

Belgische Kamer van Volksvertegenwoordigers

GEWONE ZITTING 1997-1998 (*)

28 JANUARI 1998

WETSONTWERP

**tot wijziging van sommige wettelijke
bepalingen inzake financiële
instrumenten en
effectenclearingstelsels**

MEMORIE VAN TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

I. — INLEIDENDE TOELICHTING VAN DE MINISTER VAN FINANCIËN

Vanaf 1990 heeft het juridische kader van de Belgische markten van financiële instrumenten een snelle en diepgaande modernisering ondergaan, meer bepaald ingevolge de omzetting van verschillende Europese richtlijnen. De rechtsregeling uitgewerkt in de wetten van 4 december 1990 en 6 april 1995 maakte een aanzienlijke ontwikkeling mogelijk van de liquiditeit van deze markten en van het aanbod van verhandelde instrumenten.

Het was en blijft van groot belang voor het Belgische financiële centrum dat de ontwikkeling van deze financiële markten hand in hand gaat met de uitwerking van een efficiënt en veilig systeem voor de overdracht en de bewaring van de verhandelde instrumenten. Het volstaat inderdaad niet om een markt te organiseren waar vraag en aanbod elkaar kunnen ontmoeten en transacties kunnen gesloten worden. Het moet daarenboven mogelijk zijn, eenmaal de verrichting tot stand is gekomen, dat de partijen op eenvoudige wijze en zonder bijzondere

(*) Vierde zitting van de 49^e zittingsperiode.

Chambre des Représentants de Belgique

SESSION ORDINAIRE 1997-1998 (*)

28 JANVIER 1998

PROJET DE LOI

**modifiant diverses dispositions
légales en matière d'instruments
financiers et de systèmes
de compensation de titres**

EXPOSE DES MOTIFS

MESDAMES, MESSIEURS,

I. — EXPOSE INTRODUCTIF DU MINISTRE DES FINANCES

Depuis le début des années 1990, le cadre réglementaire des marchés belges d'instruments financiers a connu une modernisation profonde et rapide, suite notamment à la transposition de diverses directives européennes. Le système juridique mis en place par les lois des 4 décembre 1990 et 6 avril 1995 a permis un développement considérable de la liquidité de ces marchés et de la palette des instruments traités.

Il était, et il reste, capital pour la place financière belge que le développement des marchés financiers aille de pair avec la mise en place d'un système efficace et sûr pour le transfert et la conservation des instruments traités. Il ne suffit pas en effet d'organiser des marchés où les offres et les demandes puissent se rencontrer, les transactions se nouer. Il faut en outre, une fois les opérations conclues, que les parties puissent s'échanger les instruments et le prix avec facilité et sans encourir de risque spécifique. Il faut encore permettre au propriétaire d'instruments

(*) Quatrième session de la 49^e législature.

risico's instrumenten en prijs kunnen uitwisselen. Zo moet de eigenaar de mogelijkheid hebben om zijn financiële instrumenten in bewaring te geven bij een bemiddelaar en de voorwaarden met betrekking tot de bewaring van de effecten dienen verduidelijkt te worden.

In België vormde het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 gedurende vele jaren de juridische basis van de girale oftewel boekhoudkundige omloop van financiële instrumenten. Dit besluit liet toe dat effecten aan toonder, die werden neergelegd bij de « Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas » (CIK) of bij haar aangesloten leden, werden bijgehouden in fungibiliteit en werden overgedragen door loutere overschrijving van rekening naar rekening. De effectenrekeningen geopend krachtens deze reglementering weerspiegelen enkel een tegoed van materiële effecten, bijgehouden in de koffer van de depositaris of van een onderdepositaris. Deze effectenrekeningen stonden dus helemaal niet los van de klassieke vorm van effecten aan toonder. Bijgevolg werden niet alle voordelen van de giralisering bereikt : enerzijds bleven de emittenten de aanzienlijke kosten dragen voor het drukken van de effecten, anderzijds bleef het risico eigen aan de lichamelijke aard van het onderliggende financieel instrument, met name vernietiging, verlies of diefstal, bestaan voor de beleggers en de bemiddelaars.

In de loop van de laatste jaren hebben verschillende wetgevende maatregelen toegelaten het stelsel van omloop en bewaring van financiële instrumenten te verbeteren en te voltooien; in dit kader werd het gedematerialiseerde effect dat uitsluitend op rekening is geboekt, gecreëerd en verder ontwikkeld :

— de wet van 2 januari 1991 heeft mogelijk gemaakt dat de effecten van de overheidsschuld onder andere de vorm kunnen aannemen van gedematerialiseerde effecten; in deze vorm bestaan de instrumenten van de schuld enkel door boeking op rekening bij een instelling die erkend is om rekeningen bij te houden; het tegoed aan effecten van deze instellingen wordt weergegeven in de rekeningen die zijzelf rechtstreeks of onrechtstreeks aanhouden bij de Nationale Bank van België; het effectenclearingstelsel van de Nationale Bank van België vormt aldus de koepel van de hiërarchische organisatie van rekeningen; in die hoedanigheid groepeerde het stelsel het geheel van de uitgifte van gedematerialiseerde effecten en verzorgt het de band tussen emittenten en instellingen die rekeningen bijhouden; het is eveneens belast met de uitvoering van de overdrachten tussen instellingen die rekeningen bijhouden door hen ervan te verzekeren dat het verkeer van effecten en speciën wederzijds en gelijktijdig verloopt;

— de wet van 22 juli 1991 heeft handelsvennootschappen, sommige publiekrechtelijke personen en de kredietinstellingen gemachtigd om thesauriebewijzen en depositobewijzen uit te geven; terzelfder tijd heeft zij mogelijk gemaakt dat deze waarden de vorm aannemen van gedematerialiseerde effecten; de bepalingen van de wet van 2 januari 1991 betref-

financiers de les conserver auprès d'un intermédiaire et préciser les modalités de cette conservation.

En Belgique, l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 constitua durant de nombreuses années le fondement juridique unique de la circulation scripturale, autrement dit comptable, d'instruments financiers; il permettait de détenir en fungibilité et de transférer par simple virement de compte à compte les titres physiques déposés auprès de la « Caisse Interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres » (CIK) ou de ses affiliés. Les comptes-titres ouverts en vertu de cette réglementation ne faisaient que refléter un avoir de titres matériels détenus dans le coffre du dépositaire ou d'un sous-dépositaire. Ces comptes-titres n'étaient donc pas affranchis de la forme classique de titre au porteur. En conséquence, les avantages de la scripturalisation n'étaient point tous atteints : d'une part, les émetteurs restaient astreints à la coûteuse formalité de l'impression des titres; d'autre part, les placeurs et les intermédiaires continuaient de courir le risque que l'objet corporel représentatif de l'instrument financier soit détruit, perdu ou volé.

Au cours des dernières années, diverses mesures législatives ont déjà permis de perfectionner et de compléter le régime de circulation et de conservation des instruments financiers. Ce cadre réglementaire a créé et développé la forme du titre dématérialisé exclusivement inscrit en compte :

— la loi du 2 janvier 1991 a permis que les titres de la dette publique prennent, entre autres formes, celle de titres dématérialisés; sous cette forme, les instruments de la dette existent par leur seule inscription en compte auprès de teneurs de comptes agréés; les avoirs en titres de ces teneurs de comptes se reflètent dans les comptes qu'eux-mêmes détiennent, directement ou indirectement, auprès de la Banque Nationale de Belgique; le système de compensation de titres de la Banque Nationale est ainsi placé au sommet de l'organisation hiérarchique de comptes; en cette qualité, il regroupe le total de l'émission de titres dématérialisés et il assure le lien entre émetteurs et teneurs de comptes; il se charge aussi de réaliser les transferts entre teneurs de comptes en leur offrant cette assurance que les mouvements de titres et d'espèces auront lieu de manière réciproque et simultanée;

— la loi du 22 juillet 1991 a habilité des sociétés commerciales, certaines personnes de droit public et les établissements de crédit à émettre des billets de trésorerie et des certificats de dépôt; elle a permis dans le même temps que ces valeurs adoptent la forme de titres dématérialisés; les règles de la loi du 2 janvier 1991 relatives à la forme dématérialisée,

fende de gedematerialiseerde vorm, onder andere de volledige vertegenwoordiging van de uitgifte bij de Nationale Bank van België, werden toepasselijk verklaard op de gedematerialiseerde thesauriebewijzen en depositobewijzen;

— in haar hoofdstuk I heeft de wet van 7 april 1995 de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen gewijzigd om de vennootschappen toe te laten aandelen en obligaties in de vorm van gedematerialiseerde effecten uit te geven; de bepalingen van toepassing op deze effecten zijn rechtstreeks geïnspireerd op de regels van de wet van 2 januari 1991, maar het orgaan dat aan het hoofd staat van het hiërarchisch systeem van effectenrekeningen werd niet aangewezen; deze wet vertrouwt aan de Koning de zorg toe om hetzij één enkele instelling, hetzij één instelling per categorie van effecten aan te wijzen, teneinde het geheel van elke uitgifte te groeperen en de afwikkeling van de verrichtingen tussen instellingen die erkend zijn om rekeningen bij te houden, te verzekeren; op dit ogenblik heeft de Koning nog geen gebruik gemaakt van deze bevoegdheid;

— in haar tweede hoofdstuk heeft de wet van 7 april 1995 het toepassingsgebied uitgebreid van het besluit n° 62 dat, zoals reeds vermeld, een stelsel organiseerde van girale omloop van effecten aan toonder, gesteund op de CIK en haar aangesloten leden : het besluit n° 62 is voortaan van toepassing op de effecten ongeacht hun vorm, met uitzondering van de gedematerialiseerde effecten vermits deze worden geregeld door bijzondere bepalingen opgenomen in de voornoemde wetten van 2 januari en 22 juli 1991 en in de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen.

Daarnaast dient men de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten te vermelden. Deze wet heeft een vernieuwend fiscaal systeem uitgewerkt op basis van een onderscheid tussen effectenrekeningen die zijn vrijgesteld van roerende voorheffing en effectenrekeningen onderworpen aan roerende voorheffing. Het opzet van deze wet was voornamelijk van fiscale aard en niet de wijziging van de juridische principes die de vertegenwoordiging, de omloop en de bewaring van effecten bepalen. In de praktijk echter had zij een impact op de verdeling van de activiteiten tussen de CIK en de Nationale Bank, daar alleen deze laatste en de kredietinstellingen een erkenning konden krijgen om effectenrekeningen bij te houden volgens de nieuwe fiscale regeling. Opdat de emittenten en de beleggers van deze nieuwe regeling konden genieten, was het dus wenselijk dat de Nationale Bank, naast de gedematerialiseerde effecten, ook niet-gedematerialiseerde effecten van de openbare sector en van de privé-sector toeliet in haar clearingstelsel.

Men heeft kunnen vaststellen dat de verdeling van de taken tussen de CIK en de Nationale Bank geleidelijk aan ingewikkelder is geworden. Een eerste eenvoudige verdeling geschiedde op basis van de vorm van de instrumenten : de gedematerialiseerde

notamment la représentation complète de l'émission auprès de la Banque Nationale de Belgique, ont été déclarées applicables aux billets de trésorerie et certificats de dépôt dématérialisés;

— en son chapitre I^{er}, la loi du 7 avril 1995 a modifié les lois coordonnées sur les sociétés commerciales pour permettre aux sociétés d'émettre des actions et des obligations sous la forme de titres dématérialisés; les règles applicables à ces titres s'inspirent étroitement de celles fixées par la loi du 2 janvier 1991 mais l'organisme coiffant le système hiérarchique de comptes-titres n'a pas été désigné; cette loi confie en effet au Roi le soin de désigner soit un organisme unique, soit un organisme par catégorie de titres, pour regrouper l'ensemble de chaque émission et assurer la liquidation des opérations entre teneurs de comptes; pour l'instant, le Roi n'a pas fait usage de cette compétence;

— dans son deuxième chapitre, la loi du 7 avril 1995 a élargi le champ d'application de l'arrêté n° 62, arrêté qui, comme dit ci-dessus, organisait un régime de circulation scripturale de titres au porteur fondé sur la CIK et ses affiliés; l'arrêté n° 62 est désormais applicable aux titres de toutes formes, à l'exception des titres dématérialisés puisque ceux-ci sont régis par les dispositions particulières contenues dans les lois précitées des 2 janvier et 22 juillet 1991 et dans les lois coordonnées sur les sociétés commerciales.

Il convient encore de mentionner la loi du 6 août 1993 relative aux opérations sur certaines valeurs mobilières, qui a introduit un système fiscal novateur basé sur une distinction entre comptes-titres exonérés de précompte mobilier et comptes-titres soumis au précompte. Cette loi a un objet essentiellement fiscal. Son but n'était pas de modifier les principes juridiques gouvernant la représentation, la circulation et la conservation des valeurs mobilières. Elle eût néanmoins en pratique un impact sur la répartition des activités entre la CIK et la Banque Nationale car seule cette dernière et les établissements de crédit pouvaient être agréés pour gérer des comptes-titres selon le régime fiscal instauré. Afin que les émetteurs et les placeurs puissent bénéficier des avantages de ce nouveau régime, la Banque Nationale fut donc amenée à admettre, outre les titres dématérialisés, des titres non dématérialisés du secteur public et du secteur privé dans son système de compensation.

On aura constaté que la répartition des tâches entre la CIK et la Banque Nationale est devenue progressivement plus complexe. Une première répartition simple s'était faite en fonction de la forme des instruments : les valeurs dématérialisées (titres de la

waarden (effecten van de overheidsschuld alsook thesauriebewijzen en depositobewijzen van de privé-sector) werden geboekt bij de Nationale Bank, terwijl de andere effecten werden bewaard bij de CIK. De meest recente ontwikkelingen hebben deze verdeling ingrijpend gewijzigd : enerzijds hebben fiscale beweegredenen geleid tot het boeken bij het stelsel van de Nationale Bank van niet-gedematerialiseerde waarden van de openbare sector en van de privé-sector; anderzijds laat de laatste hervorming van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen toe dat de CIK wordt aangewezen als koepel van de hiërarchie van gedematerialiseerde effecten van vennootschappen.

Het voorgestelde ontwerp wil een situatie verhelpen die na verloop van tijd zeer complex is geworden. Het heeft als doel een coherente structuur tot stand te brengen, in het belang van emittenten, bemiddelaars en beleggers. Drie grote doelstellingen zijn de leidraad van dit ontwerp :

1° de effectenrekeningen invoegen in een hiërarchische piramide die opklimt tot één enkel vereffeningsstelsel per categorie van effect, ongeacht de vorm van het effect : het hebben van één enkele koepel voor een effectenrekeningenstelsel biedt het voordeel dat de taak van de emittenten aanzienlijk wordt vereenvoudigd, dat de transfers tussen instellingen die zijn erkend om rekeningen bij te houden op die manier zeer gemakkelijk kunnen worden gerealiseerd en niet via een systeem van rekeningen *nostro* en *vostro*, dat een kunstmatige inflatie van het aantal effecten in omloop wordt vermeden, dat het aantal niveaus van rekeningen beperkt is en dus dat het risico van het in gebreke blijven van een bemiddelende instelling die rekeningen bijhoudt, wordt verminderd, dat terugvordering door de belegger van de effecten gehouden door een in faling zijnde instelling die rekeningen bijhoudt, wordt vergemakkelijkt; belangrijk is dat deze doelstelling volstrekt verzoenbaar is met de eerbiediging van de anonimiteit van de eindbeleggers, vermits de instelling aan de top van de hiërarchie van rekeningen uitsluitend globale effectenrekeningen opent voor de bemiddelaars en dat er geen enkele behoefte bestaat om de identiteit te kennen van de cliënten van de aangesloten leden, die trouwens van het Belgische bankgeheim genieten.

Er kan in dit verband trouwens op worden gewezen dat het ontwerp niets wijzigt aan de bestaande toestand. De wetgever laat de vrije keuze tussen de verschillende soorten effecten, die door de emittent worden aangeboden (effecten aan toonder, op naam of gedematerialiseerd) volledig ongemoeid, zowel in hoofdte van emittent als belegger. De kenmerken van de verschillende types effecten bevatten telkens zowel voor- als nadelen (veiligheid, kosten, ...), die tegenover elkaar moeten afgewogen worden : bijvoorbeeld, een effect aan toonder kan gemakkelijker verloren gaan of gestolen worden; een gedematerialiseerd effect kan in uitzonderlijke toestand een mogelijke samenloop inhouden op één van de hiërarchie

dette publique ainsi que billets de trésorerie et certificats de dépôt du secteur privé) étaient inscrites en Banque Nationale, tandis que les autres titres étaient conservés par la CIK. Les évolutions plus récentes ont bouleversé cette répartition : d'une part, des raisons fiscales ont conduit à inscrire dans le système de la Banque Nationale des valeurs non dématérialisées du secteur public et du secteur privé; d'autre part, la dernière réforme des lois coordonnées sur les sociétés commerciales permet de désigner la CIK comme le sommet de la hiérarchie des titres dématérialisés de sociétés.

Le projet présenté vise à remédier à une situation devenue au fil de temps fort compliquée. Il a l'ambition de réaliser une structure cohérente, dans l'intérêt des émetteurs, des intermédiaires et des placers. Trois objectifs majeurs guident le projet :

1° insérer les comptes-titres dans une pyramide hiérarchique qui remonte jusqu'à un organisme de liquidation unique par catégorie de titre, indépendamment de la forme du titre : la présence d'un sommet unique pour un système de comptes-titres a l'avantage de simplifier considérablement la tâche des émetteurs, de rationaliser les transferts entre teneurs de comptes qui peuvent être de la sorte réalisés très simplement et non par un système complexe de comptes *nostro* et *vostro*, d'empêcher une inflation artificielle du nombre de titres en circulation, de réduire le nombre de niveaux de comptes et donc le risque de défaillance d'un teneur de compte intermédiaire, de faciliter la revendication par l'investisseur des titres détenus par un teneur de comptes failli; il importe de relever que cet objectif est tout à fait compatible avec une parfaite sauvegarde de l'anonymat des investisseurs finaux, puisque l'organisme placé au sommet de la hiérarchie des comptes ouvre seulement pour les intermédiaires des comptes-titres globaux et qu'il n'est point besoin pour lui de connaître l'identité des clients des affiliés, lesquels bénéficient d'ailleurs du secret bancaire.

On signalera d'ailleurs que, à cet égard, le projet ne modifie nullement la situation actuelle. Le législateur conserve totalement, tant pour l'émetteur que pour les placeurs, le libre choix entre les divers types de titres qui sont proposés par l'émetteur (titres au porteur, nominatifs ou dématérialisés). Les caractéristiques de chaque type de titres comportent des avantages et des inconvénients (sécurité, frais, ...) qui doivent être mis en balance : par exemple, un titre au porteur peut être perdu ou volé plus facilement; un titre dématérialisé peut dans des circonstances exceptionnelles faire l'objet d'un concours à un des niveaux hiérarchiques des comptes (ainsi d'ailleurs que les titres donnés en dépôt). Pour chacu-

chische niveaus der rekeningen (zoals trouwens ook voor effecten aan toonder die in bewaring worden gegeven). Voor beide situaties voorziet de wetgeving in passende oplossingen (verzet aan toonder, scheiding tussen het vermogen van de instelling die rekening bijhoudt en de rekeningen van gedematerialiseerde effecten, ...). Onderhavig ontwerp beperkt zich ertoe de bestaande toestand voor de effecten geboekt op rekeningen verder te verbeteren door de uitbouw en verfijning van het systeem;

2° gebruik maken van de verworven ervaring en van de reeds door de bedoelde instellingen gedane investeringen;

3° de hiërarchieën van rekeningen op een gebruiksvriendelijke wijze organiseren voor de emitenten en de bemiddelaars : in dit opzicht is het zeer verkieslijk om de taken te verdelen op basis van de aard van de emittent veeleer dan op grond van de juridische vorm van het effect, een kenmerk dat eigenlijk bijkomstig is; éézelfde effect heeft in feite dikwijls meerdere vormen, in de regel onderling omzetbaar naar keuze van de belegger, en het maakt daarenboven in de praktijk nauwelijks verschil voor de houder van een effectenrekening of deze uitsluitend gedematerialiseerde effecten vertegenwoordigt dan wel fysiek waarden die als vervangbaar circuleren (mits de effecten met verschillende vorm onderling vervangbaar zijn; dit houdt onder andere in vrij omzetbaar en eenzelfde ISIN-code); daarentegen biedt een verdeling gesteund op de aard van de emittent vele voordelen; in dit schema kan de emittent, in samenwerking met de instelling die eventueel optreedt als gedomicilieerde, heel eenvoudig voor het geheel van zijn op rekening geboekte effecten alle aspecten in verband met de afwikkeling van de inschrijvingen en de betaling van kapitalen en coupons regelen, zonder zich te moeten bekommeren om andere gesprekspartners dan het orgaan dat de top beheert van de hiërarchie van rekeningen eigen aan de emittent; de bemiddelaars hebben er eveneens belang bij vermits telkenmale een effect kan omgezet worden van één vorm in een andere, de omzettingen gemakkelijk kunnen gebeuren zonder de noodzaak van een verbinding (« bridge ») tussen de rekeningenstelsels. Deze oplossing zal eveneens het vlotte beheer van de emissie vergemakkelijken precies vanwege de mogelijkheid van conversies, zowel in het voordeel van de belegger of emittent als om clearing-technische redenen.

