

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

20 avril 2006

PROJET DE LOI

**relatif aux offres publiques d'instruments
de placement et aux admissions d'instruments
de placement à la négociation sur
des marchés réglementés**

AMENDEMENTS

N° 2 DU GOUVERNEMENT

Art. 109

Remplacer cet article par la disposition suivante:

«Art. 109. — L'article 97 de la même loi, est complété par les alinéas suivants:

«Sans préjudice de l'alinéa 1^{er}, 2°, en cas d'admission à la négociation sur un marché organisé qui est accessible au public des parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts institutionnel ou lorsque les parts d'un tel organisme de placement collectif se trouvent être détenues, suite à l'entremise de tiers, par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels, il n'est pas porté atteinte au caractère institutionnel de l'organisme de placement collectif pour autant que celui-ci prenne des mesures adéquates pour garantir la qualité d'investisseurs institutionnels ou professionnels de ses participants et qu'il ne contribue pas ou ne favorise pas

Documents précédents :

Doc 51 **2344/ (2005/2006)** :

001 : Projet de loi.
002 : Amendement.
003 : Rapport.

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

20 april 2006

WETSONTWERP

**op de openbare aanbieding van
beleggingsinstrumenten en de toelating van
beleggingsinstrumenten tot de verhandeling
op een gereguleerde markt**

AMENDEMENTEN

Nr. 2 VAN DE REGERING

Art. 109

Dit artikel vervangen door de volgende bepaling:

«Art. 109. — Artikel 97 van dezelfde wet wordt aangevuld met de volgende leden:

«Onverminderd het eerste lid, 2°, doet de toelating tot de verhandeling op een georganiseerde markt die voor het publiek toegankelijk is, van rechten van deelneming in een institutionele instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, of het feit dat de rechten van deelneming in een dergelijke instelling voor collectieve belegging, door tussenkomst van derden, in het bezit zijn van beleggers die geen institutionele of professionele beleggers zijn, geen afbreuk aan het institutionele karakter van de instelling voor collectieve belegging, voor zover zij passende maatregelen neemt om de hoedanigheid van institutioneel of professioneel belegger van haar

Voorgaande documenten :

Doc 51 **2344/ (2005/2006)** :

001 : Wetsontwerp.
002 : Amendement.
003 : Verslag.

la détention de ses parts par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels.

Le Roi, par arrêté pris après avis de la CBFA, peut déterminer, le cas échéant en tenant compte de la catégorie de placements autorisée pour laquelle l'organisme de placement collectif a opté, les conditions sous lesquelles l'organisme de placement collectif à nombre variable de parts institutionnel est présumé prendre les mesures adéquates, au sens de l'alinéa 2, pour garantir la qualité d'investisseurs institutionnels ou professionnels de ses participants. ».

JUSTIFICATION

Voyez la justification de l'amendement de l'article 114.

N° 3 DU GOUVERNEMENT

Art. 110

Remplacer cet article par la disposition suivante:

«Art. 110. — L'article 100 de la même loi, est complété par les alinéas suivants:

«Sans préjudice de l'alinéa 1^{er}, 2°, en cas d'admission à la négociation sur un marché organisé qui est accessible au public des parts d'un organisme de placement collectif à nombre fixe de parts institutionnel ou lorsque les parts d'un tel organisme de placement collectif se trouvent être détenues, suite à l'entremise de tiers, par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels, il n'est pas porté atteinte au caractère institutionnel de l'organisme de placement collectif pour autant que celui-ci prenne des mesures adéquates pour garantir la qualité d'investisseurs institutionnels ou professionnels de ses participants et qu'il ne contribue pas ou ne favorise pas la détention de ses parts par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels.

Le Roi, par arrêté pris après avis de la CBFA, peut déterminer, le cas échéant en tenant compte de la catégorie de placements autorisée pour laquelle l'organisme de placement collectif a opté, les conditions sous lesquelles l'organisme de placement collectif à nombre fixe de parts institutionnel est présumé prendre les mesures adéquates, au sens de l'alinéa 2, pour garantir la

deelnemers te waarborgen, en zij niet bijdraagt tot het bezit van haar rechten van deelneming door beleggers die geen institutionele of professionele beleggers zijn, dan wel een dergelijk bezit bevordert.

De Koning kan, bij besluit genomen na advies van de CBFA, in voorkomend geval rekening houdend met de categorie van toegelaten beleggingen waarvoor de instelling voor collectieve belegging heeft geopteerd, de voorwaarden bepalen waaronder de institutionele instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming geacht wordt passende maatregelen te nemen, in de zin van het tweede lid, om de hoedanigheid van institutioneel of professioneel belegger van haar deelnemers te waarborgen.».

