

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

28 juni 2018

WETSONTWERP

**op de aanbidding van beleggingsinstrumenten
aan het publiek en de toelating van
beleggingsinstrumenten tot de verhandeling
op een gereguleerde markt**

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE
VOOR DE FINANCIËN EN DE BEGROTING
UITGEBRACHT DOOR
DE HEREN **Johan KLAPS** EN **Roel DESEYN**

INHOUD

Blz.

I. Inleidende uiteenzetting	3
II. Bespreking.....	4
III. Stemmingen	5

Zie:

Doc 54 **3150/ (2017/2018):**

001: Wetsontwerp.

Zie ook:

003: Tekst aangenomen door de commissie.

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

28 juin 2018

PROJET DE LOI

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

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DES FINANCES ET DU BUDGET
PAR
MM. **Johan KLAPS** ET **Roel DESEYN**

SOMMAIRE

Pages

I. Exposé introductif	3
II. Discussion	4
III. Votes.....	5

Voir:

Doc 54 **3150/ (2017/2018):**

001: Projet de loi.

Voir aussi:

003: Texte adopté par la commission.

**Samenstelling van de commissie op de datum van indiening van het verslag/
Composition de la commission à la date de dépôt du rapport**

Voorzitter/Président: Eric Van Rompuy

A. — Vaste leden / Titulaires:

N-VA Peter Dedeker, Johan Klaps, Robert Van de Velde,
Wim Van der Donckt
PS Stéphane Crusnière, Frédéric Daerden, Ahmed
Laaouej
MR Gautier Calomne, Benoît Piedboeuf, Vincent
Scourneau
CD&V Roel Deseyn, Eric Van Rompuy
Open Vld Luk Van Biesen, Dirk Van Mechelen
sp.a Peter Vanvelthoven
Ecolo-Groen Georges Gilkinet
cdH Benoît Dispa

B. — Plaatsvervangers / Suppléants:

Peter Buysrogge, Inez De Coninck, Peter De Roover, Bart De Wever
Olivier Henry, Emir Kir, Laurette Onkelinx, Sébastien Pirlot
Olivier Chastel, Philippe Goffin, Katrin Jadin, Damien Thiéry
Hendrik Bogaert, Griet Smaers, Vincent Van Peteghem
Patricia Ceysens, Ine Somers, Carina Van Cauter
Karin Temmerman, Dirk Van der Maelen
Meyrem Almaci, Jean-Marc Nollet
Michel de Lamotte, Catherine Fonck

C. — Niet-stemgerechtigde leden / Membres sans voix délibérative:

VB Barbara Pas
PTB-GO! Marco Van Hees
DéFI Olivier Maingain
Vuye&Wouters Veerle Wouters

N-VA	:	Nieuw-Vlaamse Alliantie
PS	:	Parti Socialiste
MR	:	Mouvement Réformateur
CD&V	:	Christen-Democratisch en Vlaams
Open Vld	:	Open Vlaamse liberalen en democraten
sp.a	:	socialistische partij anders
Ecolo-Groen	:	Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen
cdH	:	centre démocrate Humaniste
VB	:	Vlaams Belang
PTB-GO!	:	Parti du Travail de Belgique – Gauche d'Ouverture
DéFI	:	Démocrate Fédéraliste Indépendant
PP	:	Parti Populaire
Vuye&Wouters	:	Vuye&Wouters

Afkortingen bij de nummering van de publicaties:

DOC 54 0000/000: Parlementair document van de 54^e zittingsperiode +
basisnummer en volgnummer
QRVA: Schriftelijke Vragen en Antwoorden
CRIV: Voorlopige versie van het Integraal Verslag
CRABV: Beknopt Verslag
CRIV: Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag
en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken
(met de bijlagen)
PLEN: Plenum
COM: Commissievergadering
MOT: Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)

Abréviations dans la numérotation des publications:

DOC 54 0000/000: Document parlementaire de la 54^e législature, suivi
du n° de base et du n° consécutif
QRVA: Questions et Réponses écrites
CRIV: Version Provisoire du Compte Rendu intégral
CRABV: Compte Rendu Analytique
CRIV: Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le
compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu
analytique traduit des interventions (avec les an-
nexes)
PLEN: Séance plénière
COM: Réunion de commission
MOT: Motions déposées en conclusion d'interpellations
(papier beige)

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

De publicaties worden uitsluitend gedrukt op FSC gecertificeerd 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
courriel: publications@lachambre.be

Les publications sont imprimées exclusivement sur du papier certifié FSC

DAMES EN HEREN,

Uw commissie heeft dit wetsvoorstel besproken tijdens haar vergadering van 20 juni 2018.