Het voorgestelde ontwerp van wet vormt één geheel rond een helder idee dat aansluit bij de hierboven opgesomde doelstellingen :

— de CIK en de aangesloten bemiddelaars beheren de rekening-courant van aandelen en van schuldbewijzen van de privé-sector, zonder onderscheid naar de juridische vorm van deze waarden;

— het effectenclearingstelsel van de Nationale Bank en de aangesloten bemiddelaars beheren de rekening-courant van schuldbewijzen van de openbare sector, zonder onderscheid naar de juridische vorm van deze waarden.

ne de ces situations, la législation prévoit des remèdes adaptés (opposition sur titre au porteur, séparation entre le patrimoine du teneur de comptes et les comptes de titres dématérialisés, ...). Le présent projet se limite à améliorer la situation existante pour les titres inscrits en comptes, par un développement et un perfectionnement du système;

2° profiter de l'expérience acquise et des investissements réalisés par les opérateurs concernés;

3° organiser les hiérarchies de comptes d'une manière commode pour les émetteurs et les intermédiaires : à cet égard, il paraît très préférable de définir la répartition des tâches en fonction de la nature de l'émetteur plutôt que selon la forme juridique du titre, caractéristique somme toute plutôt adventice; un même titre revêt en effet souvent plusieurs formes, en général convertibles entre elles au choix du placeur, et il ne fait en outre guère de différence pratique pour le titulaire d'un compte-titres que celui-ci représente des valeurs strictement dématérialisées ou des valeurs physiques circulant en fongibilité (dès lors que ces titres à forme distincte sont fongibles entre eux, ce qui implique essentiellement la libre convertibilité et le même code ISIN); en contraste, une répartition fondée sur la nature de l'émetteur présente de nombreux avantages; dans ce schéma, l'émetteur peut, en collaboration avec l'institution qui lui sert éventuellement de domiciliataire, régler très simplement pour l'ensemble de ses titres inscrits en compte toutes les questions relatives à la liquidation des souscriptions et au paiement des capitaux et coupons, sans avoir à se soucier d'autres interlocuteurs que l'organisme qui gère le sommet de la hiérarchie de comptes propres à l'émetteur; les intermédiaires y trouvent également intérêt car, chaque fois qu'un titre peut être converti d'une forme à l'autre, les conversions peuvent être effectuées aisément sans les contraintes d'une liaison (« bridge ») entre systèmes de comptes. Cette solution facilitera également la gestion de l'émission précisément à cause de la possibilité de conversion tant en faveur de l'investisseur ou de l'émetteur que pour des motifs techniques de clearing.

Le projet de loi présenté s'articule autour d'une idée claire, qui rencontre les objectifs énumérés ci-dessus :

— la CIK et les intermédiaires qui y sont affiliés gèrent les comptes courants d'actions et de titres de dette du secteur privé, sans distinction selon la forme juridique de ces valeurs;

— le système de compensation de titres de la Banque Nationale et les intermédiaires qui y sont affiliés gèrent les comptes courants de titres de dette du secteur public, sans distinction selon la forme juridique de ces valeurs.

De uitwerking van dit basisprincipe impliceert dat de wetgever enkele belangrijke wijzigingen aanbrengt in het koninklijk besluit n° 62 en in de wetten van 2 januari en 22 juli 1991. Het is eveneens wenselijk om de wet van 6 augustus 1993 te wijzigen om de CIK toe te laten rekeningen te beheren met toepassing van de fiscale regeling die deze wet invoert. Tenslotte zijn enkele meer bijkomstige amendementen van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen wenselijk om het stelsel van de gedematerialiseerde effecten van vennootschappen te voltooien en te harmoniseren.

Het ontwerp van wet werd op verschillende plaatsen aangepast in het licht van opmerkingen van de Raad van State of er werd, waar nodig, bijkomende toelichting bij de bepalingen verstrekt in de onderhavige toelichting.

ARTIKELSGEWIJZE BESPREKING

HOOFDSTUK I

Wijzigingen aan de wetten op de handelsvennootschappen gecoördineerd op 30 november 1935

Art. 2

In artikel 52octies/3, lid 1 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen wordt verduidelijkt dat voor de gedematerialiseerde effecten de eigenaar voor de uitoefening van de onlichamelijke zakelijke rechten steeds alleen de rekeninghouder zal kennen, behoudens enerzijds, de revindicatiegevallen en anderzijds, de gevallen waar logischerwijze het rechtstreeks optreden bij de emittent noodzakelijk is (faillissement van laatstgenoemde, uitoefening van maatschappelijke rechten).

Overeenkomstig artikel 52octies/3, tweede lid, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen heeft de eigenaar van gedematerialiseerde effecten van vennootschappen, wanneer zijn rekeninghouder in gebreke blijft, de mogelijkheid om een terugvorderingsrecht uit te oefenen op de effecten ingeschreven op naam van deze rekeninghouder bij een andere rekeninghouder of bij de vereffeningsinstelling aangewezen door de Koning om het rekeningstelsel te overkoepelen. Waar het vijfde lid van dezelfde bepaling de hypothese regelde van het optreden van een tussenpersoon ter gelegenheid van de boeking van effecten op rekening, voorzag het hetzelfde terugvorderingsrecht bij een rekeninghouder maar liet na om in een terugvorderingsrecht te voorzien bij de vereffeningsinstelling. Artikel 2 van het ontwerp verhelpt dit tekort.

La mise en œuvre de ce principe de base implique que le législateur apporte quelques adaptations importantes à l'arrêté royal n° 62 et aux lois des 2 janvier et 22 juillet 1991. Il s'indique aussi de modifier la loi du 6 août 1993 afin de permettre à la CIK de gérer des comptes en application du régime fiscal que cette loi instaure. Enfin, quelques amendements plus accessoires aux lois coordonnées sur les sociétés commerciales sont souhaitables pour parfaire et harmoniser le régime des titres dématérialisés de sociétés.

En vue de tenir compte des remarques du Conseil d'Etat, le projet a été adapté à divers endroits et les commentaires du présent exposé des motifs ont été, si besoin, développés.

COMMENTAIRE DES ARTICLES

CHAPITRE I^{er}

Modifications aux lois sur les sociétés commerciales coordonnées le 30 novembre 1935

Art. 2

Le projet précise, dans l'article 52octies/3, alinéa 1^{er} des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, que le propriétaire de titres dématérialisés n'exerce ses droits réels incorporels que vis-à-vis de son teneur de comptes, sauf, d'une part, dans les cas de revendication et, d'autre part, dans les cas où une relation directe avec l'émetteur s'impose logiquement (faillite de celui-ci, exercice de droits associatifs).

Conformément à l'article 52octies/3, alinéa 2 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, le propriétaire de titres dématérialisés de sociétés a, en cas de défaillance de son teneur de comptes, la possibilité d'exercer un droit de revendication sur les titres inscrits au nom de ce teneur de comptes auprès d'un autre teneur de comptes ou auprès de l'organisme de liquidation désigné par le Roi pour coiffer le système des comptes. Lorsque l'alinéa 5 de la même disposition réglait l'hypothèse de l'intervention d'un intermédiaire dans l'inscription de titres en compte, il prévoyait le même droit de revendication auprès d'un teneur de compte mais omettait de prévoir un droit de revendication auprès de l'organisme de liquidation. L'article 2 du projet remédie à cette omission.

Art. 3

Artikel 52octies/6 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen heeft bepaald dat de eigenaars van gedematerialiseerde effecten hun maatschappelijke rechten kunnen uitoefenen mits voorlegging van een attest opgesteld door de rekeninghouder of de vereffeningsinstelling. Men wilde inderdaad de wijze regelen waarop de eigenaar van gedematerialiseerde effecten het bewijs van zijn rechten zou kunnen leveren tegenover de emittent op algemene vergaderingen. In tegenstelling tot de houder van effecten aan toonder of van effecten op naam, beschikt de houder van gedematerialiseerde effecten inderdaad over geen enkel stuk, uitgaande van de emittent (materieel effect of inschrijvingsattest) dat het bewijs kan leveren van zijn eigendom.

Zolang de emittent geen financiële moeilijkheden heeft volstaat deze bewijsmethode, zoals de huidige tekst luidt, voor de uitoefening van de maatschappelijke rechten : afgezien van de algemene vergadering hoeven de eigenaars van effecten niet in een rechtstreekse relatie te treden met de emittent vermits de betalingen inzake de effecten geschieden via de vereffeningsinstelling en de rekeninghouders.

Het is daarentegen wenselijk deze bewijsmethode uit te breiden tot het geval van een faillissement of tot andere gevallen van samenloop in hoofde van de emittent. In die omstandigheid komt het inderdaad toe aan de eigenaars zelf van effecten, en niet aan de vereffeningsinstelling of aan de rekeninghouders, hun vorderingen rechtstreeks tegen de emittent in te stellen in de mate en op de manier die ze nodig achten. Te dien einde maakt artikel 3 van het ontwerp het attest van de rekeninghouder tegenstelbaar aan de emittent in geval van faillissement of van een toestand van samenloop in zijn hoofde. Deze bewijsmethode doet vanzelfsprekend geen afbreuk aan de noodzaak van een pondspondsgewijze verdeling in de hypothese waarin de attesten en de rekeninguittreksels verstrekt door een rekeninghouder, betrekking zouden hebben op een aantal effecten dat hoger is dan het aantal effecten dat die rekeninghouder aanhoudt op het hogere niveau.

HOOFDSTUK II

**Wijzigingen aan het koninklijk besluit n° 62
van 10 november 1967 ter bevordering
van de omloop van effecten**

Art. 4

Het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 maakt herhaaldelijk gebruik van het begrip « effecten », dat het besluit definieert door verwijzing naar artikel 1 van de wet van 4 december 1990 op de financiële verrichtingen en de financiële markten.

Art. 3

L'article 52octies/6 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales a prévu que les propriétaires de titres dématérialisés peuvent exercer leurs droits associatifs en produisant une attestation établie par le teneur de comptes ou l'organisme de liquidation. Il s'agissait en effet de régler la manière dont le propriétaire de titres dématérialisés allait pouvoir faire la preuve de ses droits envers l'émetteur lors des assemblées générales. A l'inverse du titulaire de titres au porteur ou de titres nominatifs, le titulaire de titres dématérialisés ne dispose effectivement d'aucune pièce émanant de l'émetteur (titre physique ou certificat d'inscription) qui puisse faire la preuve de sa propriété.

Aussi longtemps que l'émetteur ne connaît pas de difficultés financières, ce mode de preuve peut certainement être cantonné, comme dans l'état actuel du texte, à l'exercice des droits associatifs : hors les cas d'assemblée générale, les propriétaires de titres ne doivent pas entrer en relation directe avec l'émetteur puisque les paiements afférents aux titres leur parviennent par la voie de l'organisme de liquidation et des teneurs de comptes.

Il est par contre souhaitable d'étendre ce mode de preuve en cas de survenance d'une faillite ou d'une autre situation de concours dans le chef de l'émetteur. Dans ce cas, en effet, il revient aux propriétaires de titres eux-mêmes, et non à l'organisme de liquidation ou aux teneurs de comptes, d'exercer directement leurs recours contre l'émetteur dans la mesure et de la manière que chacun entend. A cette fin, l'article 3 du projet rend l'attestation du teneur de comptes opposable à l'émetteur en cas de faillite ou de survenance d'une situation de concours dans son chef. Ce mode de preuve ne porte évidemment pas préjudice à la nécessité d'opérer une répartition au marc le franc dans l'hypothèse où les attestations et extraits de compte délivrés par un teneur de compte porteraient sur un nombre de titres plus élevé que le nombre de titres que ce teneur de comptes détient au niveau supérieur.

CHAPITRE II

**Modifications à l'arrêté royal n° 62
du 10 novembre 1967 favorisant
la circulation des valeurs mobilières**

Art. 4

A de multiples reprises, l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 fait usage de la notion de « valeurs mobilières », que l'arrêté définit par référence à l'article 1^{er} de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers. Or

Welnu, dit artikel werd opgeheven door de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs. Deze wet van 6 april 1995 omschrijft het begrip effecten niet, noch maakt zij er gebruik van. Zij definieert en gebruikt daarvoor het verwante maar toch ruimere begrip « financiële instrumenten ».

Artikel 4 van het ontwerp beoogt dus de systematische vervanging in het besluit van alle verwijzingen naar « effecten » door verwijzingen naar « financiële instrumenten ». Dit begrip van financieel instrument wordt gedefinieerd in de vorm van een verwijzing in de wet van 6 april 1995, overeenkomstig de wijziging ingevoerd door artikel 7 van het ontwerp.

Alhoewel het begrip financiële instrumenten breder is dan dat van effecten, verruimt de bedoelde wijziging het toepassingsgebied van het besluit n° 62 niet veel. De wet van 6 april 1995 had artikel 14 van het besluit inderdaad reeds gewijzigd, derwijze dat de toepassing tot het grootste deel van de financiële instrumenten wordt uitgebreid.

Art. 5

Het koninklijk besluit n° 62, uitgevaardigd in november 1967, heeft de instelling die belast is met de organisatie van het giraal verkeer van effecten aan toonder, noch gecreëerd, noch met naam genoemd. Het besluit heeft aan de Koning enkel de bevoegdheid gegeven om de instelling te erkennen die men daarna hiertoe zou oprichten. Dit was het geval in april 1968 wanneer de Koning de interprofessionele Effectendeposito- en Girokas erkende. Artikel 5 van het ontwerp bekrachtigt deze erkenning door de interprofessionele Effectendeposito- en Girokas rechtstreeks aan te wijzen in artikel 1 van het koninklijk besluit n° 62.

Artikel 5 van het ontwerp wil van artikel 1 een coherente bepaling maken, volledig gewijd aan de Interprofessionele Kas. Daartoe heft het enkele zinsgedeelten op die niet direct verband houden met dit onderwerp. De inhoud van deze zinsgedeelten wordt herhaald op andere plaatsen van het besluit (artikelen 7 en 17 van het ontwerp).

Ten slotte laat artikel 5 van het ontwerp toe om, in combinatie met artikel 6 van het ontwerp, de bevoegdheid van de Interprofessionele Kas te bepalen, overeenkomstig de leidraad van het ontwerp, namelijk dat twee hiërarchieën van rekeningen worden gecreëerd voor het aanhouden en de overdracht van financiële instrumenten : enerzijds die van de Interprofessionele Kas en haar aangesloten leden voor de aandelen en de effecten van de schuld van de privésector, en anderzijds die van de Nationale Bank van België en haar aangesloten leden voor de effecten van de schuld van de openbare sector.

ledit article a été abrogé par 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. Cette loi du 6 avril 1995 ne définit, ni n'utilise la notion de valeurs mobilières. Elle définit et emploie à la place la notion voisine mais plus large d'« instruments financiers ».

L'article 4 du projet vise donc à remplacer systématiquement dans l'arrêté toutes les références aux « valeurs mobilières » par des références aux « instruments financiers ». Cette notion d'instrument financier est définie sous forme d'un renvoi à la loi du 6 avril 1995, conformément à la modification introduite par l'article 7 du projet.

Quoique la notion d'instruments financiers soit plus large que celle de valeurs mobilières, la modification considérée n'agrandit pas considérablement le champ de l'arrêté n° 62. En effet, la loi du 6 avril 1995 avait déjà amendé l'article 14 de l'arrêté de manière à en étendre l'application à la plupart des instruments financiers.

Art. 5

L'arrêté royal n° 62, pris en novembre 1967, n'a ni créé ni nommé désigné l'institution chargée d'assurer la circulation scripturale des titres au porteur. Il a seulement donné au Roi le pouvoir d'agréer l'organisme que l'on créerait ensuite à cette fin. Ce fut chose faite en avril 1968, lorsque le Roi agréa la Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres. L'article 5 du projet consacre cet agrément en désignant directement la Caisse interprofessionnelle dans l'article 1^{er} de l'arrêté royal n° 62.

L'article 5 du projet vise encore à faire de l'article 1^{er} une disposition cohérente, entièrement consacrée à la Caisse interprofessionnelle. A cette fin, il abroge quelques passages sans rapport direct avec cet objet. Le contenu de ces passages est repris en d'autres endroits de l'arrêté (articles 7 et 17 du projet).

Enfin, l'article 5 du projet permet, en combinaison avec l'article 6 du projet, de définir le champ de compétence de la Caisse interprofessionnelle, conformément à l'idée directrice du projet qui consiste à créer deux hiérarchies de comptes pour la détention et le transfert d'instruments financiers : d'une part celle de la Caisse interprofessionnelle et de ses affiliés pour les actions et les titres de dette du secteur privé, et d'autre part celle de la Banque Nationale de Belgique et de ses affiliés pour les titres de dette du secteur public.

Art. 6

Artikel 6 van het ontwerp voegt in het koninklijk besluit n° 62 een artikel 1bis in dat, overeenkomstig de leidraad van het ontwerp, het rekeningenstelsel organiseert voor de effecten van de schuld van de overheidssector.

Het concept van effecten van de schuld van de openbare sector wordt gedefinieerd door § 1 van artikel 1bis. Teneinde iedere onzekerheid te vermijden betreffende de instellingen die zich voor de toepassing van onderhavige wet, op de scheidingslijn tussen de privé- en de openbare sector bevinden, vertrouwt deze bepaling aan de Koning ook de zorg toe om te bepalen wanneer een instelling beschouwd moet worden als behorende tot de openbare sector. De Koning zal met dit oogmerk een beroep kunnen doen op de organieke en functionele aanknopingscriteria afgeleid uit de rechtspraak van de Raad van State. Het feit dat de Koning een instelling toevoegt aan de openbare sector voor de toepassing van het koninklijk besluit n° 62 doet vanzelfsprekend geen afbreuk aan haar classificatie voor de toepassing van andere reglementeringen.

In § 2 worden de bepalingen van het besluit *mutatis mutandis* van toepassing gemaakt voor het effectenclearingsstelsel van de Nationale Bank en de aangesloten leden.

Art. 7

Omwille van de redenen uiteengezet in de bespreking van artikel 4, dient het toepassingsgebied van het koninklijk besluit n° 62 beschreven te worden door een beroep te doen op het begrip financiële instrumenten, zoals gedefinieerd door de wet van 6 april 1995.

Het koninklijk besluit n° 62 zal in principe de inschrijving op rekening regelen van alle effecten die kunnen circuleren op een vervangbare wijze. Er wordt een uitzondering gemaakt voor de gedematerialiseerde effecten, in de mate waarin deze geregeld worden door de bijzondere bepalingen van de wetten van 2 januari en 22 juli 1991 en de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen. In het zeer onwaarschijnlijke geval dat een vereffeningsinstelling zelf in gebreke zou blijven, zal deze uitzondering niettemin moeten wijken voor de algemene beginselen van de uitoefening van het terugvorderingsrecht van effecten, vermits het ontwerp in die hypothese een eenvormig regime van terugvordering wil creëren (zie de bespreking van artikel 13 van het ontwerp).

Art. 8

De artikelen 2 en volgende van het besluit n° 62 zijn bedoeld om toegepast te worden zowel op de effectenrekeningen van de privé-sector als op die van

Art. 6

L'article 6 du projet introduit dans l'arrêté royal n° 62 un article 1^{er}bis qui, conformément à l'idée directrice du projet, organise le système de comptes pour les titres de dette du secteur public.

La notion de titres de dette du secteur public est définie par le § 1^{er} de l'article 1^{er}bis. Afin d'éviter toute incertitude concernant les organismes à la marge entre secteur privé et secteur public, pour l'application de la présente loi, cette disposition confie aussi au Roi le soin de déterminer si une institution doit être considérée comme relevant du secteur public. Le Roi pourra s'inspirer à cette fin des critères de rattachement organiques et fonctionnels dégagés par la jurisprudence du Conseil d'Etat. Le fait que le Roi rattache une institution au secteur public pour l'application de l'arrêté royal n° 62 ne préjuge évidemment pas de sa classification pour l'application d'autres réglementations.

Le § 2 applique *mutatis mutandis* les dispositions de l'arrêté au système de compensation de titres de la Banque Nationale et à ses affiliés.

Art. 7

Pour les raisons expliquées dans le commentaire de l'article 4, il convient de décrire le champ d'application de l'arrêté royal n° 62 en recourant à la notion d'instruments financiers, telle que définie par la loi du 6 avril 1995.

L'arrêté royal n° 62 régira en principe l'inscription en compte de tous les titres susceptibles de circuler sur une base fongible. Il est fait une exception pour les titres dématérialisés, dans la mesure où ceux-ci sont régis par les dispositions particulières des lois des 2 janvier et 22 juillet 1991 et des lois coordonnées sur les sociétés commerciales. Toutefois, au cas très improbable où un organisme de liquidation lui-même serait en défaut, cette exception recèderait le pas aux principes généraux de l'exercice du droit de revendication des titres, car le projet vise à créer dans cette hypothèse un régime unifié de revendication (voir le commentaire de l'article 13 du projet).

Art. 8

Les articles 2 et suivants de l'arrêté n° 62 ont vocation à s'appliquer aussi bien aux comptes de titres du secteur privé qu'à ceux du secteur public.

de overheidssector. Rekening houdend met het feit dat de top van de piramide van de effectenrekeningen in het ene geval de Interprofessionele Kas zal zijn en in het andere geval de Nationale Bank van België, kan die niet meer aangeduid worden met de benaming « interprofessioneel organisme ». Artikel 8 van het ontwerp vervangt deze uitdrukking door de neutralere term « vereffeningsinstelling », die eveneens wordt gebruikt in de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen.

Art. 9

Zowel de wetten van 2 januari en 22 juli 1991 als de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen verplichten de houders van rekeningen van gedematerialiseerde effecten om, op het hogere niveau van de hiërarchie, enerzijds rekeningen te openen voor de effecten die zij aanhouden voor eigen rekening en anderzijds voor de effecten die zij bewaren voor hun cliënten. Deze boekhoudkundige scheiding van eigen tegoeden en tegoeden van derden laat een grotere bescherming van de belangen van cliënten-deponenten toe. Het maakt het veel gemakkelijker om na te gaan of de rekeninghouder geen effecten van cliënten zonder hun akkoord voor eigen rekening gebruikt, een praktijk die gelijkgesteld wordt met het misbruik van vertrouwen krachtens artikel 148, § 3 van de wet van 6 april 1995.

Tot wanneer een wijziging werd ingevoerd door de wet van 7 april 1995, heeft het koninklijk besluit n° 62, dat van oudere oorsprong is dan de voormelde wetgevingen op de gedematerialiseerde effecten, geen enkele boekhoudkundige scheiding van die aard opgelegd. De wijziging van april 1995 was een eerste stap in de richting van de boekhoudkundige scheiding, vermits zij de aangesloten leden van de Interprofessionele Kas verplichtte om de eigen tegoeden en de tegoeden van derden gedeponiseerd bij de Kas op afzonderlijke rekeningen aan te houden. Artikel 9 van het ontwerp vervolledigt dit door dezelfde scheiding op te leggen wanneer tussenpersonen effecten neerleggen bij de aangesloten leden van de Kas. De ingevoerde bepaling vervangt terzelfder tijd twee leden die, ingevoegd naar analogie met de wetgevingen op de gedematerialiseerde effecten, geen echte bestaansreden hebben vermits het koninklijk besluit n° 62 in tegenstelling tot deze wetgevingen, de rekeninghouder niet verplicht om al zijn tegoeden hetzij rechtstreeks bij de vereffeningsinstelling, hetzij bij een enkel lid van die instelling aan te houden.