VERANTWOORDING

Zie de verantwoording van het amendement bij artikel 114.

Nr. 3 VAN DE REGERING

Art. 110

Dit artikel vervangen door de volgende bepaling:

«Art. 110. — Artikel 100 van dezelfde wet wordt aangevuld met de volgende leden:

«Onverminderd het eerste lid, 2°, doet de toelating tot de verhandeling op een georganiseerde markt die voor het publiek toegankelijk is, van rechten van deelneming in een institutionele instelling voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming, of het feit dat de rechten van deelneming in een dergelijke instelling voor collectieve belegging, door tussenkomst van derden, in het bezit zijn van beleggers die geen institutionele of professionele beleggers zijn, geen afbreuk aan het institutionele karakter van de instelling voor collectieve belegging, voor zover zij passende maatregelen neemt om de hoedanigheid van institutioneel of professioneel belegger van haar deelnemers te waarborgen, en zij niet bijdraagt tot het bezit van haar rechten van deelneming door beleggers die geen institutionele of professionele beleggers zijn, dan wel een dergelijk bezit bevordert.

De Koning kan, bij besluit genomen na advies van de CBFA, in voorkomend geval rekening houdend met de categorie van toegelaten beleggingen waarvoor de instelling voor collectieve belegging heeft geopteerd, de voorwaarden bepalen waaronder de institutionele instelling voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming geacht wordt passende

qualité d'investisseurs institutionnels ou professionnels de ses participants.»».

JUSTIFICATION

Voyez la justification de l'amendement de l'article 114.

N° 4 DU GOUVERNEMENT

Art. 111

Remplacer cet article par la disposition suivante:

«Art. 111. — L'article 103 de la même loi, est complété par les alinéas suivants:

«Sans préjudice de l'alinéa 1^{er}, 2°, en cas d'admission à la négociation sur un marché organisé qui est accessible au public des titres d'un organisme de placement collectif en créances institutionnel ou lorsque les titres d'un tel organisme de placement collectif se trouvent être détenus, suite à l'entremise de tiers, par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels, il n'est pas porté atteinte au caractère institutionnel de l'organisme de placement collectif pour autant que celui-ci prenne des mesures adéquates pour garantir la qualité d'investisseurs institutionnels ou professionnels des détenteurs de ses titres et qu'il ne contribue pas ou ne favorise pas la détention de ses titres par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels.

Le Roi, par arrêté pris après avis de la CBFA, peut déterminer les conditions sous lesquelles l'organisme de placement collectif en créances institutionnel est présumé prendre les mesures adéquates, au sens de l'alinéa 3, pour garantir la qualité d'investisseurs institutionnels ou professionnels des détenteurs de ses titres.

Par dérogation à l'alinéa 1^{er}, 1° et 2°, l'organisme de placement collectif en créances institutionnel peut recueillir ses moyens financiers exclusivement auprès d'un seul investisseur institutionnel ou professionnel pour autant qu'il s'agisse d'un investisseur institutionnel ou professionnel visé à l'article 5, § 3, 5°.»».

maatregelen te nemen, in de zin van het tweede lid, om de hoedanigheid van institutioneel of professioneel belegger van haar deelnemers te waarborgen.»».

VERANTWOORDING

Zie de verantwoording van het amendement bij artikel 114.

Nr. 4 VAN DE REGERING

Art. 111

Dit artikel vervangen door de volgende bepaling:

«Art. 111. — Artikel 103 van dezelfde wet wordt aangevuld met de volgende leden:

«Onverminderd het eerste lid, 2°, doet de toelating tot de verhandeling op een georganiseerde markt die voor het publiek toegankelijk is, van effecten van een institutionele instelling voor collectieve belegging in schuldvorderingen, of het feit dat de effecten van een dergelijke instelling voor collectieve belegging, door tussenkomst van derden, in het bezit zijn van beleggers die geen institutionele of professionele beleggers zijn, geen afbreuk aan het institutionele karakter van de instelling voor collectieve belegging, voor zover zij passende maatregelen neemt om de hoedanigheid van institutioneel of professioneel belegger van de houders van haar effecten te waarborgen, en zij niet bijdraagt tot het bezit van haar effecten door beleggers die geen institutionele of professionele beleggers zijn, dan wel een dergelijk bezit bevordert.

De Koning kan, bij besluit genomen na advies van de CBFA, de voorwaarden bepalen waaronder de institutionele instelling voor collectieve belegging in schuldvorderingen geacht wordt passende maatregelen te nemen, in de zin van het derde lid, om de hoedanigheid van institutioneel of professioneel belegger van de houders van haar effecten te waarborgen.

