actions, les obligations et les droits de souscription), émis par une société anonyme (SA) ou par une société en commandite par actions (SCA) de droit belge. En vertu du projet de loi, les titres dématérialisés de sociétés peuvent être détenus non seulement auprès de teneurs de comptes agréés comme le prévoit déjà actuellement le Code des sociétés, mais peuvent aussi l'être directement auprès d'organismes de liquidation⁸. Conformément au projet de loi⁹, l'avant-projet d'arrêté désigne les organismes de liquidation chargés d'assurer la conservation des titres dématérialisés de sociétés et la liquidation des transactions sur de tels titres. La BCE relève que le contrôle par la Commission bancaire, financière et des assurances belge (CBFA) des organismes de liquidation chargés d'assurer la liquidation des transactions sur des titres dématérialisés de sociétés, est déjà prévu à l'article 23, paragraphe 2, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers. Cependant, contrairement à ce que prévoit actuellement le Code des sociétés, le projet de loi confie expressément à ces organismes de liquidation la mission d'assurer la conservation des titres dématérialisés de sociétés, en plus de la mission d'assurer la liquidation des transactions sur de tels titres. La BCE comprend que le contrôle prudentiel de la CBFA prévu à l'article 23, paragraphe 2, englobe également ces activités de conservation des organismes de liquidation.

6. Le projet de loi¹⁰ insère dans le Code des sociétés une nouvelle disposition¹¹ qui permet aux teneurs de comptes agréés pour la détention de titres dématérialisés de sociétés d'agir en tant que dépositaire ou conservateur final (c'est-à-dire sans être tenu de verser ces titres à un organisme de liquidation), pour autant: i) que ces titres ne soient pas cotés sur un marché réglementé; ii) que le titulaire du compte-titres ait donné son accord à cette détention finale; et iii) que la totalité de l'encours d'une émission de titres donnée soit inscrite auprès de l'émetteur au nom d'un seul teneur de compte. La BCE comprend que la BNB peut, en vertu de l'article 8 de la loi fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique, exercer sa compétence en matière de surveillance des systèmes, relativement aux titres détenus dans le cadre de cette nouvelle disposition, par exemple si les titres ainsi détenus sont d'une importance systémique, notamment en raison de leur nature et de leur volume. La faculté qu'a la BNB d'exercer une telle surveillance est importante compte tenu du rôle des banques centrales dans la surveillance des systèmes de règlement des opérations sur titres.
7. Enfin, le projet de loi¹² abroge deux règles législatives belges, dont la violation est assortie de sanctions pénales, qui interdisent: i) de prendre part au vote dans une assemblée générale en se présentant comme le propriétaire de titres qui, en réalité, n'appartiennent pas au participant; et ii) la remise de titres aux fins de permettre une telle participation. La raison d'être de cette abrogation est de lever l'insécurité juridique entourant la participation au vote dans une assemblée générale avec

⁸ Article 20, paragraphe 1, du projet de loi.

⁹ Article 20, paragraphe 2, du projet de loi.

¹⁰ Article 22 du projet de loi.

¹¹ Article 475ter.

¹² Article 32 du projet de loi.

also directly with securities settlement institutions⁸. Pursuant to the draft law⁹, the draft decree designates which securities settlement institutions are authorised to maintain dematerialised corporate securities ('assurer la conservation des titres dématérialisés') and settle transactions therein. The ECB notes that the supervision by the *Commissie voor het Bank, Financie- en Assurantiewezen/Commission bancaire, financière et des assurances* (CBFA; the Belgian Banking, Finance and Insurance Commission) of the securities settlement institutions that are authorised to settle transactions in dematerialised corporate securities is already provided for in Article 23, §2 of the Law of 2 August 2002 on the supervision of the financial sector and on financial services. However, contrary to what the Companies Code currently provides, the draft law explicitly charges these securities settlement institutions with the task of maintaining dematerialised corporate securities in addition to the task of settling transactions therein. The ECB understands that the CBFA's prudential supervision under Article 23, §2 also encompasses these maintenance activities of the securities settlement institutions.