Art. 10

Artikel 2bis van het besluit verduidelijkt de modaliteiten van de onderbewaargeving, waarop de bewaarnemers een beroep mogen doen om functionele (bijvoorbeeld buitenlandse effecten) dan wel veiligheidsmotieven. Zoals elke conventionele bewaarne-

Compte tenu que la faite de la pyramide des comptes-titres sera dans un cas la Caisse interprofessionnelle et dans l'autre cas la Banque Nationale de Belgique, il ne peut plus être désigné par l'expression « organisme interprofessionnel ». L'article 8 du projet remplace cette expression par celle plus neutre de « organisme de liquidation », qui est également celle retenue par les lois coordonnées sur les sociétés commerciales.

Art. 9

Tant les lois des 2 janvier et 22 juillet 1991 que les lois coordonnées sur les sociétés commerciales imposent aux teneurs de comptes de titres dématérialisés d'ouvrir, au niveau supérieur de la hiérarchie, d'une part des comptes pour les titres qu'ils détiennent pour compte propre et d'autre part des comptes pour les titres qu'ils conservent pour leurs clients. Cette ségrégation comptable des avoirs propres et des avoirs de tiers permet une plus grande protection des intérêts des clients déposants. Il est de la sorte beaucoup plus facile de vérifier que le teneur de comptes n'utilise pas pour compte propre des titres de clients sans leur accord, pratique assimilée à l'abus de confiance par l'article 148, § 3 de la loi du 6 avril 1995.

Jusqu'à une modification introduite par la loi du 7 avril 1995, l'arrêté royal n° 62, qui est d'origine plus ancienne que les législations précitées sur les titres dématérialisés, n'a imposé aucune ségrégation comptable de cet ordre. La modification d'avril 1995 fut un premier pas dans la direction de la ségrégation comptable, puisqu'elle obligea les affiliés de la Caisse interprofessionnelle à maintenir les avoirs propres et les avoirs de tiers déposés à la Caisse sur des comptes distincts. L'article 9 du projet parfait la mesure en obligeant à la même ségrégation lorsque des intermédiaires déposent des titres auprès des affiliés de la Caisse. La disposition introduite remplace dans le même temps deux alinéas qui, insérés par analogie avec les législations sur les titres dématérialisés, n'ont pas de véritable raison d'être puisqu'à l'inverse de ces législations l'arrêté royal n° 62 n'impose pas au teneur de compte de détenir tous ses avoirs soit directement auprès de l'organisme de liquidation, soit auprès d'un seul adhérent à cet organisme.

Art. 10

L'article 2bis de l'arrêté précise les modalités de sous-dépôt, auxquels les dépositaires peuvent avoir recours pour des motifs fonctionnels (titres étrangers par exemple) et de sécurité. Comme tout dépositaire conventionnel, l'organisme de liquidation et ses affi-

mer mag het vereffeningsstelsel evenals de aangesloten leden in België of in het buitenland in onderbewaargeving geven. Zoals aanvaard in het gemeen recht, kunnen zij vrij de uitgebreidheid van hun aansprakelijkheid overeenkomen voor deze onderbewaargeving ten opzichte van deponenten. Dezelfde regels gelden trouwens voor de onderbewaargevingen die tussen de vereffeningsstelsels onderling worden georganiseerd.

Art. 11

Artikel 5 van het koninklijk besluit n° 62 bepaalt dat het pand van effecten geldig gevestigd is door de inschrijving van deze effecten op een speciale rekening geopend bij een aangesloten lid. Uitgaande van de tekst zou een speciale pandrekening dus niet geopend kunnen worden bij de vereffeningsinstelling zelf. Deze beperking lijkt niet wenselijk : de vereffeningsinstelling moet dit soort rekening kunnen openen hetzij in de hoedanigheid van pandbegunstigde hetzij in de hoedanigheid van derde depositaris. In dit opzicht kan men bijvoorbeeld de wet van 2 januari 1991 aanhalen die bepaalt dat een speciale pandrekening kan geopend worden zowel bij het vereffeningsstelsel van de Nationale Bank van België als bij een instelling die rekeningen bijhoudt. Artikel 11 van het ontwerp past het koninklijk besluit n° 62 zodanig aan dat de vereffeningsinstellingen, te weten respectievelijk de Interprofessionele Kas en de Nationale Bank van België, speciale pandrekeningen zullen kunnen openen.

Art. 12

Artikel 12, 1° stelt dat de effecten bij de onderbewaarnemers van een vereffeningsinstelling niet voor beslag vatbaar zijn.

Artikel 12, 2° van het ontwerp past artikel 9 van het koninklijk besluit n° 62 aan, gelet op de invoeging in dat besluit van een artikel 9bis (zie in verband hiermee de bespreking van artikel 13 van het ontwerp).

Art. 13

Eén van de belangrijkste verwezenlijkingen van het koninklijk besluit n° 62 was de invoering van een terugvorderingsrecht ter bescherming van de deponenten van effecten in geval van faillissement van hun rekeninghouder. Vermits de hypothese van een faillissement van de vereffeningsinstelling zelf zeer onwaarschijnlijk leek, heeft het koninklijk besluit n° 62 in geen enkel terugvorderingsrecht voorzien in dit geval. Alhoewel deze hypothese, zoniet even dan wel meer onwaarschijnlijk is gebleven dan vroeger, wordt voorgesteld om ze voortaan *toch* te regelen in het besluit, teneinde ten voordele van de deponenten

liés peuvent sous-déposer en Belgique ou à l'étranger. Ainsi que le droit commun le permet, il leur est loisible de fixer conventionnellement l'étendue de leur responsabilité pour ce sous-dépôt vis-à-vis des déposants. Par ailleurs, les mêmes principes valent pour les sous-dépôts organisés entre eux par les organismes de liquidation.

Art. 11

L'article 5 de l'arrêté royal n° 62 prévoit que le gage de titres est valablement réalisé par l'inscription de ces titres sur un compte spécial ouvert chez un affilié. Au vu du texte, un compte spécial de gage ne pourrait donc être ouvert auprès de l'organisme de liquidation lui-même. Cette limitation n'apparaît pas opportune : l'organisme de liquidation doit pouvoir ouvrir ce type de compte que ce soit en qualité de bénéficiaire du gage ou en qualité de tiers dépositaire. A cet égard, on citera par exemple la loi du 2 janvier 1991, qui prévoit qu'un compte spécial de gage peut être ouvert aussi bien auprès du système de liquidation de la Banque Nationale de Belgique qu'auprès d'un teneur de comptes. L'article 11 du projet adapte l'arrêté royal n° 62 en manière telle que les organismes de liquidation, à savoir respectivement la Caisse interprofessionnelle et la Banque Nationale de Belgique, pourront ouvrir des comptes spéciaux de gage.

Art. 12

L'article 12, 1° organise l'insaisissabilité des titres auprès des sous-dépositaires d'un organisme de liquidation.

L'article 12, 2° du projet adapte l'article 9 de l'arrêté royal n° 62 compte tenu de l'insertion dans cet arrêté d'un article 9bis (voir à ce sujet le commentaire de l'article 13 du projet).

Art. 13

Un des apports majeurs de l'arrêté royal n° 62 a été l'instauration d'un droit de revendication protégeant les déposants de titres en cas de faillite de leur teneur de comptes. L'hypothèse d'une faillite de l'organisme de liquidation lui-même ayant paru très improbable, l'arrêté royal n° 62 n'a prévu aucun droit de revendication dans ce cas. Quoique cette hypothèse soit restée autant, sinon plus improbable qu'autrefois, il est proposé de la régler désormais dans l'arrêté, afin de créer un système de protection des déposants qui couvre même ce risque théorique et donne de la sorte toutes les assurances aux observa-

te voorzien in een beschermingssysteem dat zelfs dit theoretisch risico dekt en op die manier alle waarborgen geeft aan de, inzonderheid buitenlandse, waarnemers van het Belgisch financieel systeem.

Artikel 13 van het ontwerp voegt dus in het koninklijk besluit n° 62 een artikel *9bis* in dat, in geval van tekortkoming van de vereffeningsinstelling, een terugvorderingsrecht introduceert voor de aangesloten leden. Dit terugvorderingsrecht heeft dezelfde kenmerken als het terugvorderingsrecht bepaald bij artikel 10 van het besluit bij tekortkoming van een rekeninghouder.

In tegenstelling tot artikel 10, bepaalt artikel *9bis* evenwel dat de terugvordering van de deponenten zal kunnen worden uitgeoefend op het geheel van de effecten van dezelfde categorie, wat ook hun vorm is. Het zou inderdaad mogelijk zijn dat er een gebrek aan evenwicht is tussen de bedragen ingeschreven op het actief voor iedere vorm en het totaal van de rekeningen van die vorm op het passief. Globaal gezien kunnen de onevenwichten elkaar zodanig compenseren dat het geheel, dus alle vormen samen, van de passiefrekeningen van de vereffeningsinstelling wel degelijk in evenwicht is met het actief, dat een voldoende tegoed van effecten vertoont (dit kan bijvoorbeeld zo zijn omdat een omzetting van de ene vorm naar de andere gaande is). De onevenwichten kunnen evenzeer het specifieke gevolg zijn van een globaal tekort van tegoeden in effecten. Noch in het ene, noch in het andere geval, of er nu een globale ontoereikendheid is of niet, lijkt het verantwoord om de deponenten van iedere vorm apart te behandelen, omdat de verdeling van tegoeden op het niveau van de vereffeningsinstelling ontsnapt aan hun controle. Overeenkomstig het artikel *9bis* ingevoegd door het ontwerp, zal geen rekening gehouden worden met de onderverdeling van eenzelfde categorie van effecten in verschillende vormen : de deponenten van effecten van alle vormen zullen deelnemen aan éénzelfde terugvordering, en in geval van een globaal tekort bij éénzelfde verdeling, op de tegoeden van de vereffeningsinstelling in effecten van dezelfde categorie. In de tegoeden van de vereffeningsinstelling zullen onder andere kunnen voorkomen de effecten aan toonder bewaard door haarzelf of door een onderdepositaris, de nominatieve inschrijvingen op haar naam bij de emittent of effectenrekeningen geopend op haar naam bij een derde. In het geval van louter gedematerialiseerde effecten waarbij de vereffeningsinstelling de koepel van de rekeningenhiërarchie vormt, zal het terugvorderingsrecht rechtstreeks bij de emittent uitgeoefend worden. Het spreekt vanzelf dat de effecten aan toonder, die door de vereffeningsinstelling op een geïndividualiseerde wijze worden bijgehouden derwijze dat zij niet onder het regime van circulatie in vervangbaarheid kunnen vallen —

bijvoorbeeld effecten die zich bevinden in een koffer geopend door een cliënt of in een enveloppe op naam — niet voorkomen onder de tegoeden die de houders van rekeningen kunnen terugvorderen.

teurs, spécialement étrangers, du système financier belge.

L'article 13 du projet insère donc dans l'arrêté royal n° 62 un article *9bis* qui instaure, en cas de défaillance de l'organisme de liquidation, un droit de revendication pour les affiliés. Ce droit de revendication présente les mêmes caractéristiques que le droit de revendication prévu par l'article 10 de l'arrêté en cas de défaillance d'un teneur de comptes.

A la différence de l'article 10 toutefois, l'article *9bis* prévoit que la revendication des déposants pourra s'exercer sur l'ensemble des titres de même catégorie, quelle que soit leur forme. Il se pourrait en effet qu'il y ait un déséquilibre entre les montants inscrits à l'actif pour chaque forme et le total des comptes de cette forme au passif. Globalement, les déséquilibres peuvent se compenser de manière telle que l'ensemble, toutes formes confondues, des comptes au passif de l'organisme de liquidation est bien représenté à l'actif par un avoir de titres suffisant (il peut en être ainsi par exemple parce qu'une opération de conversion de forme est en cours). Les déséquilibres peuvent tout autant être le reflet particulier d'une insuffisance globale d'avoirs en titres. Dans l'un et l'autre cas, qu'il y ait insuffisance globale ou pas, il ne paraît pas justifié de traiter séparément les déposants de chaque forme, la répartition des avoirs au niveau de l'organisme de liquidation échappant à leur contrôle. Conformément à l'article *9bis* introduit par le projet, la subdivision d'une même catégorie de titres en diverses formes ne sera pas prise en considération : les déposants de titres de toutes formes participeront à une même revendication, et en cas d'insuffisance globale à un même partage, sur les avoirs de l'organisme de liquidation en titres de la même catégorie. Pourront notamment figurer dans les avoirs de l'organisme de liquidation des titres au porteur conservés par lui-même ou par un sous-dépositaire, des inscriptions nominatives en son nom auprès de l'émetteur ou des comptes de titres ouverts à son nom auprès d'un tiers. Dans le cas de titres purement dématérialisés où l'organisme de liquidation constitue le fait de la hiérarchie des comptes, la revendication s'exercera directement auprès de l'émetteur. Il va de soi que les titres au porteur détenus par l'organisme de liquidation d'une manière individualisée empêchant qu'ils ne rentrent dans le régime de circulation en fongibilité, par exemple des titres se trouvant dans un coffre ouvert par un client ou dans une enveloppe nominative, ne figurent pas parmi les avoirs que les titulaires de comptes peuvent revendiquer.

Evenzeer kan uiteraard onmogelijk een massa worden gevormd tussen effecten met dezelfde financiële kenmerken maar met verschillende vormen indien er geen onderlinge vervangbaarheid bestaat, bijvoorbeeld bij gebreke van vrije omzetbaarheid van de ene in de andere vorm of, algemeen, indien verschillende ISIN-codes gelden.

Artikel 9bis preciseert ook de gevallen waarin de aangesloten leden logischerwijze hun rechten zelf rechtstreeks zullen moeten uitoefenen, zoals faillissement van de emittent, uitoefening van eigen associatieve rechten, enz. Het spreekt vanzelf dat de vereffeningsinstelling en haar aangesloten leden hierbij in de mate van het mogelijke en overeenkomstig hun reglement de nodige bijstand zullen kunnen verschaffen, zonder nochtans in de plaats van de eigenaars te treden.

Art. 14

Artikel 14, 1° van het ontwerp voert, *mutatis mutandis*, dezelfde beginselen in op het niveau van de cliënten van een aangesloten lid als die voorzien in artikel 9bis, lid 1 van het besluit voor de aangesloten leden. Men kan hierbij verwijzen naar de bespreking van de artikelen 2 en 3 van het ontwerp.

Artikel 14, 2° van het ontwerp bevat een terminologische correctie.

Artikel 14, 3° van het ontwerp schrapt in artikel 10 van het besluit een zin waarvan de draagwijdte in de Nederlandstalige en Franstalige versie verschilt, en die beter past in het nieuwe artikel 2bis.

Art. 15

Artikel 15 van het ontwerp heeft tot doel dezelfde wijziging aan te brengen voor de effecten bedoeld door het koninklijk besluit n° 62 als die van artikel 3 van het ontwerp voor de gedematerialiseerde effecten van de handelsvennootschappen.

Art. 16

De wijzigingen aangebracht door het ontwerp aan het koninklijk besluit n° 62 vergen een aanpassing in artikel 13 van het besluit van bepaalde verwijzingen naar andere bepalingen van de tekst.

Art. 17

De bevoegdheidsdelegatie aan de Koning die op dit ogenblik vervat is in artikel 1, § 4 van het koninklijk besluit n° 62 wordt overgenomen door artikel 17 van het ontwerp aan het einde van het besluit, een plaats die beter geschikt is.

Daar de artikelen 4 en 7 van het ontwerp voortaan het toepassingsgebied van het koninklijk besluit

En outre, il est évident que l'on ne saurait constituer une masse unique pour des titres aux caractéristiques financières certes identiques mais de formes différentes s'il ne sont pas mutuellement interchangeables, par exemple faute de liberté de conversion entre les deux formes ou, plus généralement, si les codes ISIN diffèrent.

L'article 9bis précise aussi les cas où les affiliés devront, en toute logique, exercer directement leurs droits de revendication, par exemple faillite de l'émetteur, exercice des droits associatifs, etc. Il va de soi que l'organisme de liquidation et ses affiliés pourront, dans la mesure du possible et conformément à leur règlement, apporter la collaboration nécessaire sans se substituer aux propriétaires.

Art. 14

L'article 14, 1° du projet institue, *mutatis mutandis*, les mêmes principes au niveau du client de l'affilié que ceux prévus à l'article 9bis, alinéa 1^{er} de l'arrêté pour les affiliés eux-mêmes. On se rapportera aussi aux commentaires des articles 2 et 3 du projet.

L'article 14, 2° du projet apporte une correction terminologique.

L'article 14, 3° du projet supprime dans l'article 10 de l'arrêté une phrase dont la portée différerait dans les versions française et néerlandaise et qui a mieux sa place dans le nouvel article 2bis.

Art. 15

L'article 15 du projet vise à apporter la même modification pour les titres visés par l'arrêté royal n° 62 que l'article 3 du projet pour les titres dématérialisés des sociétés commerciales.

Art. 16

Les modifications apportées par le projet à l'arrêté royal n° 62 nécessitent qu'on adapte dans l'article 13 de l'arrêté certaines références faites à d'autres dispositions du texte.

Art. 17

La délégation de pouvoir au Roi actuellement contenue dans l'article 1^{er}, § 4 de l'arrêté royal n° 62 est reprise par l'article 17 du projet à la fin de l'arrêté, endroit mieux adapté.

Les articles 4 et 7 du projet définissant désormais le champ d'application de l'arrêté royal n° 62 par

n° 62 omschrijven door te verwijzen naar het begrip financieel instrument zoals bedoeld in artikel 1 van de wet van 6 april 1995, heeft het huidige artikel 14 van het besluit zijn nut verloren. Het kan dus vervangen worden door de bovengenoemde delegatie aan de Koning.

HOOFDSTUK III

Wijzigingen in de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium

Art. 18

Hoofdstuk I van titel I van de wet van 2 januari 1991 draagt thans als opschrift « Effecten van de staatsschuld ».

Al haar artikelen hebben inderdaad betrekking op effecten van de schuld van de Federale Staat met uitzondering echter van het laatste artikel dat de Koning machtigt om de toepassing van het hoofdstuk tot de effecten van sommige overheden uit te breiden. Overeenkomstig de leidraad van het onderzochte ontwerp, wordt voorgesteld dat dit hoofdstuk voortaan rechtstreeks van toepassing is op het geheel van de effecten van de schuld uitgegeven door de openbare sector. Daartoe brengt dit ontwerp verschillende wijzigingen aan die hierna zullen worden toegelicht. Artikel 18 van het ontwerp wijzigt in de eerste plaats het opschrift van het hoofdstuk.

Art. 19

Artikel 19, § 1, van het ontwerp wijzigt het toepassingsgebied van artikel 1 door het uit te breiden tot alle effecten van de schuld uitgegeven door de openbare sector, zoals toegelicht in de bespreking van artikel 18 van het ontwerp. § 2 brengt bijgevolg een terminologische wijziging aan.

In § 3 wordt, voor zover nodig, nader bepaald, dat éénzelfde categorie van effecten meerdere vormen kan aannemen indien het uitgiftebesluit of de leningsovereenkomst daarin voorziet. Afgezien van de gedematerialiseerde effecten, die vallen onder de bijzondere bepalingen van de artikelen 3 tot 12bis van de wet, zullen de effecten van de overheidsschuld, wanneer zij kunnen circuleren op een vervangbare wijze, kunnen worden geboekt op een rekening overeenkomstig het koninklijk besluit n° 62.

Een rekening van effecten aan toonder die krachtens de vervangbaarheidsregeling worden overgedragen, verschilt in de praktijk nauwelijks van een rekening van zuiver gedematerialiseerde effecten. Effecten aangehouden op dergelijke rekeningen worden zonder onderscheid overgedragen door de overboekingen tussen de rekeningen. De rekeninghouder

référence à la notion d'instrument financier visée à l'article 1^{er} de la loi du 6 avril 1995, le contenu actuel de l'article 14 de l'arrêté a perdu son utilité. Il peut donc être remplacé par la délégation au Roi évoquée ci-dessus.

CHAPITRE III

Modifications à la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire

Art. 18

Le chapitre I^{er} du titre I^{er} de la loi du 2 janvier 1991 est actuellement intitulé « Titres de la dette de l'Etat ».

Tous ses articles traitent en effet des titres de la dette de l'Etat fédéral, à l'exception cependant du dernier article qui habilite le Roi à étendre l'application du chapitre aux titres de certaines entités publiques. Il est proposé, conformément à l'idée directrice du projet examiné, que le chapitre régie désormais directement l'ensemble des titres de dette émis par le secteur public. A cette fin, le projet réalise diverses modifications qui seront commentées ci-dessous. L'article 18 du projet apporte à l'intitulé du chapitre la première de ces modifications.

Art. 19

Le § 1^{er} de l'article 19 du projet modifie le champ d'application de l'article 1^{er} de façon à l'étendre à tous les titres de dette émis par le secteur public, ainsi qu'expliqué au commentaire de l'article 18 du projet. Le § 2 apporte une modification terminologique en conséquence.

Le § 3 précise, pour autant que de besoin, qu'une même catégorie de titres peut prendre plusieurs formes si l'arrêté d'émission ou la convention d'emprunt le prévoit. Hors le cas des titres dématérialisés, qui sont régis par les dispositions particulières des articles 3 à 12bis de la loi, les titres de la dette du secteur public pourront, s'ils sont susceptibles de circuler sur une base fongible, être inscrits en compte conformément à l'arrêté royal n° 62.

Un compte de titres au porteur circulant en fongibilité ne diffère guère en pratique d'un compte de titres purement dématérialisés. Les titres détenus sur de tels comptes sont transférés de la même manière par virement de compte à compte. Fréquemment, le titulaire du compte ignore même quelle forme ses titres ont exactement parce que les extraits

weet vaak zelfs niet welke vorm zijn effecten juist aannemen vermits de rekeningafschriften het niet vermelden. Nochtans mag men niet uit het oog verliezen dat de effecten onder een verschillende rechtsregeling vallen. De ene categorie effecten bestaat louter via het stelsel van hiërarchische rekeningen; de andere categorie vertegenwoordigt nog steeds materiële effecten, die door een depositaris materieel bewaard worden. In rechte is de aangenomen vorm bijgevolg van groot belang, meer bepaald wat betreft de uitoefening van een terugvorderingsrecht. § 4 van artikel 20 van het ontwerp wil aldus iedere dubbelzinnigheid vermijden wat de juiste vorm van effecten betreft die op rekening circuleren : wanneer het uitgiftebesluit of de leningsovereenkomst de vorm van zuiver gedematerialiseerde effecten aanvaardt, moeten de boekingen en de overdrachten op rekening noodzakelijkerwijze in die vorm geschieden. Deze bepaling doet helemaal geen afbreuk aan de mogelijkheid voor de beleggers om deze effecten aan te houden in een niet op rekening geboekte vorm, zoals omschreven in de akte van uitgifte (effecten aan toonder die niet vallen onder de vervangbaarheidsregeling, inschrijvingen op naam, ...), noch aan de mogelijkheid voor de houder van een rekening om het effect via omzetting terug te krijgen in de vorm van een effect aan toonder. Hiermee is elk misverstand uitgesloten : op het niveau van de instellingen die rekeningen bijhouden zullen de transacties noodzakelijkerwijze verricht worden in gedematerialiseerde effecten (op voorwaarde dat deze vorm is voorzien).