In afwijking van het eerste lid, 1° en 2°, mag een institutionele instelling voor collectieve belegging in schuldvorderingen haar financiële middelen uitsluitend aantrekken bij één enkele institutionele of professionele belegger, voor zover het een institutionele of professionele belegger is als bedoeld in artikel 5, § 3, 5°.»».

JUSTIFICATION

Voyez la justification de l'amendement de l'article 114.

N° 5 DU GOUVERNEMENT

Art. 112

Remplacer cet article par la disposition suivante:

«Art. 112. — L'article 113 de la même loi, est complété par les alinéas suivants:

«Sans préjudice à l'alinéa 1^{er}, 2°, en cas d'admission à la négociation sur un marché organisé qui est accessible au public des parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts privé ou lorsque les parts d'un tel organisme de placement collectif se trouvent être détenues, suite à l'entremise de tiers, par des investisseurs autres que des investisseurs privés, il n'est pas porté atteinte au caractère privé de l'organisme de placement collectif pour autant que celui-ci prenne des mesures adéquates pour garantir la qualité d'investisseurs privés de ses participants et qu'il ne contribue pas ou ne favorise pas la détention de ses parts par des investisseurs autres que des investisseurs privés.

Le Roi, par arrêté pris après avis de la CBFA, peut déterminer, le cas échéant en tenant compte de la catégorie de placements autorisée pour laquelle l'organisme de placement collectif a opté, les conditions sous lesquelles l'organisme de placement collectif à nombre variable de parts privé est présumé prendre les mesures adéquates, au sens de l'alinéa 2, pour garantir la qualité d'investisseurs privés de ses participants.»».

JUSTIFICATION

Voyez la justification de l'amendement de l'article 114.

N° 6 DU GOUVERNEMENT

Art. 113

Remplacer cet article par la disposition suivante:

«Art. 113. — L'article 116 de la même loi, est complété par les alinéas suivants:

VERANTWOORDING

Zie de verantwoording van het amendement bij artikel 114.

Nr. 5 VAN DE REGERING

Art. 112

Dit artikel vervangen door de volgende bepaling:

«Art. 112. — Artikel 113 van dezelfde wet wordt aangevuld met de volgende leden:

«Onverminderd het eerste lid, 2°, doet de toelating tot de verhandeling op een georganiseerde markt die voor het publiek toegankelijk is, van rechten van deelneming in een private instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, of het feit dat de rechten van deelneming in een dergelijke instelling voor collectieve belegging, door tussenkomst van derden, in het bezit zijn van beleggers die geen private beleggers zijn, geen afbreuk aan het private karakter van de instelling voor collectieve belegging, voor zover zij passende maatregelen neemt om de hoedanigheid van privaat belegger van haar deelnemers te waarborgen, en zij niet bijdraagt tot het bezit van haar rechten van deelneming door beleggers die geen private beleggers zijn, dan wel een dergelijk bezit bevordert.

De Koning kan, bij besluit genomen na advies van de CBFA, in voorkomend geval rekening houdend met de categorie van toegelaten beleggingen waarvoor de instelling voor collectieve belegging heeft geopteerd, de voorwaarden bepalen waaronder de private instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming geacht wordt passende maatregelen te nemen, in de zin van het tweede lid, om de hoedanigheid van privaat belegger van haar deelnemers te waarborgen.»».

VERANTWOORDING

Zie de verantwoording van het amendement bij artikel 114.

Nr. 6 VAN DE REGERING

Art. 113

Dit artikel vervangen door de volgende bepaling:

«Art. 113. — Artikel 116 van dezelfde wet wordt aangevuld met de volgende leden:

«Sans préjudice de l'alinéa 1^{er}, 2°, en cas d'admission à la négociation sur un marché organisé qui est accessible au public des parts d'un organisme de placement collectif à nombre fixe de parts privé ou lorsque les parts d'un tel organisme de placement collectif se trouvent être détenues, suite à l'entremise de tiers, par des investisseurs autres que des investisseurs privés, il n'est pas porté atteinte au caractère privé de l'organisme de placement collectif pour autant que celui-ci prenne des mesures adéquates pour garantir la qualité d'investisseurs privés de ses participants et qu'il ne contribue pas ou ne favorise pas la détention de ses parts par des investisseurs autres que des investisseurs privés.

Le Roi, par arrêté pris après avis de la CBFA, peut déterminer, le cas échéant en tenant compte de la catégorie de placements autorisée pour laquelle l'organisme de placement collectif a opté, les conditions sous lesquelles l'organisme de placement collectif à nombre fixe de parts privé est présumé prendre les mesures adéquates, au sens de l'alinéa 2, pour garantir la qualité d'investisseurs privés de ses participants.».

