

Belgische Kamer van Volksvertegenwoordigers

GEWONE ZITTING 1992-1993

14 JULI 1993

WETSONTWERP

**betreffende de transacties
met bepaalde effecten**

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE VOOR DE
FINANCIEN (1)

UITGEBRACHT
DOOR DE HEER TAYLOR

DAMES EN HEREN,

Uw Commissie heeft dit wetsontwerp besproken tijdens haar vergadering van 13 juli 1993.

Dit wetsontwerp werd besproken in openbare commissie-vergadering.

(1) Samenstelling van de Commissie :

Voorzitter : de heer Bossuyt.

A. — Vaste leden :

C.V.P. HH. Dupré, Olivier, Pinxten, Taylor, Van Rompuy.
P.S. HH. Canon, Gilles, Mevr. Lizin, H. Namotte.
V.L.D. HH. Bril, Daems, Verhofstadt.
S.P. HH. Bossuyt, Colla, Lisabeth.
P.R.L. HH. de Clippele, Michel.
P.S.C. HH. Langendries, Poncelet.
Ecolo/Agalev HH. Defeyt, De Vlieghere.
VI. H. Van den Eynde.
Blok
V.U. H. Olaerts.

B. — Plaatsvervangers :

HH. Ansoms, Eyskens, Goutry, Moors, Tant, Van Hecke.
HH. Collart, Delizée, Dufour, Eerdeken, Harmegnies (M.).
HH. Denys, Dewael, Platteau, Vergote.
HH. Dielens, Peeters (L.), Vande Lanotte, Van der Maelen.
HH. Bertrand, Ducarme, Kubla.
Mevr. Corbisier-Hagon, HH. Grimberghs, Thissen.
HH. Detienne, Morael, Mevr. Vogels.
HH. Annemans, Wymeersch.
HH. Candries, Sauwens.

Zie :

- 999 - 92 / 93 :

— N° 1 : Ontwerp overgezonden door de Senaat.

(*) Tweede zitting van de 48^e zittingsperiode.

Chambre des Représentants de Belgique

SESSION ORDINAIRE 1992-1993

14 JUILLET 1993

PROJET DE LOI

**relatif aux opérations
sur certaines valeurs mobilières**

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION DES
FINANCES (1)

PAR
M. TAYLOR

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre Commission a examiné ce projet de loi au cours de sa réunion du 13 juillet 1993.

Ce projet de loi a été examiné en réunion publique de commission.

(1) Composition de la Commission :

Président : M. Bossuyt.

A. — Titulaires :

C.V.P. MM. Dupré, Olivier, Pinxten, Taylor, Van Rompuy.
P.S. MM. Canon, Gilles, Mme Lizin, M. Namotte.
V.L.D. MM. Bril, Daems, Verhofstadt.
S.P. MM. Bossuyt, Colla, Lisabeth.
P.R.L. MM. de Clippele, Michel.
P.S.C. MM. Langendries, Poncelet.
Ecolo/Agalev MM. Defeyt, De Vlieghere.
VI. M. Van den Eynde.
Blok
V.U. M. Olaerts.

B. — Suppléants :

MM. Ansoms, Eyskens, Goutry, Moors, Tant, Van Hecke.
MM. Collart, Delizée, Dufour, Eerdeken, Harmegnies (M.).
MM. Denys, Dewael, Platteau, Vergote.
MM. Dielens, Peeters (L.), Vande Lanotte, Van der Maelen.
MM. Bertrand, Ducarme, Kubla.
Mme Corbisier-Hagon, MM. Grimberghs, Thissen.
MM. Detienne, Morael, Mme Vogels.
MM. Annemans, Wymeersch.
MM. Candries, Sauwens.

Voir :

- 999 - 92 / 93 :

— N° 1 : Ontwerp overgezonden door de Senaat.

(*) Deuxième session de la 48^e législature.

I. — INLEIDING VAN DE MINISTER VAN FINANCIËN

De volledige vrijmaking van de kapitaalbewegingen en de mondialisering van de financiële diensten zijn structurele evoluties met een belangrijke invloed op de aard en de intensiteit van de concurrentie op de financiële markten. Zij liggen tevens aan de basis van de toenemende desintermediatie voor de geldstromen van het bedrijfsleven.

Met dit wetsontwerp beoogt de regering bij te dragen tot de versterking van het concurrentievermogen van de Belgische financiële markten door een aanpassing van het regelgevend en fiscaal kader.