Art. 20

Artikel 20 van het ontwerp wijzigt artikel 2 van de wet zodat rekening wordt gehouden met de uitbreiding van het toepassingsgebied van het hoofdstuk waarin het voorkomt en het begrip omzetting van effecten verduidelijkt wordt.

Art. 21 en 22

Overeenkomstig artikel 3 van de wet van 2 januari 1991 moeten de instellingen die rekeningen bijhouden van gedematerialiseerde effecten beschikken over een bijzondere erkenning van de minister van Financiën. Artikel 3 bepaalt dat de minister de erkenning kan beperken tot het houden van rekeningen voor de categorieën van deponenten die hij opgeeft. Het kan eveneens nuttig blijken, meer bepaald gelet op de organisatie en de financiële draagkracht van de instelling die rekeningen bijhoudt, om het gamma af te bakenen van de transacties die zij kan uitvoeren in de hoedanigheid van instelling die rekeningen bijhoudt. Artikel 21 van het ontwerp heeft als voornaamste doel de minister deze bevoegdheid uitdrukkelijk toe te kennen.

de compte ne la mentionnent pas. Il ne faut cependant pas perdre de vue que les titres sont régis par des régimes juridiques distincts. L'une des catégories de titres n'existe que via le système hiérarchique des comptes; l'autre catégorie représente encore des titres physiques, conservés matériellement par un dépositaire. En droit, notamment lorsqu'il s'agit d'exercer un droit de revendication, la forme adoptée présente dès lors une grande importance. Le § 4 de l'article 20 du projet vise donc à éliminer toute ambiguïté quant à la forme exacte des titres circulant en compte : lorsque l'arrêté d'émission ou la convention d'emprunt admet la forme de titres purement dématérialisés, c'est sous cette forme nécessairement que les inscriptions et les transferts en compte doivent être réalisés. Cette disposition ne porte nullement préjudice à la possibilité pour les investisseurs de détenir ces titres sous les formes non inscrites en comptes prévues par l'acte d'émission (titres au porteur hors le régime de fongibilité, titres en inscriptions nominatives, ...), ni à la possibilité pour le titulaire d'un compte d'obtenir par conversion la restitution du titre sous la forme de titre au porteur. De la sorte, toute ambiguïté est écartée : au niveau des teneurs de comptes, les transactions seront nécessairement effectuées en titres dématérialisés (à la condition que cette forme soit prévue).

Art. 20

L'article 20 du projet modifie l'article 2 de la loi de manière à tenir compte de l'extension du champ d'application du chapitre où il figure et à préciser la notion de conversion de titres.

Art. 21 et 22

Conformément à l'article 3 de la loi du 2 janvier 1991, les teneurs de comptes de titres dématérialisés doivent disposer d'un agrément spécial du ministre des Finances. L'article 3 prévoit que le ministre peut limiter l'agrément à la tenue de comptes pour les catégories de déposants qu'il précise. Il peut s'avérer également utile, compte tenu notamment de l'organisation et de la surface financière du teneur de compte, de délimiter la gamme d'opérations qu'il peut réaliser en qualité de teneur de comptes. L'article 21 du projet a pour premier objet de donner expressément ce pouvoir au ministre.

De wet van 6 augustus 1993 heeft artikel 4 van de wet van 2 januari 1991 gewijzigd om de Koning de mogelijkheid te bieden instellingen die rekeningen bijhouden in verband met het beheer van een effectenclearingstelsel vrij te stellen van sommige regels voor het bijhouden van rekeningen. Zoals duidelijk blijkt uit de memorie van toelichting van de wet van 6 augustus 1993, werden in dat opzicht enkel internationale clearinginstellingen als Euroclear en Cedel bedoeld. De vrijstelling van de regels van toepassing op het bijhouden van gedematerialiseerde effectenrekeningen was immers alleen verantwoord voor de instellingen met een werkelijk internationale activiteit en met een spilfunctie die het zeer moeilijk maken een bijzondere nationale reglementering toe te passen. Teneinde de rechtszekerheid van het stelsel van gedematerialiseerde effecten te verhogen, lijkt het raadzaam om uitdrukkelijk te bepalen dat enkel internationale clearinginstellingen kunnen worden vrijgesteld en om de minister van Financiën te belasten ze met name te noemen. Artikel 22 van het ontwerp, alsook het einde van de bepaling ingesteld door artikel 21 hebben dit doel.

Art. 23

Artikel 23 van het ontwerp wil voor de gedematerialiseerde effecten van de overheidsschuld dezelfde wijziging aanbrengen als van artikel 2 van het ontwerp voor de gedematerialiseerde effecten van de handelsvennootschappen.

Art. 24

Zoals de artikelen 2 en 3 van het ontwerp voorzien voor de gedematerialiseerde effecten van de handelsvennootschappen, beoogt artikel 24 van het ontwerp de uitoefening van de rechten van de eigenaars van gedematerialiseerde effecten te regelen evenals de bewijslevering van die rechten.

Art. 25

De wet van 2 januari 1991 heeft bijzondere veiligheidsmaatregelen ingevoerd voor de effecten die in louter gedematerialiseerde vorm bestaan.

In de eerste plaats wordt bepaald dat de instellingen die rekeningen bijhouden dienen te beschikken over een bijzondere erkenning. Bij gebreke van een sanctie die de naleving van de regel verzekert, diende men evenwel vast te stellen dat sommige instellingen in de praktijk verzuimden een erkenning aan te vragen.

De wet van 2 januari 1991 heeft eveneens verschillende verplichtingen opgelegd aan de instellingen die rekeningen bijhouden, teneinde de beleggers te beschermen. In de huidige stand van de wetgeving kan bij inbreuk evenwel enkel de extreme maatregel van

La loi du 6 août 1993 a modifié l'article 4 de la loi du 2 janvier 1991 pour permettre au Roi d'exonérer de certaines règles de tenue des comptes les établissements qui tiennent des comptes en relation avec la gestion d'un système de compensation de titres. Ainsi qu'il ressort clairement de l'exposé des motifs de la loi du 6 août 1993, les seuls établissements visés à cet égard étaient les organismes de compensation à caractère international tels que Euroclear et Cedel. L'exonération de règles applicables à la tenue des comptes de titres dématérialisés ne se justifiait en effet que pour des organismes dont l'activité véritablement internationale et le rôle pivot rendent fort difficile l'application d'une réglementation nationale particulière. Afin d'accroître la sécurité juridique du système de titres dématérialisés, il paraît indiqué de préciser expressément que seuls des organismes de compensation internationaux peuvent être exonérés et de charger le ministre des Finances de les désigner nommément. L'article 22 du projet ainsi que la fin de la disposition introduite par l'article 21 ont cet objet.

Art. 23

L'article 23 du projet vise à apporter la même modification pour les titres dématérialisés de dette du secteur public que l'article 2 du projet pour les titres dématérialisés des sociétés commerciales.

Art. 24

Comme les articles 2 et 3 du projet le font pour les titres dématérialisés des sociétés commerciales, l'article 24 du projet vise à régler l'exercice des droits des propriétaires des titres dématérialisés et le mode de preuve de ces droits.

Art. 25

La loi du 2 janvier 1991 a instauré des mesures de sauvegarde particulières pour les titres représentés sous la forme purement dématérialisée.

Tout d'abord, elle a prévu que les teneurs de comptes devraient disposer d'un agrément spécial. Cependant, faute de sanction garantissant le respect de la règle, il a fallu constater en pratique que certaines institutions rechignaient à solliciter l'agrément.

La loi du 2 janvier 1991 a également imposé aux teneurs de comptes diverses obligations visant à renforcer la protection des investisseurs. Toutefois, dans l'état actuel de la réglementation, seule la mesure extrême du retrait d'agrément peut être prise en cas

de intrekking van de erkenning genomen worden. Er bestaat nog geen andere, meer geleidelijke of meer ontmoedigende maatregel.

Teneinde zowel een efficiënte als geleidelijke beugeling van de inbreuken op de reglementering van de gedematerialiseerde effecten mogelijk te maken, verleent dit ontwerp de minister de bevoegdheid om administratieve boeten op te leggen aan de overtreders. De door het ontwerp ingevoerde bepaling is nauw geënt op de artikelen 20 en 32 van bovenvermelde wet van 6 april 1995, die gelijksoortige bevoegdheden verlenen aan de autoriteiten van de markten van financiële instrumenten.

Tegen de beslissingen van de Minister kan beroep worden ingesteld bij de Raad van State. De vordering tot nietigverklaring die bij de Raad van State ahangig wordt gemaakt, blijkt volledige genoegdoening te bieden, zowel wat het onderzoek van de feiten door deze administratieve overheid betreft (of de bewuste onderneming al dan niet een feitelijk overtreding heeft begaan), als inzake het oordeel dat deze overheid kan uitspreken over de omvang van de boeten (A. ALEN, « Administratieve geldboeten : hun internationaal- en internrechtelijke kwalificatie » in *Publiekrecht*. De doorwerking van het publiekrecht in het privaatrecht, Postuniversitaire Cyclus Willy Delva, 1996-1997, Mys & Breesch, blz. 295 en aldaar geciteerde rechtspraak en rechtsteer).

Wat de controle van de wettelijkheid betreft, onderzoekt de Raad van state de feiten om vast te stellen of de wettelijke en verordenende bepalingen die de overheid beweerde toe te passen, een correcte toepassing hebben gekregen.

In dat geval zou de Raad van State waar de vordering is gesteld, moeten nagaan of de door de overheid aangehaalde feiten in werkelijkheid juist zijn en beantwoorden aan de wettelijke omschrijving. In het ontkennende geval zal hij de beslissing vernietigen.

In zijn beslissingen in verband met het opleggen van sancties, met name in tuchtaangelegenheden, gaat de Raad van State na of de opgelegde sanctie evenredig is aan de ernst van de feiten. Wanneer de Raad van State meent dat de sanctie onevenredig is, zal hij de beslissing vernietigen.

Dat de Raad van State met deze bevoegdheid belast wordt, biedt tenslotte het voordeel dat hij de schorsing van de tenuitvoerlegging kan uitspreken (administratief kort geding — wet van 19 juli 1991) volgens een procedure die sneller verloopt dan het gerechtelijk kort geding.

Art. 26

Artikel 26 van het wetsontwerp wil in de eerste plaats de artikelen 23 en 24 van de wet van 2 januari 1991 inzake de verrichtingen van cessie-retrocessie (« *repurchase agreements* ») aanpassen aan de vernieuwde terminologie van de wet 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toe-

d'infraction. Aucune autre mesure, plus progressive ou plus dissuasive, n'est prévue.

Afin de pouvoir sanctionner à la fois progressive-ment et efficacement les infractions à la réglementation sur les titres dématérialisés, le projet donne au ministre des Finances le pouvoir d'infliger des amendes administratives aux contrevenants. La disposition introduite par le projet s'inspire étroitement des articles 20 et 32 de la loi précitée du 6 avril 1995, qui ont donné des pouvoirs similaires aux autorités des marchés d'instruments financiers.

Les décisions du Ministre peuvent faire l'objet d'un recours auprès du Conseil d'Etat. Le recours en annulation devant le Conseil d'Etat peut être considéré comme pleinement satisfaisant, tant sur le plan de l'examen par cette autorité administrative des éléments de fait (existence ou non d'un manquement de fait dans le chef de l'organisme en question), que sur le plan de l'appréciation que cette même autorité peut donner quant au niveau des amendes infligées (A. ALEN, « *Administratieve geldboeten : hun internationaal- en internrechtelijke kwalificatie* » in *Publiekrecht*. De doorwerking van het publiekrecht in het privaatrecht, Postuniversitaire Cyclus Willy Delva, 1996-1997, Mys & Breesch, p. 295 et doctrine et jurisprudence y citées).

En ce qui concerne le contrôle de légalité, le Conseil d'Etat examine les faits pour déterminer s'il y a eu application correcte à ces faits des dispositions légales et réglementaires dont l'autorité a prétendu faire application.

En l'occurrence, le Conseil d'Etat, saisi d'un recours, aurait à examiner si, *in concreto*, les faits retenus par l'autorité sont exacts et répondent à la qualification légale : à défaut de quoi, il annulerait la décision.

En ce qui concerne les sanctions, dans ses décisions relatives à l'application de ces dernières — on pense notamment en matière disciplinaire —, le Conseil d'Etat vérifie si la sanction appliquée est proportionnelle à la gravité des faits. S'il estime qu'il y a déséquilibre, le Conseil d'Etat annule.

Enfin le maintien de la compétence du Conseil d'Etat offre notamment l'avantage qu'il peut prononcer le sursis à exécution (référé administratif — loi du 19 juillet 1991), selon une procédure plus rapide que le référé judiciaire.

Art. 26

L'article 26 du projet de loi vise tout d'abord à adapter les articles 23 et 24 de la loi du 2 janvier 1991 relatifs aux opérations de cession-rétrocession (« *repurchase agreements* ») à la nouvelle terminologie de la loi du 6 avril 1995 relative aux marchés secondaires et au statut des entreprises d'investissement

zicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs, die grotendeels de wet van 4 december 1990 op de financiële markten vervangt.

Aldus werd het begrip « effecten » dat gebruikt werd in artikel 1 van de wet van 4 december 1990, in de artikelen 23 en 24 van de wet van 2 januari 1991 vervangen door « financiële instrumenten » in de zin van artikel 1 van de wet van 6 april 1995.

Met hetzelfde doel werd artikel 24 van de wet van 2 januari 1991 herschreven teneinde iedere verwijzing te vermijden naar de artikelen 3 en 73 van de wet van 4 december, die nu zijn opgeheven. In de plaats daarvan wordt bepaald dat de tegeldemaking van de effecten door de verkoper op termijn, in geval van niet-betaling van de prijs van wederinkoop op de vervaldag, behoudens andersluidende overeenkomst, moet geschieden « tegen de voordeligste prijs en binnen de kortst mogelijke termijn, rekening houdend met het volume van de transacties » hetgeen reeds in de lijn lag van de oorspronkelijke tekst (zie de memorie van toelichting van de wet van 2 januari 1991, bladzijde 24, waar geschreven staat dat de tegeldemaking van de effecten moet geschieden op de voordeligste manier). De partijen zijn uiteraard vrij om, zoals trouwens gebruikelijk op de markten, overeen te komen dat de verkoper op termijn de effecten kan bewaren of, in plaats van ze te verkopen, dat hij van de in gebreke blijvende tegenpartij, in het licht van de bepalingen van hun overeenkomst, enkel het nettosaldo kan vorderen, na compensatie van de verschillende cessies-retrocessies tussen partijen.

Ten slotte wordt de tekst van het oorspronkelijke artikel 25 in het nieuwe artikel 24 opgenomen als derde lid, in zoverre het eveneens betrekking heeft op de prerogatieven van de verkoper op termijn.

Naast deze formele of wetgevingstechnische aanpassingen wil artikel 26 van het ontwerp de rechtszekerheid van de cessies-retrocessies op drie vlakken verhogen :

1° Het nieuwe artikel 23 van de wet van 2 januari 1991 verduidelijkt in zijn eerste lid dat de dwingende bepalingen van de wet van toepassing zijn op de contante verkopen van financiële instrumenten met gelijktijdige terugkoop op termijn van financiële instrumenten met dezelfde kenmerken, ongeacht of de vervaldag van het termijngedeelte bepaald of onbepaald is. De memorie van toelichting van de wet van 2 januari 1991 wees reeds op het feit dat « de cessies-retrocessies (« *repo's* ») inderdaad, in de praktijk, meerdere modaliteiten inhouden wat hun looptijd betreft (... mogelijkheid voor iedere partij om voortijdig de transactie te beëindigen, enz.) ». Uit de praktijk van de financiële markten blijkt nu net dat er vaak gebruik wordt gemaakt van *repo's* met een onbepaalde looptijd (« *open repo* » of « *on demand repo* » genaamd) waarin wordt overeengekomen dat er een latere terugkoop volgt van de contant overgedragen effecten — het is dus geen voorwaardelijke transactie — maar de precieze datum van de terugkoop zal slechts bepaald worden wanneer één van de

remplaçant pour l'essentiel la loi du 4 décembre 1990 sur les marchés financiers.

C'est ainsi que la notion de « valeurs mobilières », découlant de l'article 1^{er} de la loi du 4 décembre 1990, est remplacée, dans les articles 23 et 24 de la loi du 2 janvier 1991, par celle d'« instruments financiers » au sens de l'article 1^{er} de la loi du 6 avril 1995.

Dans le même ordre d'idées, l'article 24 de la loi du 2 janvier 1991 est réécrit afin d'écarter toute référence aux articles 3 et 73 de la loi du 4 décembre 1990, actuellement abrogés. A la place, il est prévu que, sauf convention contraire, la réalisation des titres par le vendeur à terme, en cas de défaut de paiement à échéance du prix de rachat, doit s'opérer « au prix le plus avantageux et dans les plus brefs délais possibles, compte tenu du volume des transactions » ce qui était déjà l'esprit du texte initial (voyez l'exposé des motifs de la loi du 2 janvier 1991, page 24, précisant que la réalisation des titres doit s'opérer de la manière la plus avantageuse). Les parties restent naturellement libres, comme c'est d'ailleurs l'usage sur les marchés, de convenir qu'au lieu de réaliser les titres, le vendeur à terme pourra les conserver ou encore, ne réclamer à sa contrepartie défaillante au regard des dispositions de leur convention que le solde net dû, après compensation des diverses opérations de cession-rétrocession intervenues entre parties.

Enfin le texte de l'article 25 initial est rattaché au nouvel article 24 pour former son troisième alinéa, dans la mesure où il a également trait aux prérogatives du vendeur à terme.

A côté de ces adaptations formelles ou de toilette légistique, l'article 26 du projet vise à renforcer sur trois plans la sécurité juridique s'attachant aux opérations de cession-rétrocession :

1° Le nouvel article 23 de la loi du 2 janvier 1991 précise, en son premier alinéa, que les dispositions protectrices de la loi sont d'application aux opérations de vente au comptant d'instruments financiers comportant simultanément un rachat à terme d'instruments financiers de mêmes caractéristiques, que l'échéance du volet à terme soit déterminée ou indéterminée. L'exposé des motifs de la loi du 2 janvier 1991 indiquait déjà que « les opérations de cession-rétrocession (« *repo's* ») présentent en effet, en pratique, de multiples modalités de durée (... faculté pour chaque partie de mettre fin anticipativement à l'opération, etc.) ». Or, précisément, la pratique des marchés financiers montre qu'il est souvent fait usage d'opérations de *repo* à durée indéterminée (dénommées « *open repo* » ou « *on demand repo* ») dans lesquelles il est convenu qu'il y aura bien rachat ultérieur des titres cédés au comptant — ce n'est donc pas une opération conditionnelle — mais la date précise du rachat ne sera déterminée que lorsque l'une des parties aura manifesté son intention de

partijen haar wil om de terugkoop uit te lokken zal hebben te kennen gegeven door de transactie voortijdig te beëindigen. Het werd opportuun geacht uitdrukkelijk te vermelden dat een dergelijke modaliteit mogelijk is.

2° Het tweede lid van artikel 23 heeft betrekking op een in de praktijk zeer belangrijke modaliteit van de cessie-retrocessie, namelijk de mogelijkheid voor elke partij bij de transactie, om van de andere, in voorkomend geval, een bijkomende dekking in effecten of in contanten, algemeen « marge » genaamd, te eisen teneinde zich te beschermen tegen de koersschommelingen van de verkochte effecten. Aldus is het de contante koper (verkoper op termijn) die, bij een koersdaling van de desbetreffende effecten, belang zal hebben bij de vordering van bijkomende effecten (of contanten) teneinde het evenwicht tussen de prijs die hij betaald heeft en de effecten die hij aanhoudt, te bewaren. In de omgekeerde hypothese van een stijging van de koers, is het de contante verkoper die de terugbetaling van een deel van de geleverde effecten zal eisen (of de overdracht van contanten) ten belope van het waardeoverschot. Het spreekt vanzelf dat, zoals wordt aangegeven in de memorie van toelichting van de wet van 2 januari, het aan de partijen toekomt « vrijelijk ... te bepalen welke contractuele bepalingen voor die transacties zullen gelden » (blz. 23), met inbegrip van de marges die in de loop van het contract kunnen worden toegepast. Aldus kunnen de partijen overeenkomen dat de marges bijvoorbeeld alleen kunnen worden aangewend wanneer het verschil een bepaald plafond of percentage bereikt, of dat een marge zal worden berekend en gevorderd voor een bepaalde transactie of voor het geheel van de tussen partijen lopende transacties (in dit geval is het noodzakelijk om een « netto » positie van elke partij vast te stellen in het vlak van de waarde van de onderling uitgewisselde effecten), enz. Aangezien het om een modaliteit gaat die het overeengekomen evenwicht tussen de prestaties van de partijen wil bewaren, rekent artikel 23 deze « marges » uitdrukkelijk tot de prijsvoorwaarden die verbonden zijn aan de cessies-retrocessies in de zin van de wet, waardoor ieder risico van herkwalificatie als pand door het wettelijk voorschrift wordt uitgesloten.

3° Het derde lid van het nieuwe artikel 23 heeft, van zijn kant, betrekking op de « vervangingen » van de effecten in de loop van de transactie, meer bepaald op de vervanging van de aanvankelijk in uitvoering van de contante verkoop geleverde effecten door andere effecten — die volledig verschillend kunnen zijn — en waarop derhalve de terugkoop op termijn in omgekeerde richting betrekking zal hebben. Ook in dat geval voorziet de marktpraktijk in zulke vervangingen van effecten, bijvoorbeeld in de onderstelling dat de verkoper de oorspronkelijk geleverde effecten nodig zou hebben om een andere verplichting na te komen waarbij desnoods, met instemming van de koper, die effecten worden vervangen door effecten met andere kenmerken. Dergelijke vervangingen

provoquer ce rachat en terminant anticipativement l'opération. Il est apparu opportun de préciser expressément qu'une telle modalité de durée est possible.