JUSTIFICATION

Voyez la justification de l'amendement de l'article 114.

N° 7 DU GOUVERNEMENT

Art. 114

Remplacer cet article par la disposition suivante:

«Art. 114. — L'article 119 de la même loi, est complété par les alinéas suivants:

«Sans préjudice à l'alinéa 1^{er}, 2°, en cas d'admission à la négociation sur un marché organisé qui est accessible au public des parts d'une pricaf privée ou lorsque les parts d'une pricaf privée se trouvent être détenues, suite à l'entremise de tiers, par des investisseurs autres que des investisseurs privés, il n'est pas porté atteinte au caractère privé de la pricaf pour autant que celui-ci prenne des mesures adéquates pour garantir la qualité d'investisseurs privés de ses participants et qu'elle ne contribue pas ou ne favorise pas la détention de ses parts par des investisseurs autres que des investisseurs privés.

«Onverminderd het eerste lid, 2°, doet de toelating tot de verhandeling op een georganiseerde markt die voor het publiek toegankelijk is, van rechten van deelneming in een private instelling voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming, of het feit dat de rechten van deelneming in een dergelijke instelling voor collectieve belegging, door tussenkomst van derden, in het bezit zijn van beleggers die geen private beleggers zijn, geen afbreuk aan het private karakter van de instelling voor collectieve belegging, voor zover zij passende maatregelen neemt om de hoedanigheid van privaat belegger van haar deelnemers te waarborgen, en zij niet bijdraagt tot het bezit van haar rechten van deelneming door beleggers die geen private beleggers zijn, dan wel een dergelijk bezit bevordert.

De Koning kan, bij besluit genomen na advies van de CBFA, in voorkomend geval rekening houdend met de categorie van toegelaten beleggingen waarvoor de instelling voor collectieve belegging heeft geopteerd, de voorwaarden bepalen waaronder de private instelling voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming geacht wordt passende maatregelen te nemen, in de zin van het tweede lid, om de hoedanigheid van privaat belegger van haar deelnemers te waarborgen.».

VERANTWOORDING

Zie de verantwoording van het amendement bij artikel 114.

Nr. 7 VAN DE REGERING

Art. 114

Dit artikel vervangen door de volgende bepaling:

«Art. 114. — Artikel 119 van dezelfde wet wordt aangevuld met de volgende leden:

«Onverminderd het eerste lid, 2°, doet de toelating tot de verhandeling op een georganiseerde markt die voor het publiek toegankelijk is, van rechten van deelneming in een private privak, of het feit dat de rechten van deelneming in een private privak, door tussenkomst van derden, in het bezit zijn van beleggers die geen private beleggers zijn, geen afbreuk aan het private karakter van de privak, voor zover zij passende maatregelen neemt om de hoedanigheid van privaat belegger van haar deelnemers te waarborgen, en zij niet bijdraagt tot het bezit van haar rechten van deelneming door beleggers die geen private beleggers zijn, dan wel een dergelijk bezit bevordert.

Le Roi, par arrêté pris après avis de la CBFA, peut déterminer les conditions sous lesquelles la pricaf privée est présumée prendre les mesures adéquates, au sens de l'alinéa 2, pour garantir la qualité d'investisseurs privés de ses participants.»».

JUSTIFICATION

En vue de la lisibilité de la justification des modifications apportées par les amendements, le commentaire des articles 109 à 114 est repris in extenso dans ce qui suit avec ajout et soulignement des passages qui justifient les modifications.

Les articles 97, 100 et 103 de la loi du 20 juillet 2004 définissent, respectivement, les OPC à nombre variable de parts institutionnels, les OPC à nombre fixe de parts institutionnels et les OPC en créances institutionnels.

Le caractère institutionnel de ces OPC se définit par la qualité des investisseurs auprès desquels ces OPC recueillent leurs moyens financiers. L'incidence sur le statut de ces OPC, du fait que des titres d'un tel OPC seraient, ultérieurement à leur émission, détenus par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels, à l'insu de l'OPC ou sans que celui-ci ait contribué à cette diffusion, a, dès la création du statut d'OPC en créances institutionnel attiré l'attention du législateur (voy. à ce propos les travaux préparatoires de la loi du 10 mars 1999 modifiant la loi du 6 avril 1995 relative aux marchés secondaires, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements, fixant le régime fiscal des opérations de prêt d'actions et portant diverses autres dispositions, Exposé des motifs, *Doc. Parl.*, Ch., 1998-1999, n° 1928/1- 1929/1, pp. 38-41).