Dit wetsontwerp bouwt aldus verder aan de grote hervormingen die de jongste jaren werden doorgevoerd en die de aantrekkingskracht van België als financieel centrum hebben versterkt. Met betrekking tot de effectentransacties betroffen deze hervormingen in hoofdzaak de werking van onze effectenbeurzen, de primaire en secundaire markten voor schatkistcertificaten en lineaire obligaties, de instellingen voor collectieve beleggingen in effecten, en de invoering van de nieuwe instrumenten voor korte-termijnfinanciering van de ondernemingen, meer bepaald de thesauriebewijzen en depositobewijzen.

Met het aan uw goedkeuring voorgelegde wetsontwerp beoogt de regering in de eerste plaats de Belgische financiële markten aantrekkelijker te maken voor de uitgifte door de ondernemingen van vastrentende effecten op middellange en lange termijn.

Dit segment van onze financiële markt is thans zeer marginaal. In het verslag van de Senaatscommissie werden terzake een aantal statistieken opgenomen :

- het bedrag van obligaties, uitgegeven door Belgische industriële ondernemingen, bedroeg gedurende de laatste vijf jaren gemiddeld 7,3 miljard frank;

- *per ultimo* 1992 bereikte het totale uitstaande bedrag beursgenoteerde obligaties, uitgegeven door de Belgische industriële ondernemingen geen 50 miljard frank;

- de totale jaaromzet van industriële obligaties op de effectenbeurs van Brussel was in 1992 slechts 577 miljoen frank.

De marginalisering van deze vorm van bedrijfsfinanciering is mede het gevolg van twee handicaps op het fiscale vlak waarmee de Belgische markt voor privé-obligaties, in de concurrentie met buitenlandse en internationale kapitaalmarkten, geconfronteerd wordt : de roerende voorheffing en de beurstaks.

Buitenlandse beleggers in Belgische industriële obligaties kunnen immers geen vrijstelling van roerende voorheffing genieten.

Bovendien moeten de emittenten, bij uitgifte in België, nog een taks aanrekenen die op de internationale markten en de meeste buitenlandse markten

I. — EXPOSE INTRODUCTIF DU MINISTRE DES FINANCES

La libéralisation complète des mouvements de capitaux et la globalisation des services financiers sont des évolutions structurelles entraînant une modification radicale de la nature et de l'intensité de la concurrence sur les marchés financiers. Elles sont également à la base de la désintermédiation croissante qui caractérise le traitement des flux financiers des entreprises.

Avec ce projet de loi, le gouvernement vise à contribuer au renforcement de la compétitivité des marchés financiers belges par une adaptation du contexte réglementaire et fiscal.

Ce projet de loi complète ainsi les grandes réformes qui ont été mises en œuvres au cours des dernières années et qui ont renforcé l'attrait de la Belgique en tant que place financière. En ce qui concerne les transactions sur valeurs mobilières, ces réformes concernaient principalement le fonctionnement des bourses de valeurs mobilières et les marchés primaire et secondaire des certificats de trésorerie et des obligations linéaires, les organismes de placement collectif en valeurs mobilières, ainsi que l'introduction de nouveaux instruments pour le financement à court terme des entreprises, à savoir : les billets de trésorerie et les certificats de dépôt.

Avec ce projet soumis à votre approbation, le gouvernement envisage en premier lieu de rendre les marchés financiers belges plus attractifs pour l'émission, par les entreprises, de titres à revenus fixes à moyen et long terme.

Ce segment de notre marché financier est actuellement très marginal. Un certain nombre de statistiques à ce sujet ont été reprises dans le rapport de la Commission du Sénat :

- le montant des obligations émises par les entreprises industrielles belges s'élevait, au cours des cinq dernières années, en moyenne à 7,3 milliards de francs;

- fin 1992, l'encours total de ces obligations émises par les entreprises belges et cotées en bourse n'atteignait pas 50 milliards de francs;

- le montant total des transactions effectuées sur les obligations industrielles en bourse de Bruxelles s'élevait à 577 millions de francs seulement pour l'année 1992.

La marginalisation de cette forme de financement des entreprises est due à deux handicaps sur le plan fiscal auxquels est confronté le marché belge des obligations privées dans la concurrence avec les marchés des capitaux étrangers et internationaux : le précompte mobilier et la taxe de bourse.