I. — INLEIDENDE UITEENZETTING

De heer Johan Van Overtveldt, minister van Financiën, belast met de Bestrijding van de fiscale fraude, licht het voorliggend wetsontwerp toe.

Dit ontwerp heeft tot doel de toepassing mogelijk te maken van de nieuwe Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG.

Het regime dat van toepassing is bij aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek wordt gewijzigd. Zoals heden berust het regime op de verplichting om een informatiedocument voor de beleggers (het prospectus, goedgekeurd door de FSMA) op te stellen. De drempel waarboven deze verplichting van toepassing is wordt echter verhoogd tot 5 000 000 of 8 000 000 euro. Voor de aanbiedingen met een tegenwaarde onder deze drempel moet enkel een beknopt document opgesteld worden. Deze maatregel heeft als doel de toegang tot de financiering voor de kleine ondernemingen te vergemakkelijken. Voor de financieringsbehoeften van de zeer kleine ondernemingen wordt het zelfs mogelijk om tot 500 000 euro op te halen, zonder dat een document over de aanbidding moet worden opgesteld.

De wettelijke verplichtingen die van toepassing zijn op ondernemingen die zich willen financieren door een beroep te doen op het brede publiek worden voortaan sterk versoepeld. Deze nieuwe benadering zal minder kostelijk zijn voor de ondernemingen, terwijl de correcte informatie van de beleggers verzekerd blijft.

In tegenstelling tot de vorige regeling neemt de Europese prospectuswetgeving voortaan de vorm aan van een verordening, waarvan de meeste bepalingen rechtstreeks van toepassing zijn. Slechts voor enkele bepalingen van die prospectusverordening zijn dus specifieke omzettingsmaatregelen door de lidstaten vereist (bijvoorbeeld de drempel waarboven de prospectusplicht van toepassing is). Bijgevolg strekt dit wetsontwerp ertoe de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt op te heffen en te vervangen. Het neemt uitsluitend de elementen van die wet over die

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre commission a examiné ce projet de loi au cours de sa réunion du 20 juin 2018.

I. — EXPOSÉ INTRODUCTIF

M. Johan Van Overtveldt, ministre des Finances, chargé de la Lutte contre la fraude fiscale, présente le projet de loi à l'examen.

Le projet de loi à l'examen vise à permettre l'application du nouveau règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé, et abrogeant la directive 2003/71/CE.

Le projet de loi à l'examen modifie la réglementation applicable au cas où des instruments de placement sont offerts au public. Comme c'est le cas actuellement, le régime repose sur l'obligation de rédiger un document d'information à l'intention des investisseurs (le prospectus, approuvé par la FSMA). Le seuil à partir duquel cette obligation s'applique est toutefois porté à 5 000 000 ou à 8 000 000 d'euros. Pour les offres dont le montant est inférieur à ce seuil, seule une note informative succincte doit être rédigée. Cette mesure vise à faciliter l'accès des petites entreprises au financement. Pour les besoins en financement des très petites entreprises, il sera même possible de lever jusqu'à 500 000 euros sans devoir rédiger de document sur l'offre.

Les obligations légales d'application pour les entreprises qui souhaitent se financer en faisant appel au grand public sont désormais sensiblement assouplies. Cette nouvelle approche sera moins onéreuse pour les entreprises, tout en assurant l'information correcte des investisseurs.

Contrairement à la réglementation précédente, la législation européenne sur le prospectus prend dorénavant la forme d'un règlement, dont la plupart des dispositions sont directement applicables. Seules certaines dispositions du règlement nécessitent donc des mesures de transposition spécifiques de la part des États membres (par exemple concernant le seuil à partir duquel l'obligation de rédiger un prospectus s'applique). Le projet de loi à l'examen vise par conséquent à abroger et remplacer la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés. Il reprend uniquement

niet in de prospectusverordening aan bod komen, of in verband waarmee de nationale wetgevers specifieke omzettingsmaatregelen dienen te nemen.

Bovendien worden een aantal wijzigingen aangebracht in verband met diverse aspecten van de financiële regelgeving (onder andere in de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen).

Het ontwerp zorgt ook voor de implementatie van de verordening (EU) 2017/1131 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 inzake geldmarktfondsen in het Belgisch recht, en wijzigt ook het Belgisch financieel recht op diverse punten.

II. — BESPREKING

De heer Georges Gilkinet (Ecolo-Groen) heeft een vraag met betrekking tot de drempel vanaf wanneer de verplichting van de publicatie van een prospectus wordt opgelegd. Deze drempel wordt verhoogd tot 5 000 000 euro of 8 000 000 euro. Kan de minister de hoogte van de voorgaande drempels meedelen?