Par la présente modification aux articles 97, 100 et 103 de la loi du 20 juillet 2004, l'on entend préciser, ainsi que le signalaient les travaux préparatoires précités, qu'en cas d'admission à la négociation sur un marché organisé qui est accessible au public des titres d'un OPC institutionnel, que ce soit à la demande ou non de l'OPC institutionnel ou avec ou sans son accord, ou lorsque les titres de l'OPC institutionnel se trouvent être détenus, suite à l'entremise de tiers, par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels, il n'est pas porté atteinte au caractère institutionnel de l'OPC pour autant que l'OPC institutionnel prenne des mesures adéquates pour garantir la qualité d'investisseurs institutionnels ou professionnels des détenteurs de ses titres et qu'il ne contribue pas ou ne favorise pas la détention de ses titres par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels.

Il appartient donc aux OPC institutionnels de prendre des mesures adéquates pour garantir que seuls des investisseurs institutionnels ou professionnels pourront être participants ou porteurs de titres de l'organisme et de ne pas adopter un com-

De Koning kan, bij besluit genomen na advies van de CBFA, de voorwaarden bepalen waaronder de private privak geacht wordt passende maatregelen te nemen, in de zin van het tweede lid, om de hoedanigheid van privaat belegger van haar deelnemers te waarborgen.»».

VERANTWOORDING

Met het oog op de leesbaarheid van de verantwoording van de door de amendementen aangebrachte wijzigingen, wordt hieronder het commentaar bij de artikelen 109 tot 114 in extenso hernomen met toevoeging en onderlijning van de passages die de wijzigingen verantwoorden.

In de artikelen 97, 100 en 103 van de wet van 20 juli 2004 wordt een definitie gegeven van, respectievelijk, institutionele ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, institutionele ICB's met een vast aantal rechten van deelneming en institutionele ICB's in schuldvorderingen.

Het institutionele karakter van deze ICB's wordt bepaald door de hoedanigheid van de beleggers tot wie zij zich richten om financiële middelen in te zamelen. De gevolgen voor het statuut van een dergelijke ICB indien haar effecten achteraf in bezit komen van beleggers die geen institutionele noch professionele belegger zijn, en dit zonder haar medeweten of zonder dat zij heeft meegewerkt aan deze verspreiding van haar effecten, is door de wetgever, van bij het uitwerken van het statuut van de institutionele ICB in schuldvorderingen, als een bijzonder aandachtspunt beschouwd (zie in dit verband de parlementaire voorbereiding van de wet van 10 maart 1999 tot wijziging van de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs, tot fiscale regeling van de verrichtingen van lening van aandelen en houdende diverse andere bepalingen, *Memorie van Toelichting, Parl. St.*, Kamer, 1998-1999, nr. 1928/1- 1929/1, pp. 38-41).

Deze wijziging in de artikelen 97, 100 en 103 van de wet van 20 juli 2004, heeft tot doel te preciseren, zoals reeds was vermeld in de voormelde parlementaire voorbereiding, dat indien effecten van een institutionele ICB worden toegelaten tot de verhandeling op een georganiseerde, voor het publiek toegankelijke markt, al dan niet op haar aanvraag of met haar toestemming, of indien effecten van een institutionele ICB door tussenkomst van derden in bezit zijn gekomen van beleggers die geen institutionele noch professionele belegger zijn, dit geen afbreuk doet aan het institutionele karakter van die ICB voor zover zij passende maatregelen neemt om de hoedanigheid van institutionele of professionele belegger van haar effectenhouders te waarborgen en voor zover zij er niet toe bijdraagt of niet bevordert dat haar effecten worden gehouden door beleggers die geen institutionele noch professionele belegger zijn.

Het is dan ook de taak van de institutionele ICB's om passende maatregelen te treffen teneinde te waarborgen dat enkel institutionele of professionele beleggers, deelnemer of effectenhouder van de ICB kunnen worden, en om niet op