Des investisseurs étrangers en obligations industrielles belges ne peuvent bénéficier d'aucune exonération de précompte mobilier.

En outre, en cas d'émission en Belgique, les émetteurs doivent mettre en compte une taxe qui n'est pas due sur les marchés internationaux et bon nombre de

niet verschuldigd is. Onder die omstandigheden is het voor Belgische ondernemingen nagenoeg uitgesloten om dergelijke beleggers voor hun schuldbewijzen aan te trekken.

Op beide vlakken beoogt de regering een aanpassing door te voeren die als volgt kan worden samengevat.

*
* *

Voor de aanpassing van de regelgeving inzake roerende voorheffing op vastrentende effecten heeft de regering gekozen voor een uitbreiding en aanpassing van het fiscaal stelsel van de gedematerialiseerde effecten, zoals de lineaire obligaties van de staatschuld en de schatkistcertificaten. Het stelsel wordt uitgebreid tot andere categorieën van effecten. Tevens wordt dit stelsel aangepast om het te kunnen toepassen voor effecten die ook door niet van voorheffing vrijgestelde beleggers kunnen worden verworven en om het verenigbaar te maken met effecten aan toonder.

De basisregels van dit uitgebreide en aangepaste stelsel inzake roerende voorheffing zijn de volgende :

1. de nieuwe regeling is slechts toepasselijk op de categorieën van vastrentende effecten die de Koning aanwijst;

2. de effecten moeten op een rekening geboekt zijn bij een instelling die voor de toepassing van de wet erkend is als beheerder van een effectenvereffeningsstelsel of die deelneemt aan een dergelijk erkend stelsel;

3. alle in België gevestigde kredietinstellingen en de Nationale Bank van België komen in beginsel in aanmerking voor erkenning als beheerder van een dergelijk vereffeningsstelsel;

4. een onderscheid moet worden gemaakt tussen rekeningen op naam van beleggers die van de roerende voorheffing zijn vrijgesteld (de X-rekeningen) en de rekeningen op naam van de niet van voorheffing vrijgestelde beleggers (de N-rekeningen);

5. aan de houders van vrijgestelde rekeningen worden de interesten, op de vervaldag, of bij een verkoop op de secundaire markt, bruto uitbetaald, zonder inhouding van de roerende voorheffing;

6. ten einde de in punt 5 bedoelde regeling in te voeren met de minst mogelijke administratieve last voor de emittenten, zullen deze laatsten alle vervallen inkomsten van de effecten die onder het nieuwe stelsel bij een erkende effectenvereffeningstelsel worden aangehouden, zonder inhouding van roerende voorheffing uitbetalen. De emittent zal dus niet moeten verifiëren welk rentebedrag bruto of netto moet worden betaald, gelet op de hoedanigheid van de uiteindelijke belegger;

7. in afwijking van de klassieke beursregels wordt, voor een transactie op de secundaire markt

marchés nationaux étrangers. Il est évident que, dans de telles circonstances, il est pratiquement exclu pour des entreprises belges d'attirer de tels investisseurs pour des titres de leur dette.

Sur les deux points, le gouvernement propose d'introduire une adaptation qui peut se résumer comme suit.

*
* *

Pour l'adaptation de la réglementation en matière de précompte mobilier, le gouvernement a opté pour l'extension et l'adaptation du régime fiscal des titres dématérialisés, tels que les obligations linéaires de la dette de l'Etat et les certificats de trésorerie. Ce régime est étendu à d'autres catégories de valeurs mobilières. En outre, ce système est adapté en vue de son application à des titres qui peuvent également être acquis par des investisseurs non exonérés de précompte et pour le rendre compatible avec le maintien de titres au porteur.