2° Le second alinéa de l'article 23 a trait à une modalité des opérations de cession-rétrocession extrêmement importante dans la pratique, à savoir la possibilité pour chaque partie à l'opération de réclamer à l'autre, le cas échéant, une couverture complémentaire en titres ou en espèces, généralement dénommée « marge », en vue de se prémunir contre les variations du cours des titres vendus. Ainsi en cas de chute des cours des titres en question, c'est l'acheteur au comptant (vendeur à terme) qui aura intérêt à réclamer des titres additionnels (ou des espèces) en vue d'assurer l'équilibre entre le prix qu'il a payé et les titres qu'il détient. Dans l'hypothèse inverse d'une augmentation des cours, ce sera le vendeur au comptant qui réclamera la restitution d'une partie des titres délivrés (ou le transfert d'espèce) à concurrence de l'excédent de valeur. Il va de soi que, comme le précisait l'exposé des motifs de la loi du 2 janvier 1991, c'est aux parties « de déterminer librement les dispositions contractuelles appelées à régir les modalités de ces opérations » (p. 23), en ce compris sur la question des marges susceptibles d'être appelées en cours de contrat. C'est ainsi que les parties peuvent convenir que l'appel de marges n'aura lieu, par exemple, qu'en cas de différence atteignant un certain seuil ou pourcentage, ou encore qu'une marge sera calculée et réclamée pour une opération déterminée ou pour l'ensemble des opérations en cours entre les parties (en pareil cas, il y aura lieu d'établir une position « nette » de chaque partie envers l'autre quant à la valeur des titres échangés de part et d'autre), etc. S'agissant d'une modalité destinée à assurer l'équilibre convenu entre les prestations des parties, l'article 23 range expressément ces « marges » parmi les modalités de prix s'attachant aux opérations de cession-rétrocession au sens de la loi, de sorte que tout risque de requalification en un gage est exclu par le prescrit légal.

3° Le troisième alinéa du nouvel article 23 a trait quant à lui aux « substitutions » de titres en cours d'opération, c'est-à-dire au remplacement des titres livrés initialement en exécution de la vente au comptant par d'autres titres — qui peuvent être complètement différents — sur lesquels portera alors le rachat à terme en sens inverse. Là aussi, la pratique des marchés est de prévoir de telles substitutions de titres, par exemple pour l'hypothèse où le vendeur aurait un besoin de titres livrés initialement pour honorer un autre engagement quitte à les remplacer par des titres présentant d'autres caractéristiques, avec l'accord de l'acheteur. De telles substitutions peuvent parfois se produire plusieurs fois durant une même opération. Il s'indique de ranger expressé-

kunnen tijdens één transactie soms meermaals voorkomen. Het is raadzaam om, voor zover dat nodig is, die vervangingen uitdrukkelijk te kwalificeren als leveringsvoorwaarden van de cessies-retrocessies, die in die hoedanigheid niet kunnen vallen onder de regels van het burgerlijk of handelspand.

Artikel 26 van het ontwerp voert ten slotte in hoofdstuk III van de wet van 2 januari 1991 een nieuw artikel 25 in ter vervanging van het oorspronkelijke artikel 25 dat door dit ontwerp wordt opgenomen in artikel 24, teneinde uitdrukkelijk de omgekeerde hypothese van artikel 24 te regelen, meer bepaald wanneer de koper op termijn op de vervaldag van de terugkoop op termijn de effecten niet ontvangt.

Deze hypothese werd niet uitdrukkelijk geregeld door de wet van 2 januari 1991 vermits zij kon opgelost worden aan de hand van het gemene recht inzake handelsverkoop waarin wordt toegestaan dat de koper (op termijn in dit geval) die op de vervaldag de verkochte goederen niet ontvangt, het recht heeft om « zich in de plaats te stellen » op de markt, op kosten van de in gebreke blijvende verkoper. In dit geval wordt de niet uitgevoerde verkoopsovereenkomst ontbonden. Deze ontbinding heeft van rechtswege plaats wanneer het gaat om de verkoop van goederen die onderhevig zijn aan snelle en aanzienlijke prijschommelingen (zoals effecten); zij is het gevolg van de uitoefening van deze vervangingsmogelijkheid in de andere gevallen (over deze beginselen, zie Van Ryn en Heenen, *Principes de droit commercial*, III, (2^e uitgave), n^{rs} 688 tot 691).

Gelet op de wenselijkheid om de artikelen 23 tot 25 van de wet van 2 januari 1991 (zie hoger) te wijzigen, is het noodzakelijk gebleken om uitdrukkelijk te bevestigen dat de koper op termijn het recht heeft om zich in geval van niet-levering van de teruggekochte effecten op de vervaldag, « in de plaats te stellen » op de markt, door effecten met dezelfde kenmerken te verwerven. Naar analogie met de in artikel 24 omschreven regel voor de onbetaalde verkoper op termijn, wordt hier verduidelijkt dat de koper bij niet-levering van de effecten op termijn verplicht is om tegen de voordeligste prijs en binnen de kortst mogelijke termijn effecten met dezelfde kenmerken te verwerven, behoudens andersluidende overeenkomst (er kan, bijvoorbeeld, ook worden bepaald dat in geval van niet-levering op de vervaldag, de koper de mogelijkheid heeft om de ontvangen contanten als prijs van de contante verkoop bij te houden, verhoogd met de gevorderde marges).

Ingeval de aankoop van gelijkwaardige effecten op de markt geschiedt tegen een prijs die lager is dan de bedongen prijs voor de terugkoop op termijn, moet het overschot toekomen aan de in gebreke blijvende verkoper op termijn, na inhouding van de aan de koper verschuldigde schadevergoeding.

Tenslotte wordt verduidelijkt dat de uitoefening van de aldus aan de koper op termijn toegekende rechten niet worden geschorst door het faillissement van zijn tegenpartij noch bij iedere andere toestand

ment, pour autant que de besoin, ces substitutions parmi les modalités de livraison des opérations de cession-rétrocession, non susceptibles à ce titre de se voir appliquer les règles du gage civil ou commercial.

L'article 26 du projet introduit enfin un nouvel article 25 dans le chapitre III de la loi du 2 janvier 1991, en lieu et place de l'article 25 initial que le présent projet rattache à l'article 24, en vue de régler expressément la situation inverse de celle visée par l'article 24, à savoir la situation de l'acheteur à terme qui ne reçoit pas les titres au jour de l'échéance du rachat à terme.

Cette situation n'avait pas été réglée explicitement par la loi du 2 janvier 1991 car elle trouve sa solution dans le droit commun des ventes commerciales où il est admis que l'acheteur (à terme en l'espèce) qui ne reçoit pas à échéance les biens vendus est en droit de « se remplacer » sur le marché, aux frais du vendeur défaillant. En pareil cas le contrat de vente inexécuté est résilié. Cette résiliation a lieu de plein droit en cas de vente de choses dont le prix est sujet à des fluctuations rapides importantes (comme des titres); elle est la conséquence de l'exercice de cette faculté de remplacement dans les autres cas (sur ces principes, voy. Van Ryn et Heenen, *Principes de droit commercial*, III, (2^e éd.), n^{os} 688 à 691).

Puisqu'il s'avérerait opportun de modifier les articles 23 à 25 de la loi du 2 janvier 1991 (voyez *supra*), il est apparu indiqué de consacrer expressément dans le chef de l'acheteur à terme le droit de « se remplacer » sur le marché, en cas de défaut de livraison à échéance des titres rachetés, par la voie de l'acquisition de titres de mêmes caractéristiques. Par parallélisme avec la règle édictée à l'article 24 pour le vendeur à terme impayé, il est précisé ici que le défaut de livraison des titres à terme oblige l'acheteur à acquérir des titres de mêmes caractéristiques au prix le plus avantageux et dans les plus brefs délais possibles sauf convention contraire (il peut ainsi être prévu, par exemple, qu'en cas de défaut de livraison à échéance, l'acheteur a la faculté de conserver les espèces reçues comme prix de la vente au comptant, augmentées des marges réclamées le cas échéant).

Dans l'hypothèse où l'achat de titres équivalents sur le marché devait s'effectuer à un prix inférieur au prix stipulé pour le rachat à terme, le surplus doit revenir au vendeur à terme défaillant, après déduction des dommages et intérêts dus à l'acheteur.

Il est enfin précisé que l'exercice des droits ainsi conférés à l'acheteur à terme n'est suspendu ni par la faillite de sa contrepartie ni par la survenance de toute autre situation de concours entre créanciers de

van samenloop tussen de schuldeisers van deze laatste (gerechtelijk akkoord of minnelijke schikking, vereffening, beslag, enz.) Op dit punt wordt, *mutatis mutandis*, verwezen naar de verantwoording van het oude artikel 25 in de memorie van toelichting van de wet van 2 januari 1991 (bladzijde 25).

HOOFDSTUK IV

Wijzigingen in de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen

Art. 27

De wet van 22 juli 1991 staat bepaalde personen van de openbare sector toe thesauriebewijzen uit te geven. De huidige tekst van artikel 3 van die wet stelt hen te dien einde vrij van bepaalde verplichtingen die enkel voor emittenten van de privé-sector verantwoord zijn. Artikel 27 van het ontwerp beoogt bedoeld artikel aan te passen aan de wijzigingen die door dit ontwerp in artikel 5 van de wet zijn aangebracht.

Art. 28

De wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen verwijst naar de artikelen 67 en volgende van de wet van 4 december 1990 die nu zijn opgeheven. Artikel 28 van het ontwerp vervangt dus de verwijzing naar die artikelen door een verwijzing naar de artikelen van de wet van 6 april 1995 die voortaan deze aangelegenheid regelen.

Art. 29

Volgens de wet van 22 juli 1991 moeten de emittenten van thesauriebewijzen in principe een prospectus opstellen en voorleggen aan de Commissie voor het Bank- en Financiewezen.

Artikel 29 van het ontwerp raakt niet aan de verplichting om een prospectus op te stellen. Het voorziet wel in een vrijstelling van de verplichting om deze prospectus voor te leggen aan de Commissie voor het Bank- en Financiewezen.

In het belang van de ontwikkeling van de markt van de thesauriebewijzen, lijkt het wenselijk om de formaliteiten te versoepelen; deze versoepeling zal geenszins beleggers die niet goed op de hoogte of minder oplettend zijn, in gevaar brengen; de wet van 22 juli 1991 bepaalt immers, en het ontwerp verandert daar niets aan, dat de transacties met thesauriebewijzen ten minste op een bedrag van 10 miljoen frank moeten slaan; deze drempel van 10 miljoen frank lijkt op zich reeds een afdoende bescherming

celle-ci (concordat judiciaire ou amiable, liquidation, saisies, etc.) Il est renvoyé sur ce point, *mutatis mutandis*, à la justification de l'ancien article 25 dans l'exposé des motifs de la loi du 2 janvier 1991 (page 25).

CHAPITRE IV

Modifications à la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt

Art. 27

La loi du 22 juillet 1991 permet à certaines personnes du secteur public d'émettre des billets de trésorerie. Le texte actuel de son article 3 les dispense à cet effet de certaines obligations qui ne se justifient que pour les émetteurs du secteur privé. L'article 27 du projet vise à adopter ledit article 3 aux changements apportés à l'article 5 de la loi par le présent projet.

Art. 28

La loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt fait référence à des articles 67 et suivants de la loi du 4 décembre 1990 qui sont aujourd'hui abrogés. L'article 28 du projet remplace donc la référence à ces articles par une référence aux articles de la loi du 6 avril 1995 qui règlent désormais la matière.

Art. 29

Selon la loi du 22 juillet 1991, les émetteurs de billets de trésorerie doivent en principe établir un prospectus et le soumettre à la Commission bancaire et financière.

L'article 29 du projet ne modifie pas l'obligation d'établir un prospectus. Par contre, il dispense de l'obligation de soumettre ce prospectus à la Commission bancaire et financière.

Un assouplissement paraît en effet s'indiquer dans l'intérêt du développement de ce marché. Il n'est nullement de nature à mettre en péril des investisseurs peu avertis ou peu attentifs; la loi du 22 juillet 1991 prévoit en effet, et le projet n'y change rien, que les opérations sur billets de trésorerie doivent porter sur un montant minimum de 10 millions de francs; ce seuil de 10 millions de francs apparaît déjà en soi comme une mesure suffisante de protection de l'épargne puisque la législation réglementant

van het spaarwezen, vermits de wetgeving die momenteel het openbaar beroep op het spaarwezen regelt, niet van toepassing is wanneer een verrichting een inbreng van minimaal 10 miljoen frank vereist (artikel 3, 1° van het koninklijk besluit van 9 januari 1991 over het openbaar karakter van verrichtingen om spaargelden aan te trekken en de gelijkstelling van bepaalde verrichtingen met een openbaar bod). Wegens de omvang van het bedrag mag worden aangenomen dat het gaat om een professionele of op zijn minst goed ingelichte belegger.

Art. 30

Momenteel vallen alle gedematerialiseerde thesaurie- en depositobewijzen onder de artikelen 3 tot 12 van de wet van 2 januari 1991 op de effecten van de overheidsschuld en worden zij dus geboekt op een rekening bij de Nationale Bank van België.

Artikel 30 van het ontwerp wil een onderscheid maken overeenkomstig zijn grondgedachte :

— voor de gedematerialiseerde thesauriebewijzen en de depositobewijzen uitgegeven door de openbare sector blijft de wet van 2 januari 1991 van toepassing;

— voor de thesauriebewijzen en de depositobewijzen uitgegeven door de privé-sector gelden voortaan de bepalingen van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen inzake de gedematerialiseerde effecten.

Naar analogie met de vennootschapsrechtelijke regeling is het tevens wenselijk dat de emittent zich laat inschrijven in een specifiek register voor thesaurie- of depositobewijzen.

Noch het register, noch het certificaat of bewijs van de inschrijving zijn onderworpen aan enige specifieke vormvoorwaarden.

De enige bedoeling is de emittent en vereffeningsinstelling permanent te laten beschikken over een tegenstelbaar bewijs met betrekking tot het laatste uitstaand bedrag van de uitgegeven gedematerialiseerde effecten.

HOOFDSTUK V

Wijzigingen in de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten

Art. 31

De wet van 6 augustus 1993 bepaalt dat de Koning als fiscaal vereffeningsstelsel de Nationale Bank van België kan erkennen evenals één of meerdere kredietinstellingen. De Interprofessionele Kas maakt geen deel uit van de entiteiten die de Koning kan erkennen. Het is raadzaam dat elke instelling aan het hoofd van de twee hiërarchieën van effectenreke-

actuellement l'appel public à l'épargne ne s'applique pas lorsqu'une opération requiert un apport d'au minimum 10 millions de francs (article 3, 1° de l'arrêté royal du 9 janvier 1991 relatif au caractère public des opérations de sollicitation de l'épargne et de l'assimilation de certaines opérations à une offre publique), l'ampleur du montant permettant de supposer qu'il s'agit d'un investisseur professionnel ou à tout le moins, très bien informé.

Art. 30

Actuellement, tous les billets de trésorerie et certificats de dépôt dématérialisés sont régis par les articles 3 à 12 de la loi du 2 janvier 1991 sur les titres de la dette publique, et donc inscrits en compte auprès de la Banque Nationale de Belgique.

L'article 30 du projet vise à établir une distinction conforme à son idée directrice :

— les billets de trésorerie et certificats de dépôt dématérialisés émis par le secteur public continueront d'être régis par la loi du 2 janvier 1991;

— les billets de trésorerie et certificats de dépôt émis par le secteur privé seront désormais régis par les dispositions relatives aux titres dématérialisés des lois coordonnées sur les sociétés commerciales.

Par analogie avec le régime du droit des sociétés, il s'indique également que l'émetteur réalise une inscription dans un registre spécifique pour les billets de trésorerie et les certificats de dépôts.

Ni le registre lui-même, ni le certificat d'inscription ne sont soumis à des conditions de forme particulière.

Le seul objectif poursuivi est de permettre à l'émetteur et à l'organisme de liquidation de disposer en permanence d'un moyen de preuve opposable relativement au dernier état du montant de titres dématérialisés émis.

CHAPITRE V

Modifications à la loi du 6 août 1993 relative aux opérations sur certaines valeurs mobilières

Art. 31

La loi du 6 août 1993 prévoit que le Roi peut agréer comme système de liquidation fiscale la Banque Nationale de Belgique ainsi qu'un ou plusieurs établissements de crédit. La Caisse interprofessionnelle ne figure pas parmi les entités que le Roi peut agréer. Or il s'indique que chacune des institutions au sommet des deux hiérarchies de comptes-titres créées par le

ningen gecreëerd door dit ontwerp, te weten niet enkel de Nationale Bank van België maar ook de Interprofessionele Kas, de taak van fiscaal vereffeningssysteem op zich kan nemen. Gelet op de verplichtingen die rusten op de fiscale vereffeningssystemen, willen of kunnen immers niet alle aangesloten leden van de Interprofessionele Kas dit statuut aannemen. De fiscale vereffening van de transacties van deze aangesloten leden dient dan ook te geschieden op het hogere niveau van de Interprofessionele Kas zelf. Artikel 31 van het ontwerp rekent daarom de Interprofessionele Kas tot de entiteiten die de Koning kan erkennen als fiscaal vereffeningssysteem.

HOOFDSTUK VI

Wijzigingen in de wet van 2 augustus 1955 houdende opheffing van het Fonds tot delging der Staatsschuld, gewijzigd door de wet van 4 april 1995 houdende fiscale en financiële bepalingen

Art. 32

Artikel 6 van de wet van 2 augustus 1955 houdende opheffing van het Fonds tot delging der Staatsschuld, gewijzigd door artikel 27 van de wet van 4 april 1995 houdende fiscale en financiële bepalingen, heeft ten doel de taak van de Amortisatiekas uit te breiden tot het terugkopen en het terugbetalen van gedematerialiseerde effecten. Deze maken inderdaad de nieuwe vorm uit van effecten van de Staatsschuld vastgesteld door de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium.

De voorgestelde nieuwe wijziging van artikel 6 versterkt en verheldert deze feitelijke toestand. Ze verleent aan de Kas de onbetwistbare opdracht om bij iedere amortisatieverrichting van de effecten van de Staatsschuld in te grijpen (terugkopen maar ook omruilingen, vervroegde aflossingen of terugbetalingen op eindvervaldag). Deze amortisatieverrichtingen brengen een daling van het uitstaande bedrag en dus een vernietiging van de betrokken effecten te weeg.

HOOFDSTUK VII

Overgangs- en slotbepalingen

Art. 33

De emittenten van de privé-sector waarvan de effecten toegelaten zijn in het effectenclearingsstelsel van de Nationale Bank van België, hebben met deze

présent projet, à savoir non seulement la Banque Nationale de Belgique mais aussi la Caisse interprofessionnelle, puissent assumer la tâche de système de liquidation fiscale. En effet, compte tenu des obligations qui pèsent sur les systèmes de liquidation fiscale, tous les affiliés de la Caisse interprofessionnelle ne voudront ou ne pourront pas prendre ce statut. Il faut donc que la liquidation fiscale des opérations de ces affiliés soit assurée, au niveau supérieur, par la Caisse interprofessionnelle elle-même. L'article 31 du projet ajoute pour cette raison la Caisse interprofessionnelle au rang des entités que le Roi peut agréer comme système de liquidation fiscale.

CHAPITRE VI

Modifications à la loi du 2 août 1955 portant suppression du Fonds d'amortissement de la dette publique, modifiée par la loi du 4 avril 1995 portant des dispositions fiscales et financières

Art. 32

L'article 6 de la loi du 2 août 1955 portant suppression du Fonds d'amortissement de la dette publique, modifié par l'article 27 de la loi du 4 avril 1995 portant des dispositions fiscales et financières a pour objet d'étendre la mission de la Caisse d'amortissement au rachat et au remboursement de titres dématérialisés. Ceux-ci constituent en effet les formes nouvelles de titres de la dette de l'Etat fixées par la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire.

La modification proposée de nouveau à l'article 6 corrobore cet état de fait tout en le clarifiant. Elle confère à la Caisse la mission indiscutable d'intervenir dans toute opération d'amortissement de titres de la dette de l'Etat (rachats mais aussi échanges, remboursements anticipés ou à l'échéance finale), se traduisant par une diminution de la circulation et donc une annulation des titres concernés.

CHAPITRE VII

Dispositions transitoire et finale

Art. 33

Les émetteurs du secteur privé dont les titres sont admis dans le système de compensation de titres de la Banque Nationale de Belgique ont conclu avec

laatste overeenkomsten afgesloten die de voorwaarden van totstandkoming, bestaan en terugbetaling van effecten in het stelsel nader bepalen.

Overeenkomstig het besproken wetsontwerp zullen de effecten van deze emittenten voortaan vallen onder het hiërarchisch rekeningensysteem onder de hoede van de Interprofessionele Kas. Artikel 33 van het ontwerp draagt dus aan de Interprofessionele Kas de rechten en plichten over van de Nationale Bank van België die voortvloeien uit deze overeenkomsten. Deze overdracht bij wet, gekend door en tegenstelbaar aan eenieder, heeft het voordeel dat de juridische zekerheid van elk van de betrokken partijen toeneemt : emittenten, vereffeningsinstellingen, eventuele domicilie-instellingen en beleggers.

Een symmetrische bepaling, die een overdracht naar de Nationale Bank regelt van de rechten en plichten die voortvloeien uit de overeenkomsten tussen de Interprofessionele Kas en de emittenten van de openbare sector is niet nuttig omdat dergelijke overeenkomsten niet werden afgesloten.

Art. 34

Artikel 34, § 1, van het ontwerp geeft aan de Koning een coördinatiebevoegdheid voor het koninklijk besluit n° 62. Deze bepaling zal inzonderheid nuttig zijn om de Franstalige tekst aan te passen aan de wijzigingen inzake taalkundig geslacht die noodzakelijk zijn wegens de systematische vervanging, overeenkomstig artikel 4 van het ontwerp, van de termen « effecten » door de termen « financiële instrumenten ».

Artikel 34, § 2, van het ontwerp geeft aan de Koning de bevoegdheid om de verschillende wettelijke bepalingen van toepassing op de financiële instrumenten van de privé-sector te hergroeperen en te coördineren in éénzelfde tekst.

De Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën,

Ph. MAYSTADT

De Minister van Justitie,

S. DE CLERCK

celle-ci des conventions qui précisent les conditions de création, d'existence puis de remboursement des titres dans le système.