portement (complicité, négligence, ...) qui contribuerait ou favoriserait la détention de ses titres par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels. Le fait pour un OPC institutionnel de demander l'admission de ses titres aux négociations sur un marché organisé ouvert au public, ou de donner son accord à une telle admission, ne peut pas être analysé, dans son chef, comme un comportement qui contribuerait ou favoriserait la diffusion de ses titres en dehors du cercle des investisseurs institutionnels ou professionnels lorsque l'OPC prend par ailleurs des mesures adéquates pour empêcher une diffusion de ses titres en dehors du cercle de ces investisseurs. Le Roi peut déterminer les conditions sous lesquelles l'OPC institutionnel est présumé prendre les mesures adéquates pour garantir la qualité d'investisseurs institutionnels ou professionnels des détenteurs de ses titres. A ce propos, l'on signale que les travaux préparatoires de la loi du 10 mars 1999 modifiant la loi du 6 avril 1995 relative aux marchés secondaires, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements, fixant le régime fiscal des opérations de prêt d'actions et portant diverses autres dispositions (Exposé des motifs, *Doc. Parl.*, Ch., 1998-1999, n° 1928/1- 1929/1, pp. 39-40) ainsi que le Rapport au Roi précédant l'arrêté royal du 7 juillet 1999 relatif au caractère public des opérations financières (*M.B.*, 17 août 1999, p. 30451-30452), évoquaient déjà certaines mesures susceptibles d'être prises par les OPC en créances institutionnels pour garantir que seuls des investisseurs institutionnels ou professionnels au sens de l'article 6 de l'A.R. du 7 juillet 1999 précité soient détenteurs de leurs titres. Etaient ainsi cités la création de titres nominatifs ou dématérialisés, l'admission à la négociation et au système de compensation d'un marché financier réservé à des investisseurs professionnels, des limitations statutaires en matière de cession, etc. Il appartiendra au Roi, dans le cadre du pouvoir d'exécution qui Lui est conféré, d'évaluer la pertinence de ces mesures eu égard à l'évolution des pratiques en matière d'OPC institutionnels depuis 1999 et, de manière plus générale, de développer les mesures adéquates dont question aux articles 97, alinéas 2 et 3, nouveaux, 100, alinéas 2 et 3, nouveaux, et 103, alinéas 3 et 4, nouveaux, de la loi du 20 juillet 2004.

Les mêmes précisions sont apportées aux articles 113, 116 et 119 de la loi du 20 juillet 2004 en ce qui concerne les OPC privés.

En outre, en ce qui concerne spécifiquement les OPC en créances institutionnels, il est précisé qu'un OPC en créances peut, par dérogation à l'article 103, alinéa 1^{er}, 1° et 2°, de la loi du 20 juillet 2004, recueillir ses moyens financiers exclusivement auprès d'un seul investisseur institutionnel ou professionnel visé à l'article 5, § 3, 5°, de la loi du 20 juillet 2004, c'est-à-dire, auprès d'une entité de droit étranger dont l'activité principale consiste à investir dans des titres d'organismes de placement collectif ou dans des structures de titrisation, ou à financer des organismes de placement collectif ou des structures de titrisation, à condition que cette entité de droit étranger se finance, à cette fin, en Belgique exclusivement auprès

een zodanige wijze te handelen (medeplichtigheid, nalatigheid, ...) die ertoe zou bijdragen of die zou bevorderen dat hun effecten in handen zouden komen van beleggers die geen institutionele noch professionele belegger zijn. Het feit dat een institutionele ICB de toelating van haar effecten tot de verhandeling op een georganiseerde, voor het publiek toegankelijke markt vraagt, of haar instemming verleent voor een dergelijke toelating, mag niet worden beschouwd als een handeling die ertoe zou bijdragen of zou bevorderen dat haar effecten verspreid worden buiten de kring van institutionele of professionele beleggers, op voorwaarde dat deze ICB tevens passende maatregelen neemt om een verspreiding van haar effecten buiten die kring te vermijden. De Koning kan de voorwaarden bepalen waaronder een institutionele ICB geacht wordt passende maatregelen te nemen om de hoedanigheid van institutionele of professionele belegger van haar effectenhouders te waarborgen. In dit verband wordt erop gewezen dat de parlementaire voorbereiding van de wet van 10 maart 1999 tot wijziging van de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs, tot fiscale regeling van de verrichtingen van lening van aandelen en houdende diverse andere bepalingen (*Memorie van toelichting, Parl. St.*, Kamer, 1998-1999, nr. 1928/1- 1929/1, pp. 39-40), alsook het Verslag aan de Koning voorafgaand aan het koninklijk besluit van 7 juli 1999 over het openbaar karakter van financiële verrichtingen (*B.S.*, 17 augustus 1999, p. 30451-30452), reeds melding maakten van bepaalde maatregelen die de institutionele ICB's in schuldvorderingen zouden dienen te nemen teneinde te waarborgen dat hun effecten enkel zouden worden gehouden door institutionele of professionele beleggers in de zin van artikel 6 van het voormelde koninklijk besluit van 7 juli 1999. In dit verband werd het creëren van effecten op naam of van gedematerialiseerde effecten vermeld, alsook de opneming in de verhandeling en de clearing van een aan professionele beleggers voorbehouden financiële markt, aan statutaire overdrachtsbeperkingen, enz. Het zal de taak van de Koning zijn om, in het kader van de uitvoeringsbevoegdheid die Hem is verleend, de relevantie van deze maatregelen te beoordelen in het licht van de sinds 1999 gangbare praktijken inzake institutionele ICB's en, meer algemeen, om de passende maatregelen uit te werken waarvan sprake in de artikelen 97, nieuw tweede en derde lid, 100, nieuw tweede en derde lid, en 103, nieuw derde en vierde lid van de wet van 20 juli 2004.