6. The draft law¹⁰ inserts a new provision¹¹ into the Companies Code, which allows authorised account holders of dematerialised corporate securities to act as the ultimate depository or custodian (i.e. without having to deposit these securities with a securities settlement institution), provided that: (i) these securities are not listed on a regulated market; (ii) the account owner has agreed to this ultimate holding; and (iii) the entire volume of a particular securities issuance is booked with the issuer in the name of one account holder only. The ECB understands that the NBB may exercise its system oversight in respect of the securities holdings falling under this new provision pursuant to Article 8 of the Organic Law on the Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique, for instance if such holdings are, as a result, *inter alia*, of their nature and volume, of systemic importance. The NBB's ability to exercise such oversight is important in view of the role played by central banks in the oversight of securities settlement systems.
7. Finally, the draft law¹² abolishes two Belgian statutory provisions that prohibit and provide criminal sanctions for: (i) participation in a general meeting vote by registering as an owner of securities which do not, in reality, belong to the participant; and (ii) the delivery of securities in order to allow such participation. The rationale for this abolition is to resolve the legal uncertainty surrounding participation in a general meeting vote with registered shares and bonds that are held through an intermediary¹³. The ECB takes note of this aspect of the draft law, the aim of which is to enhance the efficiency and legal soundness of intermediated book-entry securities.

8 Article 20, §1 of the draft law.

9 Article 20, §2 of the draft law.

10 Article 22 of the draft law.

11 Article 475ter.

12 Article 32 of the draft law.

13 See pp. 23 and 24 of the explanatory memorandum.

des actions et des obligations nominatives qui sont détenues à l'intervention d'un intermédiaire¹³. La BCE prend note de cet aspect du projet de loi, qui a pour objectif de renforcer l'efficacité et la solidité juridique des titres inscrits en compte détenus auprès d'un intermédiaire.

8. Le projet de loi a pour autre objectif de modifier deux dispositions juridiques existantes qui concernent particulièrement la BNB. Premièrement, le projet de loi¹⁴ étend l'application de la procédure de réalisation simplifiée prévue par le droit belge¹⁵ relativement aux conventions constitutives de sûreté réelle et aux prêts portant sur des instruments financiers, aux créances que la BNB prend en gage pour couvrir ses opérations de crédit. La BCE se félicite de cette nouvelle disposition, qui s'avérera particulièrement pertinente lorsque la BNB devra accepter d'importantes quantités de créances, y compris des prêts bancaires, en tant que garantie appropriée dans le cadre d'opérations de politique monétaire de l'Eurosystème. La BCE se réfère à cet égard à l'introduction d'une liste unique d'actifs éligibles à de telles opérations, laquelle inclura les prêts bancaires à compter du 1^{er} janvier 2007¹⁶. Deuxièmement, la BCE se félicite également d'une autre disposition du projet de loi¹⁷, qui remplace la référence actuelle aux «espèces ou [...] instruments financiers», comme constituant les actifs sous-jacents sur lesquels porte une «sûreté» au sens de la loi belge¹⁸ transposant la directive 98/26/CE du Parlement européen et du Conseil du 19 mai 1998 concernant le caractère définitif du règlement dans les systèmes de paiement et de règlement des opérations sur titres¹⁹ (ci-après la «directive sur le caractère définitif du règlement»), par une nouvelle référence aux «actifs réalisables (y compris de l'argent et des créances)». Cette référence plus large est conforme à l'article 2, point m), de la directive sur le caractère définitif du règlement. À la différence de la référence actuelle, elle englobe aussi des actifs tels que les lettres de change, les billets à ordre et les créances, de sorte que ces actifs peuvent également bénéficier de la protection offerte par la directive sur le caractère définitif du règlement et par la loi du 28 avril 1999, lorsqu'ils sont remis en garantie au sein de systèmes de paiement et de règlement des opérations sur titres.
9. La BCE n'a pas d'observation sur l'avant-projet d'arrêté.