Conformément au projet de loi commenté, les titres de ces émetteurs relèveront désormais du système hiérarchique de compte chapeauté par la Caisse interprofessionnelle. L'article 33 du projet transfère donc à la Caisse interprofessionnelle les droits et obligations de la Banque Nationale de Belgique résultant de ces conventions. Ce transfert par la loi, connu de tous et opposable à tous, présente l'avantage d'accroître la sécurité juridique de chacune des parties concernées : émetteurs, organismes de liquidation, domiciliataires éventuels et placeurs.

Une disposition symétrique, qui prévoirait un transfert à la Banque Nationale des droits et obligations résultant des conventions entre la Caisse interprofessionnelle et des émetteurs du secteur public, n'est pas utile puisqu'il n'a pas été conclu de conventions de ce genre.

Art. 34

L'article 34, § 1^{er}, du projet donne au Roi un pouvoir de coordination de l'arrêté royal n° 62. Cette disposition sera particulièrement utile pour assurer dans le texte français les accords de genre nécessités par le remplacement systématique, conformément à l'article 4 du projet, des termes « valeurs mobilières » par les termes « instruments financiers ».

L'article 34, § 2 du projet donne au Roi la compétence de regrouper en un seul texte et de coordonner les diverses dispositions législatives applicables aux instruments financiers du secteur privé.

Le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances,

Ph. MAYSTADT

Le Ministre de la Justice,

S. DE CLERCK

VOORONTWERP VAN WET

onderworpen aan het advies van de Raad van State

**Voorontwerp van wet tot wijziging van sommige
wettelijke bepalingen inzake financiële
instrumenten en effectenclearingstelsels**

Artikel 1

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

HOOFDSTUK I

**Wijzigingen aan de wetten
op de handelsvennootschappen,
gecoördineerd op 30 november 1935**

Art. 2

In artikel 52*octies*/3, van de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 30 november 1935 worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° Lid 1 is vervangen door de volgende bepaling :

« De eigenaars van gedematerialiseerde effecten, bedoeld in artikel 52*octies*/1 kunnen hun onlichamelijke zakelijke rechten alleen laten gelden jegens de erkende rekeninghouder bij wie deze effecten op rekening werden geboekt of, indien zij die effecten rechtstreeks aanhouden bij de vereffeningsinstelling, jegens deze laatstgenoemde. Bij uitzondering behoort het hen toe :

— een recht van terugvordering uitoefenen overeenkomstig de bepalingen van dit artikel en de artikelen 9*bis*, lid 2 tot 4 van het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van effecten;

— rechtstreeks hun associatieve rechten uitoefenen bij de emittent;

— in geval van faillissement of in alle andere gevallen van samenloop in hoofde van de emittent rechtstreeks hun recht van verbaal tegen deze uitoefenen. ».

2° In lid 5 worden de woorden « of van het vereffeningsstelsel » ingevoegd tussen de woorden « erkende rekeninghouder » en « teruggave ».

Art. 3

In artikel 52*octies*/6 van dezelfde gecoördineerde wetten worden de woorden « en alle rechten van verhaal in geval van faillissement in hoofde van hun emittent of in alle andere gevallen van samenloop tegen laatstgenoemde, » ingevoegd tussen de woorden « gedematerialiseerde effecten » en « worden uitgeoefend ».

AVANT-PROJET DE LOI

soumis à l'avis du Conseil d'Etat

**Avant-projet de loi modifiant diverses dispositions
légales en matière d'instruments financiers et de
systèmes de compensation de titres**

Article 1^{er}

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

CHAPITRE I^{er}

**Modifications aux lois
sur les sociétés commerciales
coordonnées le 30 novembre 1935**

Art. 2

A l'article 52*octies*/3 des lois sur les sociétés commerciales coordonnées le 30 novembre 1935, sont apportées les modifications suivantes :

1° L'alinéa 1^{er} est remplacé par la disposition suivante :

« Les propriétaires de valeurs mobilières dématérialisées visées à l'article 52*octies*/1 ne sont admis à faire valoir leurs droits réels, de nature incorporelle, qu'à l'égard du teneur de comptes agréé auprès duquel ces valeurs mobilières sont inscrites en compte ou, s'ils maintiennent directement ces valeurs auprès de l'organisme de liquidation, à l'égard de celui-ci. Par exception, il leur revient :

— d'exercer un droit de revendication conformément aux dispositions du présent article et de l'article 9*bis* alinéas 2 à 4 de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières;

— d'exercer directement leurs droits associatifs auprès de l'émetteur;

— en cas de faillite ou de toute autre situation de concours dans le chef de l'émetteur, d'exercer directement leurs droits de recours contre celui-ci. ».

2° Dans l'alinéa 5, les mots « ou de l'organisme de liquidation » sont insérés entre les mots « teneur de comptes agréé » et « sur l'avoir ».

Art. 3

Dans l'article 52*octies*/6 des mêmes lois coordonnées, les mots « et, en cas de faillite ou de toute autre situation de concours dans le chef de leur émetteur, tous les droits de recours contre celui-ci » sont insérés entre les mots « du propriétaire de valeurs mobilières dématérialisées » et les mots « s'exercent ».

HOOFDSTUK II

Wijzigingen aan het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten

Art. 4

In het opschrift van het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten, gewijzigd door de wetten van 4 december 1990, 6 augustus 1993 en 7 april 1995 en in de gehele tekst van het bovenvermelde koninklijk besluit wordt het woord « effecten » vervangen door de woorden « financiële instrumenten ».

Art. 5

In artikel 1 van hetzelfde koninklijk besluit worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° Paragraaf 1, eerste lid wordt vervangen door de volgende bepaling :

« § 1. De Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas is een interprofessioneel organisme opgericht in de vorm van een handelsvennootschap. Dit interprofessioneel organisme verzekert de omloop, door overschrijvingen tussen de rekeningen-courant die het bijhoudt voor zijn aangesloten leden, van de financiële instrumenten gestort door deze laatsten.

De Koning kan dit organisme machtigen en ten behoeve van zijn aangesloten leden of van andere personen of instellingen, in de door Hem bepaalde voorwaarden, andere diensten te verzekeren in verband met financiële instrumenten, inzonderheid wat betreft bewaring en overdracht.

Het interprofessioneel organisme is een publiekrechtelijke persoon. Zijn verbintenissen tegenover zijn aangesloten leden en de in het voorgaande lid bedoelde personen en instellingen worden als commercieel beschouwd. ».

2° Paragraaf 4, zoals ingevoegd door de wet van 7 april 1995, wordt vervangen door de volgende bepaling :

« § 4. Voor de toepassing van dit besluit op de financiële instrumenten die niet bedoeld zijn in artikel 1bis, § 1, wordt verstaan onder :

- vereffeningsinstelling : de Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas;
- aangesloten lid : het lid aangesloten bij de Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas. ».

Art. 6

Een artikel 1bis wordt ingevoegd in hetzelfde koninklijk besluit, luidend als volgt :

« Artikel 1bis. — § 1. In afwijking van artikel 1, § 1 is het effectenclearingstelsel van de Nationale Bank van België belast met het verzekeren van de omloop door overschrijvingen tussen de rekeningen-courant van zijn aangesloten leden van de effecten van schulden uitgegeven of gewaarborgd door :

- de Belgische Staat, Gemeenschappen, Gewesten, provincies, gemeenten en lokale overheden;
- de Belgische openbare instellingen en instellingen van openbaar nut;
- de buitenlandse staten en lokale overheden;

CHAPITRE II

Modifications à l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières

Art. 4

Dans l'intitulé de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières, modifié par les lois des 4 décembre 1990, 6 août 1993 et 7 avril 1995 et dans l'ensemble du texte de l'arrêté royal précité, les mots « valeurs mobilières » sont remplacés par les mots « instruments financiers ».

Art. 5

A l'article 1^{er} du même arrêté royal sont apportées les modifications suivantes :

1° Le paragraphe 1^{er} est remplacé par la disposition suivante :

« § 1^{er}. La Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres est un organisme interprofessionnel constitué en société à forme commerciale. Cet organisme interprofessionnel assure la circulation, par virements entre les comptes courants qu'il tient pour ses affiliés, des instruments financiers versés par ceux-ci.

Le Roi peut autoriser cet organisme à assurer, au bénéfice des affiliés ou d'autres personnes ou institutions et aux conditions qu'il détermine, d'autres services, notamment de conservation et de transfert, en matière d'instruments financiers.

L'organisme interprofessionnel est une personne morale de droit public. Ses engagements envers ses affiliés comme envers les personnes ou institutions visées à l'alinéa précédent sont réputés commerciaux. ».

2° Le paragraphe 4, tel qu'inséré par la loi du 7 avril 1995, est remplacé par la disposition suivante :

« § 4. Pour l'application du présent arrêté aux instruments financiers non visés à l'article 1^{erbis}, § 1^{er}, il faut entendre par :

- organisme de liquidation : la Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres;
- affilié : l'affilié de la Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres. ».

Art. 6

Un article 1^{erbis}, rédigé comme suit, est inséré dans le même arrêté royal :

« Article 1^{erbis}. — § 1^{er}. Par dérogation à l'article 1^{er}, § 1^{er}, le système de compensation de titres de la Banque Nationale de Belgique est chargé d'assurer la circulation, par virement entre les comptes courants de ses affiliés, des titres de dettes émis ou garantis par :

- l'Etat, les Communautés, les Régions, les provinces, les communes et les autorités locales belges;
- les établissements publics et les organismes d'intérêt public belges;
- les états et les autorités locales étrangers;

- de Europese en internationale instellingen of organisaties;
- de centrale banken;
- de andere personen die de Koning voor de toepassing van onderhavig besluit gelijkstelt met de rechtspersonen van de openbare sector bedoeld in bovenvermelde gedachtenstreepjes.

§ 2. Voor de toepassing van onderhavig besluit op de effecten bedoeld in § 1, wordt verstaan onder :

- vereffeningsinstelling : het effectenclearingstelsel van de Nationale Bank van België;
- aangesloten lid : de instelling die rekeningen van die effecten rechtstreeks aanhoudt bij het effectenclearingstelsel van de Nationale Bank van België. ».

Art. 7

Een artikel *1ter* wordt ingevoegd in hetzelfde koninklijk besluit, luidend als volgt :

« Artikel *1ter*. — Voor de toepassing van onderhavig besluit wordt onder « financiële instrumenten » verstaan, de financiële instrumenten omschreven in artikel 1, §§ 1 en 2 van de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs, welke op vervangbare wijze kunnen circuleren, ongeacht of zij gematerialiseerd of gedematerialiseerd, aan toonder, aan order of op naam zijn en ongeacht de vorm onder dewelke zij werden uitgegeven volgens het recht dat hen beheerst.

De bepalingen van onderhavig besluit, uitgezonderd artikel *9bis*, lid 2 tot 4, zijn echter niet van toepassing op :

1° de gedematerialiseerde effecten bedoeld in de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium;

2° de thesauriebewijzen en de depositobewijzen, uitgegeven onder de vorm van gedematerialiseerde effecten bedoeld door de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen;

3° de gedematerialiseerde effecten bedoeld in de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 30 november 1935. ».

Art. 8

In de artikelen 2 tot 4 en 6 tot 11, worden de woorden « interprofessioneel organisme » telkens vervangen door het woord « vereffeningsinstelling ».

Art. 9

In artikel 2 van hetzelfde koninklijk besluit, worden het derde en het vierde lid vervangen door het volgende lid :

« De bemiddelaars die financiële instrumenten voor rekening van derden deponeren bij een aangesloten lid, moeten deze aanhouden bij dit aangesloten lid op rekeningen die onderscheiden zijn van deze waarop de voor eigen rekening gedeponeerde financiële instrumenten zijn geboekt. ».

- les institutions ou les organisations européennes et internationales;
- les banques centrales;
- les autres personnes que le Roi assimile, pour l'application du présent arrêté, aux personnes du secteur public visées aux tirets précédents.

§ 2. Pour l'application du présent arrêté aux titres visés au § 1^{er}, il faut entendre par :

- organisme de liquidation : le système de compensation de titres de la Banque Nationale de Belgique;
- affilié : l'établissement qui tient directement des comptes de ces titres auprès du système de compensation de titres de la Banque Nationale de Belgique. ».

Art. 7

Un article *1^{erter}*, rédigé comme suit, est inséré dans le même arrêté royal :

« Article *1^{erter}*. — Pour l'application du présent arrêté, on entend par « instruments financiers », les instruments financiers visés à l'article 1^{er}, §§ 1^{er} et 2 de 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, qui sont susceptibles de circuler sur une base fongible, qu'ils soient matérialisés ou dématérialisés, au porteur, à ordre ou nominatifs et quelle que soit la forme sous laquelle ils ont été émis selon le droit qui les régit.

Les dispositions du présent arrêté, sauf l'article *9bis*, alinéas 2 à 4, ne s'appliquent toutefois pas :

1° aux titres dématérialisés visés par la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire;

2° aux billets de trésorerie et certificats de dépôt, émis sous forme dématérialisée visés par la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt;

3° aux valeurs mobilières dématérialisées visées par les lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935. ».

Art. 8

Dans les articles 2 à 4 et 6 à 11, les mots « organisme interprofessionnel » sont chaque fois remplacés par les mots « organisme de liquidation ».

Art. 9

Dans l'article 2 du même arrêté royal, les alinéas 3 et 4 sont remplacés par l'alinéa suivant :

« Les intermédiaires qui déposent pour le compte de tiers des instruments financiers auprès d'un affilié doivent les maintenir auprès de cet affilié sur des comptes distincts de ceux où sont inscrits les instruments financiers déposés pour compte propre. ».

Art. 10

Een artikel *2bis* wordt ingevoegd in hetzelfde besluit, luidend als volgt :

« Art. *2bis*. — Het vereffeningsstelsel en zijn aangesloten leden mogen, volgens de voorwaarden vastgesteld in hun reglement van de transacties, de financiële instrumenten, die bij hen gestort werden in het stelsel van de rekeningen-courant, in bewaring geven bij andere depositarissen in België of in het buitenland. De toepassing van onderhavig besluit wordt in geen enkel opzicht verhinderd door deze bewaargeving. ».

Art. 11

In artikel 5, § 1 van hetzelfde koninklijk besluit worden de woorden « bij de vereffeningsinstelling of » ingevoegd tussen de woorden « geopend » en « bij een aangesloten lid ».

Art. 12

In artikel 9 van hetzelfde koninklijk besluit worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° Lid 1 wordt aangevuld als volgt :

« Daarnaast is evenmin derden-beslag toegelaten op de effecten die in bewaring worden gegeven door de vereffeningsinstelling. ».

2° In lid 2 worden de woorden « artikel 10 » vervangen door de woorden « de artikelen *9bis* en 10 ».

Art. 13

Een artikel *9bis* wordt ingevoegd in hetzelfde koninklijk besluit, luidend als volgt :

« Art. *9bis*. — De aangesloten leden die vervangbare financiële instrumenten voor hun eigen rekening rechtstreeks aanhouden bij de vereffeningsinstelling kunnen hun onlichamelijke zakelijke rechten alleen laten gelden jegens dat organisme. Bij uitzondering behoort het aan hen om :

- een terugvorderingsrecht uit te oefenen overeenkomstig de bepalingen van dit artikel;
- rechtstreeks hun associatieve rechten uit te oefenen bij de emittent;
- in geval van faillissement of enige andere toestand van samenloop in hoofde van de emittent, hun recht van verhaal rechtstreeks tegen deze uit te oefenen.

In geval van faillissement van de vereffeningsinstelling of in alle andere gevallen van samenloop, geschiedt de terugvordering van het aantal financiële instrumenten dat door het organisme verschuldigd is, op collectieve wijze op de algemeenheid van de financiële instrumenten van dezelfde categorie die het organisme in bewaring heeft, in bewaring laat nemen of heeft ingeschreven op zijn naam, onder welke vorm dan ook.

Indien, in het geval bedoeld in het vorig lid, deze algemeenheid onvoldoende is om de volledige terugbetaling te verzekeren van de op rekening geboekte verschuldigde financiële instrumenten, wordt zij verdeeld onder de eigenaars in verhouding tot hun rechten.

Indien de vereffeningsinstelling zelf eigenaar is van een aantal financiële instrumenten van dezelfde categorie, wordt haar, bij de toepassing van het vorig lid, slechts het

Art. 10

Un article *2bis*, rédigé comme suit, est inséré dans le même arrêté royal :

« Art. *2bis*. — L'organisme de liquidation et ses affiliés peuvent, aux conditions fixées par leurs règlements des opérations, donner en dépôt auprès d'autres dépositaires en Belgique ou à l'étranger, par versement en compte ou autrement, les instruments financiers qui leur ont été versés dans le régime de comptes courants. L'application du présent arrêté n'est en rien affectée par ce dépôt. ».

Art. 11

Dans l'article 5, § 1^{er} du même arrêté royal, les mots « chez l'organisme de liquidation ou » sont insérés entre les mots « ouvert » et « chez un affilié ».

Art. 12

A l'article 9 du même arrêté royal, sont apportées les modifications suivantes :

1° L'alinéa 1^{er} est complété comme suit :

« En outre, aucune saisie-arrêt n'est admise sur les titres donnés en dépôt par l'organisme de liquidation. ».

2° A l'alinéa 2, les mots « de l'article *9bis* et » sont insérés entre les mots « l'application » et « de l'article 10 ».

Art. 13

Un article *9bis*, rédigé comme suit, est inséré dans le même arrêté royal :

« Art. *9bis*. — Les affiliés qui détiennent pour leur compte propre des instruments financiers fongibles directement auprès de l'organisme de liquidation ne sont admis à faire valoir leurs droits réels, de nature incorporelle, qu'à l'égard de cet organisme. Par exception, il leur revient :

- d'exercer un droit de revendication conformément aux dispositions du présent article;
- d'exercer directement leurs droits associatifs auprès de l'émetteur;
- en cas de faillite ou de toute autre situation de concours dans le chef de l'émetteur, d'exercer directement leurs droits de recours contre celui-ci.

En cas de faillite de l'organisme de liquidation ou de toute autre situation de concours, la revendication du nombre d'instruments financiers dont l'organisme est redevable, s'exerce collectivement sur l'universalité des instruments financiers de la même catégorie que l'organisme conserve, fait conserver ou a inscrits à son nom, sous quelque forme que ce soit.

Si, dans le cas visé à l'alinéa précédent, cette universalité est insuffisante pour assurer la restitution intégrale des instruments financiers dus inscrits en compte, elle sera répartie entre les propriétaires en proportion de leurs droits.

Si l'organisme de liquidation est lui-même propriétaire d'un nombre d'instruments financiers de la même catégorie, il ne lui est attribué, lors de l'application de l'alinéa

aantal financiële instrumenten toegekend dat overblijft nadat het volledig aantal financiële instrumenten van de door hem voor rekening van derden gehouden financiële instrumenten is teruggegeven. ».

Art. 14

In artikel 10 van hetzelfde koninklijk besluit worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° Lid 1 wordt vervangen door volgend lid :

« De eigenaars van vervangbare financiële instrumenten kunnen hun onlichamelijke zakelijke rechten alleen laten gelden jegens het aangesloten lid bij wie deze financiële instrumenten op rekening zijn geboekt. Bij uitzondering behoort het hen toe :

— een terugvorderingsrecht uit te oefenen overeenkomstig de bepalingen van dit artikel en het artikel 9bis, lid 2 tot 4;

— rechtstreeks hun associatieve rechten uit te oefenen bij de emittent;

— in geval van faillissement of enige andere toestand van samenloop in hoofde van de emittent hun recht van verhaal rechtstreeks tegen deze uit te oefenen. ».

2° In lid 2 worden de woorden « erkende rekeninghouder » vervangen door de woorden « aangesloten lid ».

3° In lid 2 worden de volgende woorden geschrapt : « De toepassing van dit artikel wordt niet verhinderd door de neerlegging van deze effecten, door middel van overschrijving op een rekening of anderszins, door het aangesloten lid of het interprofessioneel organisme bij andere depositarissen in België of in het buitenland. ».

Art. 15

In artikel 11 van hetzelfde koninklijk besluit worden de woorden « en, in geval van faillissement of in alle andere gevallen van samenloop in hoofde van hun emittent, alle rechten van verhaal tegen deze laatste » ingevoegd tussen de woorden « van de eigenaar van de effecten » en de woorden « worden uitgeoefend ».

Art. 16

Artikel 13 van hetzelfde besluit wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 13. — Voor de financiële instrumenten die aan een aangesloten zijn afgegeven gelden de artikelen 2, lid 3, artikelen 4 tot 8, artikel 9, lid 2 en 3, artikelen 10 tot 12 en artikel 14 van dit besluit, van zodra de deponent zijn akkoord heeft gegeven voor de toepassing van de vervangbaarheidsregeling en zonder dat het aangesloten lid deze instrumenten moet storten bij het vereffeningsstelsel. Dit akkoord heeft dezelfde gevolgen als de storting bij de vereffeningsinstelling zelfs voor instrumenten die niet door deze laatste in overschrijving worden aanvaard. ».

Art. 17

Artikel 14 van hetzelfde koninklijk besluit, ingevoegd door de wet van 7 april 1995, wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 14. — De Koning kan de uitvoeringsmaatregelen vaststellen die nodig zijn voor dit besluit. Hij kan onder

précédent, que le nombre d'instruments financiers qui subsiste après que le nombre total d'instruments financiers de la même catégorie détenus par lui pour compte de tiers aura pu être restitué. ».

Art. 14

A l'article 10 du même arrêté royal sont apportées les modifications suivantes :

1° L'alinéa 1^{er} est remplacé par l'alinéa suivant :

« Les propriétaires d'instruments financiers fongibles ne sont admis à faire valoir leurs droits réels, de nature incorporelle, qu'à l'égard de l'affilié auprès duquel ces instruments financiers sont inscrits en compte. Par exception, il leur revient :

— d'exercer un droit de revendication conformément aux dispositions du présent article et de l'article 9bis, alinéas 2 à 4;

— d'exercer directement leurs droits associatifs auprès de l'émetteur;

— en cas de faillite ou de toute autre situation de concours dans le chef de l'émetteur, d'exercer directement leurs droits de recours contre celui-ci. ».

2° Dans l'alinéa 2, les mots « du teneur de comptes agréé » sont remplacés par les mots « de l'affilié ».