Voor de private ICB's worden dezelfde preciseringen aangebracht in de artikelen 113, 116 en 119 van de wet van 20 juli 2004.

Daarnaast wordt in het bijzonder voor de institutionele ICB's in schuldvorderingen gepreciseerd dat een ICB in schuldvorderingen, in afwijking van artikel 103, eerste lid, 1° en 2°, van de wet van 20 juli 2004, haar financiële middelen uitsluitend mag aantrekken bij één enkele institutionele of professionele belegger, als bedoeld in artikel 5, § 3, 5°, van de wet van 20 juli 2004, met andere woorden, bij een entiteit naar buitenlands recht waarvan de voornaamste activiteit erin bestaat in effecten van ICB's of in effectiseringsstructuren te beleggen, dan wel ICB's of effectiseringsstructuren te financieren, op voorwaarde dat die entiteit naar buitenlands recht zich daartoe in België uitsluitend financiert bij institutionele of pro-

d'investisseurs institutionnels ou professionnels reconnus par ou en vertu de l'article 5, § 3, ou à l'étranger.

L'on rappelle que l'A.R. du 7 juillet 1999 reconnaissait déjà la qualité d'investisseurs institutionnels ou professionnels à de telles entités (art. 6, k), de l'A.R. du 7 juillet 1999) et sous les mêmes conditions, afin de permettre le développement de structures de titrisation communément désignée dans la pratique internationale sous le nom «conduit».

L'on considère que lorsque l'OPC en créances recourt à une telle entité pour recueillir ses moyens financiers, son activité de placement collectif et son caractère institutionnel sont assurés par les conditions qui sont imposées à cette entité en termes de refinancement. Cette entité ne peut en effet être reconnue comme investisseur institutionnel ou professionnel qu'à la condition de se financer soit, uniquement auprès d'investisseurs reconnus comme institutionnels ou professionnels en application de l'article 5, § 3, lorsqu'un tel financement intervient en Belgique, soit à l'étranger sans restriction quant à la qualité des investisseurs.

N° 8 DU GOUVERNEMENT

Art. 143

Remplacer le § 5 par la disposition suivante:

«§ 5. Les organismes de placement collectif en créances institutionnels, et le cas échéant leurs compartiments, inscrits sur la liste visée à l'article 108 de la loi du 20 juillet 2004, à la date d'entrée en vigueur de l'article 78 de la présente loi, conservent leur inscription et leur caractère institutionnel, nonobstant le fait qu'ils auraient, le cas échéant, recueillis des moyens financiers auprès d'investisseurs institutionnels ou professionnels visés à l'article 6 de l'arrêté royal du 7 juillet 1999 relatif au caractère public des opérations financières, mais qui ne sont pas des investisseurs institutionnels ou professionnels visés à l'article 5, § 3 de la loi du 20 juillet 2004.».

JUSTIFICATION

En vue de la lisibilité de la justification des modifications apportées par les amendements, le commentaire de l'article 143, § 5 est repris *in extenso* dans ce qui suit avec ajout et soulignement des passages qui justifient les modifications.

Enfin, en ce qui concerne les OPC en créances institutionnels, et le cas échéant leurs compartiments, inscrits sur la liste visée à l'article 108 de la loi du 20 juillet 2004, à la date d'entrée en vigueur du nouvel article 5, § 3, de la loi du

fessionele beleggers die zijn erkend door of krachtens artikel 5, § 3, of dat zij zich daartoe in het buitenland financiert.

Op te merken valt dat het KB van 7 juli 1999 de hoedanigheid van institutionele of professionele belegger reeds toekent aan dergelijke entiteiten (art. 6, k), van het KB van 7 juli 1999) en dit onder dezelfde voorwaarden, teneinde de ontwikkeling mogelijk te maken van effectiseringsstructuren, in internationale kringen doorgaans «conduit» genoemd.