Les règles de base de ce régime étendu et adapté sont les suivantes :

1. la nouvelle réglementation est exclusivement applicable aux catégories de titres désignés par le Roi;

2. les valeurs doivent être inscrites sur un compte auprès d'un établissement agréé, pour l'application de la loi, en tant que gestionnaire d'un système de liquidation de titres ou auprès d'un participant à un tel système;

3. tous les établissements de crédit, établis en Belgique et la Banque Nationale de Belgique entrent, en principe, en ligne de compte pour être agréés en tant que gestionnaire d'un pareil système de liquidation;

4. une distinction doit être faite entre les comptes ouverts au nom d'investisseurs exonérés de précompte mobilier (les comptes exonérés ou comptes-X) et les comptes ouverts au nom d'investisseurs non exonérés de précompte (les comptes non exonérés ou comptes-N);

5. aux titulaires des comptes exonérés les intérêts à l'échéance, ou lors d'une vente sur le marché secondaire, sont payés en brut, sans retenue de précompte mobilier;

6. en vue d'introduire la règle, visée au point 5, avec la charge administrative la plus restreinte possible pour les émetteurs, ces derniers devront payer les revenus des titres qui sont détenus sous le nouveau régime auprès d'un système de liquidation agréé sans retenue de précompte. L'émetteur ne devra donc plus vérifier quel montant brut ou net d'intérêt devra être payé, eu égard à la qualité de l'investisseur final;

7. par dérogation aux règles boursières classiques, lors d'une transaction conclue sur le marché

met de betrokken effecten, tussen de partijen de opgelopen rente vereffend zonder vermindering voor de roerende voorheffing;

8. bij de vereffening van een verkoop door een niet van voorheffing vrijgestelde belegger zal voortaan niet meer de tegenpartij maar de kredietinstelling die beheerder is van een erkend vereffeningstelsel, de roerende voorheffing inhouden op de ontvangen prorata interest en deze dezelfde dag doorstorten aan de Schatkist;

9. omgekeerd zal, bij aankoop op de secundaire markt, aan de niet-vrijgestelde belegger, die aan de tegenpartij een bruto pro rata-interest moest betalen, ten laste van de Schatkist en met tussenkomst van de beheerder van het effectenvereffeningstelsel, een vergoeding worden betaald ten belope van de roerende voorheffing op de pro rata-rente;

10. op de rentevervaldag zal de beheerder, die van de emittent de interesten bruto ontvangt, de voorheffing inhouden op de interesten die verschuldigd zijn aan niet van voorheffing vrijgestelde beleggers;

11. ten slotte bevat de nieuwe regeling specifieke regels bij neerlegging van effecten aan toonder die op een vrijgestelde rekening worden geboekt, alsmede bij terugtrekking van dergelijke effecten.

Met dit nieuwe stelsel wordt, voor de buitenlandse en de institutionele Belgische beleggers, een belegging in op de Belgische kapitaalmarkt uitgegeven obligaties van privé-emittenten, in fiscaal opzicht, even soepel en aantrekkelijk als een belegging in lineaire obligaties. Deze aantrekkingskracht voor de beleggers komt ook de emittenten en de activiteit op de financiële markten ten goede.

Voor de kleine beleggers is het nieuwe stelsel neutraal : zij kunnen hun effecten aan toonder zelf bewaren of bij een kredietinstelling of een beursvennootschap op rekening aanhouden. Op de vervaldag wordt de roerende voorheffing ingehouden. Bij tussentijdse verkoop of aankoop ontvangen of betalen zij uiteindelijk slechts een netto pro rata-rente.

*
* *

Thans is het door privé-emittenten uitgegeven bedrag van beursgenoteerde obligaties zo gering dat de jaarlijkse opbrengst van de met het zegel gelijkgestelde taks gedurende de laatste 5 jaar beperkt was tot gemiddeld 11 miljoen frank ⁽¹⁾. Om dezelfde reden bedraagt de opbrengst van de jaarlijkse taks op de aan een effectenbeurs genoteerde privé-obligaties slechts 21 miljoen frank per jaar ⁽²⁾.

Ten einde de uitgifte van obligaties in België onder vergelijkbare voorwaarden als in bepaalde andere EG-landen mogelijk te maken en de handel in dergelijke

⁽¹⁾ 1,4 per duizend op een uitgegeven bedrag van gemiddeld 7,3 miljard frank.

⁽²⁾ 0,42 per duizend op een uitstaand bedrag van 50 miljard frank.

secondaire, les intérêts courus sont liquidés entre parties sans retenue de précompte mobilier;

8. lors de la liquidation d'une vente, effectuée par un investisseur non exonéré de précompte, l'établissement de crédit qui est le gestionnaire agréé d'un système de liquidation, et non plus la contrepartie, va retenir le précompte mobilier sur le prorata de l'intérêt reçu et le verser ce même jour au Trésor;

9. à l'inverse, lors d'un achat au marché secondaire par un investisseur non exonéré, qui doit payer le prorata d'intérêt brut à sa contrepartie, une indemnité lui sera payée à charge du Trésor et à l'intervention du gestionnaire du système de liquidation, à concurrence du précompte mobilier sur le prorata d'intérêt;

10. à l'échéance, le gestionnaire, qui reçoit les intérêts bruts de l'émetteur, devra retenir le précompte sur les intérêts dus à des investisseurs non exonérés du précompte;

11. enfin, la nouvelle législation définit également des règles spécifiques relatives au dépôt de titres au porteur qui sont inscrits à un compte exonéré ainsi qu'au retrait de tels titres.