3° Dans l'alinéa 2, les mots « L'application du présent arrêté n'est en rien affectée par le dépôt de ces valeurs mobilières, par versement en compte ou autrement, par l'affilié ou l'organisme interprofessionnel auprès d'autres dépositaires en Belgique ou à l'étranger. » sont supprimés.

Art. 15

Dans l'article 11 du même arrêté royal, les mots « et, en cas de faillite ou de toute autre situation de concours dans le chef de leur émetteur, tous les droits de recours contre celui-ci » sont insérés entre les mots « du propriétaire de valeurs mobilières » et les mots « s'exercent ».

Art. 16

L'article 13 du même arrêté est remplacé par la disposition suivante :

« Art. 13. — Les instruments financiers remis à un affilié sont régis par l'article 2, alinéa 3, les articles 4 à 8, l'article 9, alinéas 2 et 3, les articles 10 à 12 et l'article 14 du présent arrêté, dès que le déposant a donné son accord pour les soumettre au régime de fongibilité et sans que l'affilié soit tenu de les verser à l'organisme de liquidation. Cet accord a les mêmes effets que le versement à l'organisme de liquidation, même pour les valeurs non admises en virement par celui-ci. ».

Art. 17

L'article 14 du même arrêté royal, inséré par la loi du 7 avril 1995, est remplacé par la disposition suivante :

« Art. 14. — Le Roi peut déterminer les mesures d'exécution qu'appelle le présent arrêté. Il peut fixer no-

meer de voorwaarden vaststellen voor het houden van de rekeningen door de aangesloten leden, de werkingwijze van de rekeningen, de aard van de bewijsstukken welke aan de houders van de rekeningen moeten afgegeven moeten worden en de wijze van betaling van de vervallen dividenden, interesten en kapitalen door de aangesloten leden en de vereffeningsinstelling. ».

Art. 18

§ 1. De Koning kan het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten coördineren omwille van :

1° de grammaticale overeenstemming vereist omwille van de wijzigingen door artikel 4 van deze wet aangebracht;

2° de harmonisatie van de financiële terminologie in beide talen.

§ 2. De Koning kan, voor de andere effecten van schulden dan deze uitgegeven of gewaarborgd door de in artikel 1bis van het bovenvermeld Koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 bedoelde personen, de volgende wettelijke bepalingen codifiëren, in overeenstemming brengen, groeperen en vereenvoudigen :

— het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967;

— de artikelen 52octies/1 tot 52octies/7 van de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 30 november 1935;

— artikel 7, § 3, van de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen;

De ontwerpen van Koninklijk besluit waarvan sprake in lid 1 worden voor advies overgemaakt aan de Raad van State, afdeling wetgeving. Dit advies wordt tegelijk met het verslag aan de Koning en het betreffende Koninklijk besluit gepubliceerd.

De koninklijke besluiten uitgevaardigd ter uitvoering van lid 1 worden opgeheven indien zij niet bij wet worden bevestigd binnen het jaar volgend op hun publicatie in het *Belgisch Staatsblad*.

HOOFDSTUK III

**Wijzigingen aan de wet van 2 januari 1991
betreffende de markt van de effecten
van de overheidsschuld en het
monetair beleidsinstrumentarium**

Art. 19

Het opschrift van hoofdstuk I van titel I van de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium wordt vervangen door het volgende opschrift :

« Effecten van schulden van de openbare sector. ».

Art. 20

§ 1. In artikel 1, eerste lid van dezelfde wet worden tussen de woorden « de Staatsschuld » en « is belichaamd » de volgende woorden ingevoegd :

« , de schuld van Gemeenschappen, Gewesten, provincies, gemeenten, lokale overheden, openbare instellingen, instellingen van openbaar nut en van de Nationale Bank

tamment les conditions de la tenue des comptes par les affiliés, le mode de fonctionnement des comptes, la nature des pièces justificatives qui doivent être délivrées aux titulaires des comptes et les modalités de paiement par les affiliés et l'organisme de liquidation des dividendes, intérêts et capitaux échus. ».

Art. 18

§ 1^{er}. Le Roi peut coordonner l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières afin d'assurer :

1° les concordances grammaticales nécessitées par les modifications introduites par l'article 4 de la présente loi;

2° l'harmonisation de la terminologie financière dans les deux langues.

§ 2. Pour ce qui concerne les instruments financiers autres que les titres de dette émis ou garantis par les personnes visées à l'article 1^{er}bis de l'arrêté royal n°62 précité du 10 novembre 1967, le Roi peut codifier, mettre en concordance, grouper et simplifier les dispositions législatives suivantes :

— l'arrêté royal n° 62 précité du 10 novembre 1967;

— les articles 52octies/1 à 52octies/7 des lois sur les sociétés commerciales coordonnées le 30 novembre 1935;

— l'article 7, § 3, de la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt.

Les projets d'arrêtés royaux dont question à l'alinéa 1^{er} sont soumis à l'avis de la section de législation du Conseil d'Etat. Cet avis est publié en même temps que le rapport au Roi et l'arrêté royal y relatif.

Les arrêtés royaux pris en exécution de l'alinéa 1^{er} sont abrogés lorsqu'ils n'ont pas été confirmés par la loi dans l'année qui suit leur publication au *Moniteur belge*.

CHAPITRE III

**Modifications à la loi du 2 janvier 1991
relative au marché des titres de la
dette publique et aux instruments
de la politique monétaire**

Art. 19

L'intitulé du chapitre I^{er} du titre I^{er} de la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire est remplacé par l'intitulé suivant :

« Titres de la dette du secteur public. ».

Art. 20

§ 1^{er}. Dans l'article 1^{er}, alinéa 1^{er}, de la même loi, les mots suivants sont insérés entre les mots « dette de l'Etat » et « est représentée » :

« , des Communautés, des Régions, des provinces, des communes, des autorités locales, des établissements publics, des organismes d'intérêt public et de la Banque Na-

van België evenals van andere personen die de Koning voor de toepassing van deze wet gelijkstelt met bovenvermelde personen van de openbare sector, ».

§ 2. In hetzelfde lid wordt in littera 2° het woord « staatsschuld » vervangen door de woorden « schuld van de emittent ».

§ 3. In artikel 1, derde lid van dezelfde wet worden tussen de woorden « de vorm » en « van de effecten » de woorden « of de vormen » ingevoegd.

§ 4. Artikel 1 van dezelfde wet wordt aangevuld met het volgende lid :

« Indien het uitgiftebesluit of de leningsovereenkomst met name de vorm van gedematerialiseerde effecten die uitsluitend op rekening zijn geboekt, voorziet, mogen de effecten van de lening slechts onder die vorm op rekening geboekt worden en overgeschreven worden van rekening naar rekening. ».

Art. 21

In artikel 2, eerste lid, van dezelfde wet worden de woorden « grootboeken van de staatsschuld » vervangen door de woorden « grootboeken van de in artikel 1 bedoelde emittenten ».

In hetzelfde lid worden de woorden « andere effecten van de staatsschuld, » vervangen door de woorden « effecten onder een andere vorm, ».

Art. 22

Artikel 3, tweede lid, van dezelfde wet wordt aangevuld als volgt :

« alsook tot de activiteiten die hij bepaalt. Onder de instellingen die rekeningen bijhouden, duidt hij die instellingen aan die rekeningen bijhouden in verband met het beheer van een internationaal effectenclearingstelsel in de zin van artikel 4, derde lid. ».

Art. 23

In artikel 4, derde lid, littera 2° en 3° van dezelfde wet wordt het woord « internationaal » ingevoegd tussen de woorden « het beheer van een » en het woord « effectenclearingstelsel ».

Art. 24

In artikel 9 van dezelfde wet worden de woorden « of bij het effectenclearingstelsel van de Nationale Bank van België » ingevoegd tussen de woorden « die de rekening bijhoudt » en « , uitoefenen op het tegoed ».

Art. 25

In artikel 11 van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° Lid 1 wordt vervangen door het volgende lid :

« De eigenaars van gedematerialiseerde effecten kunnen hun onlichamelijke zakelijke rechten alleen uitoefenen jegens de instelling die rekeningen bijhoudt bij wie de effecten op rekening zijn geboekt of, indien zij die effecten rechtstreeks aanhouden bij het effectenclearingstelsel van

tionale de Belgique, ainsi que des autres personnes que le Roi assimile, pour l'application de la présente loi, aux personnes du secteur public précitées, ».

§ 2. Au littera 2° du même alinéa, les mots « l'Etat » sont remplacés par les mots « l'émetteur ».

§ 3. Dans l'article 1^{er}, alinéa 3 de la même loi, les mots « ou les formes » sont insérés entre les mots « la forme » et « des titres ».

§ 4. L'article 1^{er} de la même loi est complété par l'alinéa suivant :

« Lorsque l'arrêté d'émission ou la convention d'emprunt prévoit notamment la forme de titres dématérialisés exclusivement inscrits en compte, les titres de l'emprunt ne peuvent être inscrits en compte et être transférés de compte à compte que sous cette forme. ».

Art. 21

Dans l'article 2, alinéa 1^{er}, de la même loi, les mots « grands-livres de la dette de l'Etat » sont remplacés par les mots « grands-livres de la dette des émetteurs visés à l'article 1^{er} ».

Dans le même alinéa, les mots « d'autres titres de la dette de l'Etat, » sont remplacés par les mots « titres d'une autre forme, ».

Art. 22

L'article 3, alinéa 2, de la même loi est complété comme suit :

« , ainsi qu'aux activités qu'il détermine. Il désigne parmi les teneurs de comptes ceux qui tiennent des comptes en relation avec la gestion d'un système international de compensation de titres au sens de l'article 4, alinéa 3. ».

Art. 23

Dans l'article 4, alinéa 3, littera 2° et 3° de la même loi, le mot « international » est inséré entre les mots « la gestion d'un système » et les mots « de compensation de titres ».

Art. 24

A l'article 9 de la même loi, les mots « ou auprès du système de compensation de titres de la Banque Nationale de Belgique » sont insérés entre les mots « du teneur de comptes » et les mots « sur l'avoir inscrit ».

Art. 25

A l'article 11 de la même loi sont apportées les modifications suivantes :

1° L'alinéa 1^{er} est remplacé par l'alinéa suivant :

« Les propriétaires de titres dématérialisés ne sont admis à faire valoir leurs droits réels, de nature incorporelle, qu'à l'égard du teneur de comptes auprès duquel ces titres sont inscrits en compte ou, s'ils maintiennent directement ces titres auprès du système de compensation de titres de

de Nationale Bank van België, jegens die laatstgenoemde. Bij uitzondering behoort het hen toe om :

— een terugvorderingsrecht uit te oefenen overeenkomstig de bepalingen van artikelen 8 en 9 van deze wet, evenals van artikel 9bis, lid 2 tot 4 van het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van effecten;

— in geval van faillissement of enige andere toestand van samenloop in hoofde van de emittent rechtstreeks hun recht van verhaal tegen deze uit te oefenen. ».

2° Artikel 11 wordt aangevuld met het volgende lid :

« In geval van faillissement of in alle andere gevallen van samenloop in hoofde van de emittent van gedematerialiseerde effecten, worden alle rechten van verhaal tegen deze laatste uitgeoefend na voorlegging van een attest dat door de instelling die rekeningen bijhoudt of door de Nationale Bank van België, wordt opgesteld, dat het aantal gedematerialiseerde effecten bevestigt dat op naam van de eigenaar of van de tussenpersoon is ingeschreven op de datum vereist voor de uitoefening van deze rechten. ».

Art. 26

Artikel 13 van dezelfde wet wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 13. — De Minister van Financiën mag een administratieve geldboete opleggen :

1° aan elke persoon die rekeningen van gedematerialiseerde effecten bijhoudt voor rekening van beleggers zonder te beschikken over de erkenning, bedoeld in artikel 3 of in strijd met de grenzen, vastgesteld in die erkenning;

2° aan elke erkende instelling die rekeningen bijhoudt die niet de regels en verplichtingen naleeft, opgelegd door de artikelen 3 tot 12, of door de beschikkingen, uitgevaardigd door de Koning krachtens artikel 12, lid 1, na die te hebben gehoord of ten minste behoorlijk te hebben opgeroepen.

De geldboete mag, per kalenderdag, niet lager zijn dan 1 000 franken noch hoger dan 100 000 franken, en in totaal mag zij niet meer dan 5 miljoen franken bedragen voor hetzelfde feit of geheel van feiten. De Koning kan het bedrag van de geldboetes nader bepalen naargelang van de aard van de tekortkoming. De geldboete wordt geïnd ten gunste van de Schatkist door het Bestuur van de BTW, Registratie en Domeinen. ».

Art. 27

De artikelen 23 tot 25 van dezelfde wet worden vervangen door de volgende bepalingen :

« Art. 23. — De bepalingen van Boek III, titel XVII van het Burgerlijk Wetboek en van Boek I, titel VI van het Wetboek van Koophandel zijn niet van toepassing op de contante verkopen van financiële instrumenten in de zin van de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs, die tussen dezelfde partijen worden gesloten met gelijktijdige terugkoop op bepaalde of onbepaalde termijn van financiële instrumenten met dezelfde kenmerken en voor hetzelfde bedrag, ongeacht de overeengekomen prijs-, leverings-, of looptijdvoorwaarden.

De prijsvoorwaarden die betrekking hebben op de cessies-retrocessies in de zin van dit artikel omvatten de overdrachten van financiële instrumenten of van gelden

la Banque Nationale de Belgique, à l'égard de celle-ci. Par exception, ils peuvent cependant :

— exercer un droit de revendication conformément aux dispositions des articles 8 et 9 de la présente loi, ainsi que de l'article 9bis, alinéas 2 à 4 de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières;

— en cas de faillite ou de toute autre situation de concours dans le chef de l'émetteur, exercer directement leurs droits de recours contre celui-ci. ».

2° L'article 11 est complété par l'alinéa suivant :

« En cas de faillite ou de toute autre situation de concours dans le chef de l'émetteur de titres dématérialisés, tous les droits de recours contre lui s'exercent moyennant la production d'une attestation établie par le teneur de comptes ou la Banque Nationale de Belgique, certifiant le nombre de titres dématérialisés inscrits au nom du propriétaire ou de son intermédiaire à la date requise pour l'exercice de ces droits. ».

Art. 26

L'article 13 de la même loi est remplacé par la disposition suivante :

« Art. 13. — Le Ministre des Finances peut infliger une amende administrative :

1° à toute personne qui tient des comptes de titres dématérialisés pour compte d'investisseurs, sans jouir de l'agrément visé à l'article 3 ou en violation des limites fixées par cet agrément;

2° à tout teneur de compte agréé qui ne respecte pas les règles et obligations imposées par les articles 3 à 12, ou par les dispositions arrêtées par le Roi en exécution de l'article 12, alinéa 1^{er}, après l'avoir entendu ou à tout le moins dûment convoqué.

L'amende ne peut être, par jour de calendrier, inférieure à 1 000 francs ni supérieure à 100 000 francs, ni au total, pour le même fait ou ensemble de faits, supérieure à 5 millions de francs. Le Roi peut fixer le montant des amendes en fonction de la nature du manquement. L'amende est recouvrée, au profit du Trésor, par l'Administration de la TVA, de l'Enregistrement et des Domaines. ».

Art. 27

Les articles 23 à 25 de la même loi sont remplacés par les dispositions suivantes :

« Art. 23. — Les dispositions du Livre III, titre XVII du Code civil et du Livre premier, titre VI du Code de commerce ne sont pas applicables aux opérations de vente au comptant d'instruments financiers au sens de 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, comportant simultanément, entre les mêmes parties, un rachat à terme déterminé ou indéterminé d'instruments financiers présentant les mêmes caractéristiques et pour le même montant, quelles que soient les modalités de prix, de livraison ou d'échéance convenues.

Relèvent des modalités de prix afférentes aux opérations de cession-rétrocession au sens de la présente disposition, les transferts d'instruments financiers ou d'espèces

bestemd om gedurende de overeenkomst het overeengekomen evenwicht te bewaren tussen de prestaties van de partijen, hetzij voor een bepaalde transactie, hetzij globaal voor alle of een gedeelte van de transacties tussen de wederpartijen.

De leveringsvoorwaarden in de zin van onderhavige bepaling omvatten de substitutie gedurende de overeenkomst van de oorspronkelijk ter uitvoering van de contante verkoop geleverde financiële instrumenten door nieuwe financiële instrumenten.

Art. 24. — Behoudens andersluidende overeenkomst is bij niet-betaling op de vervaldag van de prijs van terugkoop op termijn, de verkoper op termijn verplicht om de financiële instrumenten tegen de voordeligste prijs en binnen de kortst mogelijke termijn, rekening houdend met het volume van de transacties, te gelde te maken.

De opbrengst van de verkoop van die financiële instrumenten wordt in mindering gebracht van de vordering, in hoofdsom, interesten en kosten, van de verkoper op termijn. Het eventuele overschot van de opbrengst van deze tegeldemaking komt toe aan de koper op termijn.

De uitoefening van de rechten, krachtens dit artikel toegekend aan de verkoper op termijn, wordt niet geschorst door het faillissement van zijn tegenpartij noch door het optreden van enigerlei andere toestand van samenloop tussen schuldeisers van laatstgenoemde.

Art. 25. — Behoudens andersluidende overeenkomst is, bij niet-levering op de vervaldag van de financiële instrumenten teruggekocht op termijn, de koper op termijn verplicht om financiële instrumenten te verwerven op de markt met dezelfde kenmerken en voor hetzelfde bedrag, tegen de voordeligste prijs en binnen de kortst mogelijke termijn rekening houdend met het volume van de transacties.

Indien de verwerving van dergelijke financiële instrumenten, onder de in het vorig lid bedoelde voorwaarden, tegen een lagere prijs geschiedt dan de overeengekomen prijs, komt het eventuele overschot toe aan de verkoper op termijn, na aftrek van de kosten en interesten die desgevallend aan de koper op termijn verschuldigd zijn.

De uitoefening van de rechten, krachtens dit artikel toegekend aan de verkoper op termijn, wordt niet geschorst door het faillissement van zijn tegenpartij noch door het optreden van enigerlei andere toestand van samenloop tussen schuldeisers van laatstgenoemde. ».

HOOFDSTUK IV

Wijzigingen aan de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen

Art. 28

In artikel 3 van dezelfde wet worden de woorden « en artikel 5 » vervangen door de woorden « en artikel 5, §§ 2 en 3 ».

Art. 29

In artikel 4, lid 3 van de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen worden de woorden « de artikelen 67 en volgende van de wet van 4 december 1990 » vervangen door de woorden « de artikelen 30 en volgende van de wet van 6 april 1995 inzake de

destinés à assurer en cours de contrat l'équilibre convenu entre les prestations des parties, soit pour une opération déterminée, soit globalement pour tout ou partie des opérations entre cocontractants.

Relèvent des modalités de livraison au sens de la présente disposition, la substitution en cours de contrat de nouveaux instruments financiers aux instruments financiers livrés initialement en exécution de la vente au comptant.

Art. 24. — Sauf convention contraire, le non-paiement à échéance du prix de rachat à terme oblige le vendeur à terme à réaliser les instruments financiers au prix le plus avantageux et dans les plus brefs délais possibles, compte tenu du volume des transactions.

Le produit de la réalisation de ces instruments financiers est imputé sur la créance en principal, intérêts et frais, du vendeur à terme. Le solde éventuel du produit de cette réalisation revient à l'acheteur à terme.

L'exercice des droits conférés au vendeur à terme par le présent article n'est suspendu ni par la faillite de sa contrepartie ni par la survenance de toute autre situation de concours entre créanciers de cette dernière.

Art. 25. — Sauf convention contraire, le défaut de livraison à échéance des instruments financiers rachetés à terme oblige l'acheteur à terme à acquérir sur le marché des instruments financiers présentant les mêmes caractéristiques et pour le même montant, au prix le plus avantageux et dans les plus brefs délais possibles, compte tenu du volume des transactions.

Si l'acquisition de tels instruments financiers, dans les conditions visés à l'alinéa qui précède, s'effectue à un prix inférieur au prix stipulé conventionnellement pour le rachat à terme, le surplus éventuel revient au vendeur à terme, après déduction des frais et intérêts dus, s'il échet, à l'acheteur à terme.

L'exercice des droits conférés à l'acheteur à terme par le présent article n'est suspendu ni par la faillite de sa contrepartie ni par la survenance de toute autre situation de concours entre créanciers de cette dernière. ».

CHAPITRE IV

Modifications à la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt

Art. 28

Dans l'article 3 de la même loi, les mots « et l'article 5 » sont remplacés par les mots « et l'article 5, §§ 2 et 3 ».

Art. 29

Dans l'article 4, alinéa 3 de la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt, les mots « des articles 67 et suivants de la loi du 4 décembre 1990 » sont remplacés par les mots « des articles 30 et suivants de la loi du 6 avril 1995 relative aux marchés

secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs ».

Art. 30

Artikel 5 van dezelfde wet wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 5. — § 1. Voor elk emissieprogramma van thesauriebewijzen stelt de emittent een prospectus op.

Dit prospectus bevat de elementen die, volgens de kenmerken van de betreffende transactie, noodzakelijk zijn opdat de inschrijvers en verwervers een oordeel kunnen vormen omtrent de aard van de zaak en de aan de effecten verbonden rechten. Bovendien worden de algemene voorwaarden van het programma integraal weergegeven.

§ 2. Worden als bijlage gevoegd bij het prospectus :

— het verslag en de jaarrekeningen van de emittent van het laatste boekjaar;

— indien deze meer recent zijn, de semstriële informatie bedoeld in artikel 2.

§ 3. Elk betekenisvol nieuw feit dat van aard kan zijn het voordeel van de inschrijvers of de verwervers te beïnvloeden, en dat zich in de loop van het emissieprogramma voordoet, dient het voorwerp te zijn van een aanvulling van het prospectus.

§ 4. De Koning bepaalt :

1° de minimum-inhoud van het prospectus en zijn aanvullingen;

2° de termijnen binnen dewelke het prospectus en zijn aanvullingen/bijlagen moeten worden verspreid evenals de modaliteiten van de verspreiding.

De Koning kan, volgens de door Hem vastgestelde modaliteiten, gehele of gedeeltelijke vrijstelling geven voor de programma's van thesauriebewijzen waarvan een in artikel 3 bedoeld persoon de emittent of onherroepelijk en onvoorwaardelijk waarborgverstrekker is.

§ 5. De weergave van de algemene voorwaarden van het programma in de prospectus heeft tot gevolg deze tegenstelbaar te maken aan de inschrijvers en verwervers van nominatieve of gedematerialiseerde thesauriebewijzen.