Indien een ICB in schuldvorderingen een beroep doet op een dergelijke entiteit om haar financiële middelen in te zamelen, wordt ervan uitgegaan dat haar activiteit van collectieve belegging en haar institutionele karakter zijn gewaarborgd door de herfinancieringsvoorwaarden die aan deze entiteit zijn opgelegd. Deze entiteit kan immers enkel worden erkend als institutioneel of professioneel belegger op voorwaarde dat zij zich, hetzij in België financiert, maar dan uitsluitend bij beleggers die zijn erkend als institutionele of professionele belegger met toepassing van artikel 5, § 3, hetzij in het buitenland, waarbij er geen beperkingen gelden wat de hoedanigheid van de beleggers betreft.

Nr. 8 VAN DE REGERING

Art. 143

Paragraaf 5 vervangen door de volgende bepaling:

«§ 5. De institutionele instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen en, in voorkomend geval, hun compartimenten, die op de lijst bedoeld in artikel 108 van de wet van 20 juli 2004 zijn ingeschreven op de datum van inwerkingtreding van artikel 78 van deze wet, behouden hun inschrijving en hun institutionele karakter, ook al zouden zij, in voorkomend geval, financiële middelen hebben ingezameld bij institutionele of professionele beleggers als bedoeld in artikel 6 van het koninklijk besluit van 7 juli 1999 over het openbaar karakter van financiële verrichtingen die evenwel geen institutionele of professionele beleggers zijn als bedoeld in artikel 5, § 3 van de wet van 20 juli 2004.».

VERANTWOORDING

Met het oog op de leesbaarheid van de verantwoording van de door de amendementen aangebrachte wijzigingen, wordt hieronder het commentaar bij artikel 143, § 5 *in extenso* hernomen met toevoeging en onderlijning van de passages die de wijzigingen verantwoorden.

Tot slot wordt erop gewezen dat de inschrijving en derhalve het institutionele karakter van de institutionele ICB's in schuldvorderingen en, in voorkomend geval, hun compartimenten, die, op de datum van inwerkingtreding van het nieuwe artikel

20 juillet 2004 (introduit par l'article 78 de la présente loi), ceux-ci conservent leur inscription et, partant, leur caractère institutionnel, nonobstant le fait qu'ils auraient éventuellement recueillis des moyens financiers, antérieurement à l'entrée en vigueur du nouvel article 5, § 3, de la loi du 20 juillet 2004, auprès d'investisseurs reconnus comme investisseurs institutionnels ou professionnels en application de l'article 6 de l'A.R. du 7 juillet 1999 mais qui ne pourraient plus prétendre à cette qualité au regard de l'article 5, § 3 nouveau de la loi du 20 juillet 2004. Le maintien de l'inscription de ces OPC signifie que ces investisseurs peuvent rester détenteurs de titres de l'OPC en créances institutionnel sans atteinte au statut de l'OPC lui-même. Toutefois, dès l'entrée en vigueur de l'article 5, § 3, nouveau de la loi du 20 juillet 2004, toute transaction sur titres déjà émis par des OPC en créances institutionnels inscrits à la liste visée à l'article 108 de la loi du 20 juillet 2004 devra intervenir dans le respect de l'article 5, § 3 nouveau précité. Il en va de même de toute nouvelle offre de titres par l'OPC en créances institutionnel ou toute nouvelle opération de financement de l'OPC.

Le ministre des Finances,

Didier REYNERS

5, § 3, van de wet van 20 juli 2004 (ingevoegd bij artikel 78 van deze wet), zijn ingeschreven op de lijst als bedoeld in artikel 108 van de wet van 20 juli 2004, behouden blijft, ook al zouden zij, vóór de inwerkingtreding van het nieuwe artikel 5, § 3, van de wet van 20 juli 2004, financiële middelen hebben ingezameld bij beleggers die conform artikel 6 van het koninklijk besluit van 7 juli 1999 institutionele of professionele beleggers zijn maar deze hoedanigheid niet langer zouden hebben ingevolge het nieuwe artikel 5, § 3 van de wet van 20 juli 2004. Het behoud van de inschrijving van die ICB's betekent dat deze beleggers effecten van de institutionele ICB in schuldvorderingen mogen blijven bezitten zonder dat hierdoor aan het statuut van de ICB zelf wordt geraakt. Met ingang van de inwerkingtreding van het nieuwe artikel 5, § 3 van de wet van 20 juli 2004 zullen alle transacties in effecten die reeds zijn uitgegeven door institutionele ICB's in schuldvorderingen opgenomen in de lijst als bedoeld in artikel 108 van de wet van 20 juli 2004, evenwel moeten worden uitgevoerd met inachtneming van het voormelde nieuwe artikel 5, § 3. Dit geldt eveneens voor elke nieuwe aanbieding van effecten door een institutionele ICB in schuldvorderingen of elke nieuwe financieringsverrichting van een dergelijke ICB.

De minister van Financiën,

Didier REYNERS