Avec le nouveau régime, pour les investisseurs étrangers et les investisseurs institutionnels belges, un investissement en obligations d'un émetteur privé émises sur le marché belge devient, du point de vue fiscal, aussi attrayant qu'un investissement en obligations linéaires. Cet attrait pour les investisseurs bénéficie également aux émetteurs et à l'activité des marchés financiers.

Pour le petit investisseur, rien ne change fondamentalement : il peut conserver lui-même ses titres au porteur ou les déposer à découvert auprès d'un établissement de crédit ou d'une société de bourse. A l'échéance, il reçoit l'intérêt net. Lors d'une vente ou d'un achat au marché secondaire, il reçoit ou ne paie toujours que le prorata d'intérêt net.

*
* *

Le montant d'obligations cotées en bourse, émises par des émetteurs privés, est pour le moment tellement limité que le produit annuel de la taxe assimilée au timbre était limité durant les cinq dernières années à une moyenne de 11 millions de francs ⁽¹⁾. Pour la même raison, le produit de la taxe annuelle sur les obligations privées cotées à une bourse de valeurs mobilières s'élève à seulement 21 millions de francs par an ⁽²⁾.

Afin de permettre que les obligations puissent être émises en Belgique à des conditions comparables à celles prévalant dans d'autres Etats membres de la

⁽¹⁾ 1,4 pro mille sur un montant émis de 7,3 milliards de francs en moyenne.

⁽²⁾ 0,42 pro mille sur un encours de 50 milliards de francs.

lijke obligaties op de Belgische secundaire markten te stimuleren, wordt voorgesteld om beide bovenvermelde belastingen op te heffen. De vereiste is dat de obligaties aan de beurs worden genoteerd. De mindereopbrengst voor de Schatkist die hiervan het gevolg is wordt reeds geheel gecompenseerd indien dagelijks, op de Belgische effectenbeurzen of op de buitenbeursmarkt, zeven bijkomende transacties van meer dan 7 miljoen frank met privé-obligaties worden gesloten waarvoor beurstaks wordt betaald ⁽³⁾.

*
* *

Naast de twee voormelde fiscale maatregelen beoogt het wetsontwerp de concurrentiepositie van de Belgische effectenmarkten verder te verbeteren door, met een aantal technische aanpassingen van de financiële wetgeving, bij te dragen tot een verdere rationalisering van de « back-office »-kosten bij de vereffening van effectentransacties.

Daartoe bevat het ontwerp voorstellen inzake :

1° het voorrecht van de financiële bemiddelaars voor vorderingen ontstaan bij effectentransacties;

2° regels voor de clearing van gedematerialiseerde effecten in deviezen;

3° de samenwerking tussen instellingen gespecialiseerd in de verrekening en vereffening van effectentransacties;

4° de functionering van effectenrekeningen, in het bijzonder in geval van faillissement van de houder van de rekening;

5° de verpanding van effecten aan toonder onder het stelsel van de vervangbaarheid.

II. — BESPREKING EN STEMMINGEN

Op vraag van de heer Eyskens bevestigt de minister dat dit wetsontwerp eveneens van toepassing is op de converteerbare obligaties.

Hij deelt overigens diens bezorgdheid over het blijvende verschil in fiscale behandeling tussen obligaties en aandelen.

Een wetsvoorstel tot gedeeltelijke regeling van deze problematiek (voorstel van wet van de heer Cooreman c.s. strekkende tot nieuwe werkgelegenheid door bijkomende investeringen en bijkomende uitvoer — Stuk Senaat n° 487-1-91/92) werd door de Senaatscommissie voor de Financiën voor advies voorgelegd aan de Hoge Raad van Financiën. Deze

Communauté européenne, et de stimuler l'activité sur les marchés secondaires belges, il est proposé de supprimer les deux taxes citées. La condition est que les obligations soient cotées en bourse. La moindre recette pour le Trésor qui en découle sera déjà entièrement compensée si journalièrement, sur les bourses de valeurs immobilières ou sur le marché hors bourse, sept transactions supplémentaires de 7 millions de francs en obligations privées sont conclues pour lesquelles la taxe de bourse est due ⁽³⁾.