13 Voir l'exposé des motifs, p. 23 et 24.

14 Article 37 du projet de loi, insérant une nouvelle disposition dans la loi fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique.

15 Article 8 de la loi du 15 décembre 2004 relative aux sûretés financières et portant des dispositions fiscales diverses.

16 Voir, par exemple, le communiqué de presse de la BCE daté du 22 juillet 2005, intitulé «Dispositif de garanties de l'Eurosystème: inclusion des actifs non négociables dans la Liste unique» (disponible sur le site Internet: <http://www.ecb.int>).

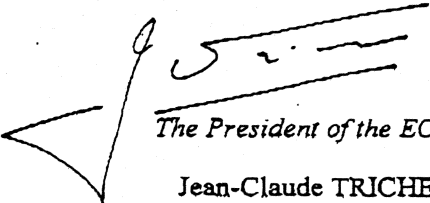
17 Article 39 du projet de loi.

18 Article 8, paragraphe 3, de la loi du 28 avril 1999 visant à transposer la directive 98/26/CE concernant le caractère définitif du règlement dans les systèmes de paiement et de règlement des opérations sur titres.

19 JO L 166 du 11.6.1998, p. 45.

8. Another objective of the draft law is to amend two existing legal provisions that particularly concern the NBB. First, the draft law¹⁴ extends the application of the simplified enforcement procedure laid down in Belgian law¹⁵ in relation to *in rem* collateral arrangements and loans for financial instruments, to claims (*schuldvorderingen/créances*) provided to the NBB as collateral in the framework of the NBB's credit operations. The ECB welcomes this new provision, which will become particularly relevant when the NBB has to accept large quantities of claims, including bank loans, as adequate collateral within the framework of the Eurosystem's monetary policy operations. The ECB refers in this context to the introduction of a single list of eligible collateral for such operations, which will from 1 January 2007 include bank loans¹⁶. Second, the ECB also welcomes another provision of the draft law¹⁷, which changes the current reference to 'cash or financial instruments' as the assets underlying 'collateral' within the meaning of the Belgian law¹⁸ implementing Directive 98/26/EC of the European Parliament and of the Council of 19 May 1998 on settlement finality in payment and securities settlement systems¹⁹ (hereinafter the 'Settlement Finality Directive') with a new reference to 'all realisable assets (including cash and claims)'. This broader reference is in line with Article 2(m) of the Settlement Finality Directive. Unlike the current reference, it also encompasses assets such as bills of exchange, promissory notes and claims, so that these assets may also benefit from the protection of the Settlement Finality Directive and the Law of 28 April 1999 if they are provided as collateral within payment and securities settlement systems.
9. The ECB has no comments on the draft decree.
10. This opinion will be published on the ECB's website.

Done at Frankfurt am Main, 3 November 2005.



The President of the ECB
Jean-Claude TRICHET

¹⁴ Article 37 of the draft law, inserting a new provision into the Organic Law on the Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique.

¹⁵ Article 8 of the Law of 15 December 2004 on financial collateral and various tax provisions.

¹⁶ See, for example, the ECB press release of 22 July 2005 entitled 'Eurosystem collateral framework: Inclusion of non-marketable assets in the Single List' (available at www.ecb.int).

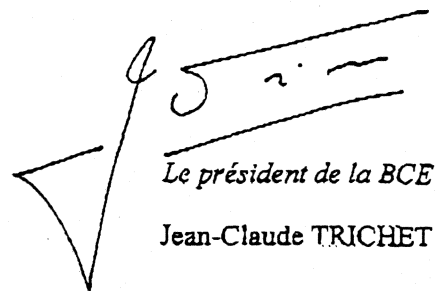
¹⁷ Article 39 of the draft law.

¹⁸ Article 8, §3 of the Law of 28 April 1999 implementing Directive 98/26/EC on settlement finality in payment and securities settlement systems.

¹⁹ OJ L 166, 11.6.1998, p. 45.

10. Le présent avis sera publié sur le site Internet de la BCE.

Fait à Francfort-sur-le-Main, le 3 novembre 2005.



Le président de la BCE
Jean-Claude TRICHET