De spreker begrijpt de intentie om de toegang tot kapitaal voor de kleine ondernemingen te bevorderen maar het doel van deze wetgeving bestaat er eveneens in om de kleine belegger te beschermen. De geciteerde drempelwaarden zijn bijzonder hoog. De spreker stelt zich dan ook vragen bij deze toch wel heel hoge bedragen en zeker in verhouding tot het risico die de belegger kan lopen met betrekking tot dit type investeringen. Waarom heeft de regering deze beleidskeuze gemaakt en beschikt de regering over cijfers aangaande deze investeringsaanbiedingen? Verwacht deze regering veel aanbiedingen tussen 5 000 000 euro en 8 000 000 euro?

De minister erkent dat de opmerkingen over de bescherming van de kleine spaarder van de heer Gilkinet legitiem zijn. De minister is ervan overtuigd dat het voorliggend wetsontwerp hier dan ook in voorziet. Daarnaast wil hij nog twee extra elementen aanhalen met name dat een verplichting tot prospectus of informatienota niet nodig is indien het globale bedrag dat men wil ophalen niet hoger is dan 500 000 euro en dat het bedrag per belegger niet hoger is dan 5 000 euro. Dit zijn twee bepalingen die de kleine spaarder extra bescherming moeten bieden.

les éléments de la loi du 16 juin 2006 qui ne sont pas couverts par le règlement prospectus, ou qui nécessitent des mesures de transposition spécifiques de la part des législateurs nationaux

Par ailleurs, des modifications sont apportées à différents points de la législation financière (notamment dans la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition).

Le projet vise également à mettre en œuvre le règlement 2017/1131 (UE) du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires en droit belge, ainsi qu'à apporter des modifications diverses au droit financier belge.

II. — DISCUSSION

M. Georges Gilkinet (Ecolo-Groen) s'interroge sur le seuil à partir duquel l'obligation de publier un prospectus est imposée. Ce seuil est porté à 5 000 000 euros ou 8 000 000 euros. Le ministre peut-il indiquer les montants des seuils précédents?

L'intervenant comprend l'intention de promouvoir l'accès au capital pour les petites entreprises, mais l'objectif de cette législation est également de protéger les petits investisseurs. Les seuils cités sont particulièrement élevés. L'intervenant s'interroge dès lors sur ces montants très élevés, certainement par rapport au risque encouru par l'investisseur avec ce type d'investissement. Pourquoi le gouvernement a-t-il fait ce choix politique et dispose-t-il de chiffres à propos de ces offres d'investissement? Le gouvernement s'attend-il à de nombreuses offres entre 5 000 000 euros et 8 000 000 euros?

Le ministre reconnaît que les observations de M. Gilkinet sur la protection des petits épargnants sont légitimes. Le ministre est convaincu que le projet de loi à l'examen assure cette protection. En outre, il souhaite signaler deux éléments supplémentaires: l'obligation de prospectus ou de note d'information ne s'applique pas si le montant total à collecter ne dépasse pas 500 000 euros et si le montant par investisseur ne dépasse pas 5 000 euros. Il s'agit de deux dispositions qui doivent offrir une protection supplémentaire aux petits épargnants.

III. — STEMMINGEN

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

Het artikel 7 wordt aangenomen met 11 stemmen en 2 onthoudingen.

De artikelen 8 tot 104 worden achtereenvolgens met 12 stemmen en 1 onthouding aangenomen.

Het gehele wetsontwerp wordt, met inbegrip van enkele wetgevingstechnische correcties, met 11 stemmen en 2 onthoudingen aangenomen.

De rapporteurs,

Johan KLAPS
Roel DESEYN

De voorzitter,

Eric VAN ROMPUY

Bepalingen die uitvoeringsmaatregelen vergen (art. 78,2 van het Reglement van de Kamer): de artikelen 3, 4, 6, 7, 10 en 16.

III. — VOTES

Les articles 1^{er} à 6 sont successivement adoptés par 12 voix et une abstention.

L'article 7 est adopté par 11 voix et 2 abstentions.

Les articles 8 à 104 sont successivement adoptés par 12 voix et une abstention.

L'ensemble du projet de loi, y compris quelques corrections d'ordre légistique, est adopté par 11 voix et 2 abstentions.

Les rapporteurs,

Johan KLAPS
Roel DESEYN

Le président,

Eric VAN ROMPUY

Dispositions nécessitant une mesure d'exécution (art. 78.2 du Règlement de la Chambre): les articles 3, 4, 6, 7, 10 et 16.