*
* *

En plus des deux mesures fiscales précitées, le projet de loi vise à améliorer la position concurrentielle des marchés belges de valeurs mobilières en contribuant, grâce à un certain nombre d'adaptations techniques de la législation financière, à une rationalisation plus poussée des coûts de « back office » lors de la liquidation des transactions sur titres.

A cette fin, le projet contient des propositions dans les domaines suivants :

1° le privilège des intermédiaires financiers pour les créances issues de transactions sur valeurs mobilières;

2° les règles pour le clearing des titres dématérialisés en devises;

3° la collaboration entre établissements spécialisés pour la compensation et la liquidation des transactions sur titres;

4° le fonctionnement des comptes titres, plus particulièrement en cas de faillite du titulaire de compte;

5° la mise en gage des titres au porteur sous le régime de la fongibilité.

II. — DISCUSSION ET VOTES

Répondant à M. Eyskens, le ministre précise que le projet de loi à l'examen s'applique également aux obligations convertibles.

Il partage d'ailleurs les préoccupations de ce dernier à propos de la différence qui subsiste entre le régime fiscal applicable aux obligations et celui applicable aux actions.

Une proposition de loi visant à régler partiellement ce problème (proposition de loi de M. Cooreman et consorts visant à stimuler les investissements et les exportations en vue de créer de nouveaux emplois — Doc. Sénat n° 487-1-91/92) a été soumise par la Commission des Finances du Sénat à l'avis du Conseil supérieur des Finances. Ce Conseil recher-

⁽³⁾ Een transactie met 7,1 miljoen obligaties (of meer) geeft aanleiding tot de betaling van 2 x 10 000 frank beurstaks.

7 transacties x 20 000 frank x 250 dagen = 35 miljoen frank.

⁽³⁾ Une transaction de 7,1 millions d'obligations (ou plus) donne lieu au paiement de 2 x 10 000 francs taxe de bourse.

7 transactions x 20 000 francs x 250 jours = 35 millions de francs.

Raad zal zoeken naar een oplossing die het verschil in fiscale behandeling zoveel mogelijk wegwerkt en tegelijk een zo beperkt mogelijke budgettaire weer-
slag heeft.

Op vraag van *de heer de Clippele* ten slotte, heeft de minister uitgelegd dat de invoering van de nieuwe regeling inzake de roerende voorheffing vergt dat de kredietinstellingen en beursvennootschappen hun methoden voor de vereffening van effectentransac-
ties aanpassen.

Om deze instellingen in staat te stellen hun orga-
nisatie, in het bijzonder hun informaticasysteem, tijdig aan te passen, verleent artikel 39 van het wetsontwerp de Koning de bevoegdheid om de datum te bepalen voor de inwerkingtreding van de nieuwe regels inzake de roerende voorheffing.

*
* *

De artikelen 1 tot 39 alsmede het gehele wetsont-
werp worden eenparig aangenomen.

De Rapporteur,

J. TAYLOR

De Voorzitter a.i.,

J.-P. de CLIPPELE

chera une solution qui permette de réduire autant
que possible la différence au niveau du traitement
fiscal, tout en ayant une incidence budgétaire aussi
limitée que possible.

Répondant enfin à *M. de Clippele*, le ministre pré-
cise que l'introduction de la nouvelle réglementation
en matière de précompte mobilier nécessite que les
établissements de crédit et les sociétés de bourses
adaptent leurs méthodes de liquidation des transac-
tions sur valeurs mobilières.

Afin de permettre aux établissements d'adapter en
temps voulu leur organisation, plus particulièrement
leur système informatique, l'article 39 du projet de
loi donne compétence au Roi de déterminer la date
d'entrée en vigueur des nouvelles règles en matière
de précompte mobilier.

*
* *

Les articles 1^{er} à 39, ainsi que l'ensemble du projet
de loi sont adoptés à l'unanimité.

Le Rapporteur,

J. TAYLOR

Le Président a.i.,

J.-P. de CLIPPELE