Art. 31

Artikel 7 van dezelfde wet wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 7. — § 1. Voor de thesaurie- en depositobewijzen in gedematerialiseerde vorm uitgegeven of gewaarborgd door :

— de Belgische Staat, Gemeenschappen, Gewesten, provincies, gemeenten en lokale overheden;

— de Belgische openbare instellingen en de instellingen van openbaar nut;

— de buitenlandse staten en lokale overheden;

— de Europese en internationale instellingen of organisaties;

— de centrale banken;

— de andere personen die de Koning voor de toepassing van dit artikel gelijkstelt met rechtspersonen van de openbare sector bedoeld in bovenvermelde gedachtenstreeppjes, zijn de artikelen 3 tot 13 van de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheids-schuld en het monetaire beleidsinstrumentarium van toepassing, behalve artikel 6, lid 2, en artikel 12, lid 2.

secondaires, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placement ».

Art. 30

L'article 5 de la même loi est remplacé par la disposition suivante :

« Art. 5. — § 1^{er}. Pour chaque programme d'émission de billets de trésorerie, l'émetteur établit un prospectus.

Ce prospectus contient les éléments qui, selon les caractéristiques de l'opération concernée, sont nécessaires pour que les souscripteurs et les acquéreurs puissent porter un jugement fondé sur la nature de l'affaire et sur les droits attachés aux titres. Il reproduit en outre intégralement les conditions générales du programme.

§ 2. Sont joints en annexe au prospectus :

— le rapport et les comptes annuels de l'émetteur relatifs au dernier exercice;

— si elles sont plus récentes, les informations semestrielles visées à l'article 2.

§ 3. Tout fait nouveau significatif pouvant influencer le jugement des souscripteurs ou des acquéreurs, et intervenant au cours du programme d'émission, doit faire l'objet d'un complément au prospectus.

§ 4. Le Roi détermine :

1° le contenu minimum du prospectus et de ses compléments;

2° les délais dans lesquels le prospectus et ses compléments doivent être diffusés, de même que les modalités de diffusion.

Le Roi peut, selon les modalités qu'il détermine, exempter de l'application de certaines ou de toutes les dispositions arrêtées en vertu du 1^{er} alinéa, les programmes des billets de trésorerie dont une personne visée à l'article 3 est l'émetteur ou le garant irrévocable et inconditionnel.

§ 5. La reproduction des conditions générales du programme dans le prospectus a pour effet de les rendre opposables aux souscripteurs et acquéreurs de billets de trésorerie nominatifs ou dématérialisés.

Art. 31

L'article 7 de la même loi est remplacé par la disposition suivante :

« Art. 7. — § 1^{er}. Pour les billets de trésorerie et les certificats de dépôt de forme dématérialisée émis ou garantis par :

— l'Etat, les Communautés, les Régions, les provinces, les communes et les autorités locales belges;

— les établissements publics et les organismes d'intérêt public belges;

— les états et les autorités locales étrangers;

— les institutions ou les organisations européennes et internationales;

— les banques centrales;

— les autres personnes que le Roi assimile, pour l'application du présent article, aux personnes du secteur public visées aux tirets précédents,

les articles 3 à 13 de la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire sont applicables, à l'exception de l'article 6, alinéa 2, et de l'article 12, alinéa 2.

In artikel 11, lid 2, van de wet van 2 januari 1991 worden de woorden « liberatoir voor de Staat » vervangen door de woorden « liberatoir voor de emittent ».

§ 2. De Koning bepaalt de uitvoeringsmaatregelen voor de toepassing van de bepalingen bedoeld in § 1 op de in § 1 bedoelde thesauriebewijzen en depositobewijzen.

§ 3. Voor de andere dan de in § 1 bedoelde thesaurie- en depositobewijzen, uitgegeven in gedematerialiseerde vorm, gelden bij analogie de bepalingen van de artikelen 41, § 1bis, 52octies/1 tot 52octies/7, van de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 30 november 1935. ».

HOOFDSTUK V

Wijzigingen van de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten

Art. 32

In artikel 15 van de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten worden de woorden « , door de Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas (CIK) » ingevoegd tussen de woorden « Nationale Bank van België » en « of door één of meer in België gevestigde kredietinstellingen ».

HOOFDSTUK VI

Wijzigingen aan de wet van 2 augustus 1955 houdende opheffing van het Fonds tot delging der Staatsschuld

Art. 33

In artikel 6 van de wet van 2 augustus 1955 houdende opheffing van het Fonds tot delging der Staatsschuld, gewijzigd door artikel 27 van de wet van 4 april 1995 houdende fiscale en financiële bepalingen, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° In het eerste lid, wordt het woord « afkopen » vervangen door het woord « amortisatieverrichtingen ».

2° Het tweede lid wordt door de volgende bepaling vervangen :

« § 2. De Amortisatiekas kan afgeloste effecten aan toonder aanhouden bij de Rijkskassier, opdat hij ze, indien nodig, bestemt voor omzetting in inschrijvingen op naam of gedematerialiseerde effecten. ».

3° Een vijfde lid, luidend als volgt, wordt ingevoegd in hetzelfde artikel :

« § 5. De inschrijvingen op naam of de gedematerialiseerde effecten uitsluitend ingeschreven op rekening en afgelost, worden *de facto* geschrapt, respectievelijk van de grootboeken van de overheidsschuld of van de rekening van de Schatkist geopend in het effectenclearingstelsel van de Nationale Bank van België, op de dag van terugbetaling aan de rechthebbenden van bedoelde inschrijvingen of effecten. ».

A l'article 11, alinéa 2, de la loi du 2 janvier 1991, les mots « libératoire pour l'Etat » sont remplacés par les mots « libératoire pour l'émetteur ».

§ 2. Le Roi détermine les mesures d'exécution qu'appelle l'application des dispositions visées au § 1^{er} aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt visés au § 1^{er}.

§ 3. Pour les billets de trésorerie et certificats de dépôt émis sous la forme dématérialisée, autres que ceux visés au § 1^{er}, les dispositions des articles 41, § 1^{er}bis, 52octies/1 à 52octies/7, des lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935 sont applicables par analogie. ».

CHAPITRE V

Modifications à la loi du 6 août 1993 relative aux opérations sur certaines valeurs mobilières

Art. 32

Dans l'article 15 de la loi du 6 août 1993 relative aux opérations sur certaines valeurs mobilières, les mots « , la Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virement de titres (CIK) » sont insérés entre les mots « Banque Nationale de Belgique » et « ou par un ou plusieurs établissements ».

CHAPITRE VI

Modifications à la loi du 2 août 1955 portant suppression du Fonds d'amortissement de la dette publique

Art. 33

A l'article 6 de la loi du 2 août 1955 portant suppression du Fonds d'amortissement de la dette publique, modifié par l'article 27 de la loi du 4 avril 1995 portant des dispositions fiscales et financières, sont apportées les modifications suivantes :

1° A l'alinéa 1^{er}, le mot « rachats » est remplacé par les mots « opérations d'amortissement ».

2° L'alinéa 2 est modifié par la disposition suivante :

« § 2. La Caisse d'amortissement peut maintenir auprès du Caissier de l'Etat les titres au porteur amortis, afin qu'il les affecte, si nécessaire, à la conversion d'inscriptions nominatives ou de titres dématérialisés. ».

3° Un alinéa 5, rédigé comme suit, est inséré dans le même article :

« § 5. Les inscriptions nominatives ou les titres dématérialisés inscrits exclusivement en compte, amortis, sont radiés *de facto*, respectivement des grands-livres de la dette publique ou du compte du Trésor ouvert dans le système de compensation de titres de la Banque Nationale de Belgique, au jour du remboursement aux ayant-droits desdites inscriptions ou desdits titres. ».

HOOFDSTUK VII

Overgangsbepalingen

Art. 34

De hierna beschreven rechten en plichten van de Nationale Bank van België worden van rechtswege overgedragen aan de Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas, onder de volgende voorwaarden en in de hiernavolgende mate dat :

— deze rechten en plichten voortvloeien uit een overeenkomst afgesloten tussen de Nationale Bank van België, een emittent en, in voorkomend geval, zijn financiële agent of agenten;

— de bovenbedoelde overeenkomst de modaliteiten regelt van bewaargeving, van inschrijving op rekening, van clearing of van betaling van financiële instrumenten of effecten die niet in artikel 1*bis*, § 1, van het voornoemd koninklijk besluit n° 62, noch in artikel 1 van de voornoemde wet van 2 januari, noch in artikel 7, § 1, van de voornoemde wet van 22 juli 1991, zoals gewijzigd door deze wet, worden bedoeld;

— de bovenbedoelde overeenkomst verband houdt met financiële instrumenten of effecten uitgegeven vòòr ...;

— enkel dit gedeelte van rechten en plichten wordt overgedragen dat verband houdt met de periode die volgt op de datum waarop deze wet in werking treedt voor de financiële instrumenten of effecten bedoeld in voornoemde overeenkomst.

Met het oog op de toepassing van het eerste lid, moeten de verwijzingen naar de Nationale Bank van België, opgenomen in de daar bedoelde overeenkomsten, per analogie begrepen worden als verwijzing naar de Interprofessionele Kas.

De Nationale Bank van België en de Interprofessionele Kas delen aan de emittenten en de financiële agenten, ondergetekenden van de overeenkomsten bedoeld in lid 1, de inhoud van dit artikel en de overgangsmodaliteiten mee die zij in onderling akkoord overeenkomen.

HOOFDSTUK VIII

Inwerkingtreding

Art. 35

Deze wet treedt in werking op ... voor de financiële instrumenten uitgegeven vanaf deze datum.

Zij treedt in werking op de datum bepaald door de Koning en ten laatste op ... voor de financiële instrumenten uitgegeven tot en met ...

CHAPITRE VII

Dispositions transitoires

Art. 34

Les droits et obligations, décrits ci-après, de la Banque Nationale de Belgique sont transférés de plein droit à la Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres aux conditions et dans la mesure suivantes :

— les droits et obligations résultent d'une convention conclue entre la Banque Nationale de Belgique, un émetteur et, le cas échéant, son ou ses agents financiers;

— ladite convention règle des modalités de conservation, d'inscription en compte, de compensation ou de paiement d'instruments financiers ou titres qui ne sont visés ni à l'article 1^{er bis}, § 1^{er}, de l'arrêté royal n° 62 précité, ni à l'article 1^{er} de la loi du 2 janvier 1991 précitée, ni à l'article 7, § 1^{er}, de la loi du 22 juillet 1991 précitée, tels que modifiés par la présente loi;

— ladite convention est relative à des instruments financiers ou titres émis antérieurement au ...;

— seule est transférée la partie de ces droits et obligations qui se rapporte à la période qui suit la date où la présente loi entre en vigueur pour les instruments financiers ou titres visés par ladite convention.

En vue de l'application de l'alinéa 1^{er}, les références à la Banque Nationale de Belgique contenues dans les conventions y visées doivent être comprises par analogie comme faisant référence à la Caisse interprofessionnelle.

La Banque Nationale de Belgique et la Caisse interprofessionnelle communiquent aux émetteurs et agents financiers, signataires des conventions visées à l'alinéa 1^{er} le contenu du présent article et les modalités transitoires qu'elles arrêtent de commun accord.

CHAPITRE VIII

Entrée en vigueur

Art. 35

La présente loi entre en vigueur le ... pour les instruments financiers émis à partir de cette date.

Elle entre en vigueur à la date déterminée par le Roi et au plus tard le ... pour les instruments financiers émis jusqu'au ...

ADVIES VAN DE RAAD VAN STATE

De RAAD VAN STATE, afdeling wetgeving, tweede kamer, op 21 mei 1997 door de Minister van Financiën verzocht hem, binnen een termijn van ten hoogste een maand, van advies te dienen over een wetsontwerp « tot wijziging van sommige wettelijke bepalingen inzake financiële instrumenten en effectenclearingstelsels », heeft op 27 oktober 1997 het volgende advies gegeven :

Voorafgaande opmerking

Het wetsontwerp kan gevolgen hebben voor de toekomstige belastingontvangsten. Overeenkomstig het koninklijk besluit van 16 november 1994 betreffende de administratieve en begrotingscontrole moet het voor akkoord aan de minister van Begroting worden voorgelegd. Het is onder voorbehoud van de inachtneming van dat vormvereiste dat dit advies wordt gegeven.

Algemene opmerking

Volgens de memorie van toelichting is het wetsontwerp bedoeld om het stelsel voor de omloop en bewaring van financiële instrumenten in de vorm van gedematerialiseerde effecten verder uit te werken.

De Raad van State is niet bevoegd om zich uit te spreken over de vraag of het raadzaam is het stelsel van de gedematerialiseerde effecten verder uit te werken. Dit stelsel heeft tot gevolg dat de aandeelhouders hun autonomie verliezen. Sommige passages van de memorie van toelichting doen het omgekeerde vermoeden en zijn daardoor dubbelzinnig en misleidend, vooral wanneer de stellers van het ontwerp verzekeren dat de doelstelling van het ontwerp « volstrekt verzoenbaar is met de volledige eerbiediging van de autonomie van de eindbeleggers ». Zulke dubbelzinnigheden moeten worden geschrapt.

Zo moet ook, wanneer in de memorie van toelichting wordt onderstreept dat het ontwerp « (...) als streefdoel (heeft) een coherente structuur te realiseren, in het belang van (...) beleggers », worden opgemerkt dat het voorgestelde systeem niet louter voordelen inhoudt voor de spaarder die eigenaar is van gedematerialiseerde aandelen. Op drie nieuwe niveaus loopt hij immers een risico dat kan voortvloeien uit het faillissement of de staat van kennelijk onvermogen :

1° van de eventueel niet-aangesloten bemiddelaar (ontworpen artikel 2 van het koninklijk besluit n° 62);

2° van het lid dat is aangesloten bij de vereffeningsinstelling (ontworpen artikel 10 van het koninklijk besluit n° 62);

3° van de vereffeningsinstelling (ontworpen artikel 9bis, tweede tot vierde lid, van het koninklijk besluit n° 62).

In elk geval wordt een algemeenheid gevormd van de effecten die van dezelfde aard zijn als die welke op naam van de deposant-terugvorderaar geboekt zijn en, indien die algemeenheid ontoereikend is, worden de effecten onder de eigenaars verdeeld in verhouding tot hun rechten.

Bij effecten aan toonder heeft men die nadelen niet, aangezien de toonder rechtstreeks onaantastbare rechten ten aanzien van de emittent heeft.

De memorie van toelichting moet dus genuanceerder worden gesteld.

AVIS DU CONSEIL D'ETAT

Le CONSEIL D'ETAT, section de législation, deuxième chambre, saisi par le Ministre des Finances, le 21 mai 1997, d'une demande d'avis, dans un délai ne dépassant pas un mois, sur un projet de loi « modifiant diverses dispositions légales en matière d'instruments financiers et de systèmes de compensation de titres », a donné le 27 octobre l'avis suivant :

Observation préalable

Le projet de loi peut avoir des effets sur les recettes fiscales futures. Dès lors, il doit être soumis à l'accord du ministre du Budget, conformément à l'arrêté royal du 16 novembre 1994 relatif au contrôle administratif et budgétaire. C'est sous la réserve de l'accomplissement de cette formalité que le présent avis est donné.

Observation générale

Selon l'exposé des motifs, le projet de loi vise à développer le régime de circulation et de conservation des instruments financiers qui ont pris la forme de titres dématérialisés.

Il n'appartient pas au Conseil d'Etat de se prononcer sur l'opportunité de développer le système des titres dématérialisés. Ce système a pour conséquence de faire perdre aux actionnaires leur anonymat. En laissant penser le contraire, certains passages de l'exposé des motifs sont ambigus et pourraient induire en erreur, notamment lorsque les auteurs du projet affirment que l'objectif du projet est « tout à fait compatible avec une parfaite sauvegarde de l'anonymat des investisseurs finaux ». De telles ambiguïtés doivent être supprimées.

De même, lorsque l'exposé des motifs souligne que le projet a « l'ambition de réaliser une structure cohérente dans l'intérêt des (...) placeurs », il convient de relever que le système projeté ne présente pas que des avantages pour l'épargnant propriétaire d'actions dématérialisées. Celui-ci supporte, en effet, trois nouveaux échelons de risque pouvant résulter de la faillite ou de la déconfiture :

1° de l'intermédiaire éventuel non affilié (article 2 de l'arrêté royal n° 62, en projet);

2° de l'affilié à l'organisme de liquidation (article 10 de l'arrêté royal n° 62, en projet);

3° de l'organisme de liquidation (article 9bis, alinéas 2 à 4, de l'arrêté royal n° 62, en projet).

Dans chaque cas, il est constitué une universalité des titres de même nature que ceux qui sont prescrits au nom du déposant-revendiquant et, s'il y a insuffisance, on répartit les titres inscrits en proportion des droits des propriétaires respectifs.

Ces inconvénients n'existent pas en cas de détention de valeurs immobilières au porteur puisque le porteur possède des droits intangibles directement vis-à-vis de l'émetteur.

L'exposé des motifs doit, dès lors, être rédigé de façon plus nuancée.

*Onderzoek van het ontwerp***Opschrift**

Het opschrift is voor verbetering vatbaar.

Eigenlijk moet, wanneer wordt aangegeven dat wetsbepalingen worden gewijzigd, immers ook de desbetreffende wet worden vermeld. Aangezien het wetsontwerp echter verscheidene wetten wijzigt, zou zulks het opschrift bijzonder lang maken.

Bovendien is het woord « *clearing* » slecht gekozen. Het gaat veeleer om de organisatie van transfertverrichtingen of het beheer van de opnemings van effecten.

Het volgende opschrift wordt voorgesteld :

« Ontwerp van wet betreffende de financiële instrumenten ».

*Bepalend gedeelte***Art. 2 en 14**

Op de vraag of de regels genoemd in de artikelen 2 en 14 ook van toepassing kunnen zijn op vruchtgebruikers, heeft de gemachtigde van de minister het volgende geantwoord :

« On doit relever que l'article 10 du texte actuel de l'arrêté royal n° 62, ainsi d'ailleurs que ses articles 9 et 11, mentionnent le propriétaire uniquement. Ils ne font aucune référence à l'usufruitier. Il est probable que les auteurs de l'arrêté n'auront pas voulu entrer dans la problématique complexe des droits respectifs des usufruitiers et nus-propriétaires de titres dans les relations avec leurs teneurs de comptes. »

A la suite, la loi du 2 janvier 1991 (articles 8 et 9) et les lois coordonnées sur les sociétés commerciales (articles 52octies et suivants) ont, elles aussi, visé les propriétaires sans se pencher expressément sur le cas de l'usufruit.

En conclusion, les auteurs du projet sont d'avis de ne pas ajouter la mention d'usufruitier dans l'article 14 du projet sous rubrique, car semblable modification supposerait aussi une multitude d'adaptations parallèles dans l'arrêté royal n° 62, dans la loi du 2 janvier 1991 et dans les LCSC. De surcroît, cet ajout aurait pour effet, nous semble-t-il, de susciter des questions sur une problématique que le législateur n'a jusqu'ici pas voulu régler spécifiquement dans la réglementation relative aux titres et qu'il vaut mieux laisser régler par les principes de droit commun, ce que permet une interprétation téléologique du mot « propriétaire ».

Art. 6

De gemachtigde van de minister is het ermee eens dat in het ontwerp artikel 1bis, § 1, de volgende woorden moeten worden vervangen :

1° na het eerste streepje (dat 1° wordt), de woorden « lokale overheden » door de woorden « andere Belgische overheidsinstanties »;

2° na het derde streepje (dat 3° wordt), de woorden « ... en lokale overheden » door de woorden « ... en overheidsinstanties ».

Die opmerking geldt ook voor artikel 31 van het ontwerp.

*Examen du projet***Intitulé**

L'intitulé est susceptible d'amélioration.

En effet, il ne convient pas d'indiquer que l'on modifie des dispositions légales sans préciser la loi qui est visée. Mais comme le projet en modifie plusieurs, les indiquer toutes allongerait l'intitulé.

Par ailleurs, le mot « compensation » est mal choisi. On organise plutôt des transferts ou la gestion des inscriptions de valeurs mobilières.

L'intitulé suivant est proposé :

« Projet de loi relative aux instruments financiers ».

*Dispositif***Art. 2 et 14**

A la question si les règles visées aux articles 2 et 14 peuvent s'étendre aux usufruitiers, la déléguée du ministre a répondu dans les termes suivants :

« On doit relever que l'article 10 du texte actuel de l'arrêté royal n° 62, ainsi d'ailleurs que ses articles 9 et 11, mentionnent le propriétaire uniquement. Ils ne font aucune référence à l'usufruitier. Il est probable que les auteurs de l'arrêté n'auront pas voulu entrer dans la problématique complexe des droits respectifs des usufruitiers et nus-propriétaires de titres dans les relations avec leurs teneurs de comptes. »

A la suite, la loi du 2 janvier 1991 (articles 8 et 9) et les lois coordonnées sur les sociétés commerciales (articles 52octies et suivants) ont, elles aussi, visé les propriétaires sans se pencher expressément sur le cas de l'usufruit.

En conclusion, les auteurs du projet sont d'avis de ne pas ajouter la mention d'usufruitier dans l'article 14 du projet sous rubrique, car semblable modification supposerait aussi une multitude d'adaptations parallèles dans l'arrêté royal n° 62, dans la loi du 2 janvier 1991 et dans les LCSC. De surcroît, cet ajout aurait pour effet, nous semble-t-il, de susciter des questions sur une problématique que le législateur n'a jusqu'ici pas voulu régler spécifiquement dans la réglementation relative aux titres et qu'il vaut mieux laisser régler par les principes de droit commun, ce que permet une interprétation téléologique du mot « propriétaire ».

Art. 6

De l'accord de la déléguée du ministre, il y a lieu de remplacer à l'article 1^{er}bis, § 1^{er} en projet :

1° au premier tiret (devenant 1°), les mots « autorités locales belges » par les mots « autres collectivités publiques belges »;

2° au troisième tiret (devenant 3°), les mots « ... et les autorités locales étrangers » par les mots « ... et les collectivités publiques étrangers ».

Cette observation vaut également pour l'article 31 du projet.

Art. 10

Het zou juist zijn te schrijven : « ... de financiële instrumenten die in het stelsel van de rekening-courant bij hen zijn afgegeven ».

Voorts is er een gebrek aan overeenstemming tussen de Nederlandse en de Franse versie van het ontwerp, doordat de woorden « *par versement en compte ou autrement* » niet zijn weergegeven in de Nederlandse versie.

Art. 13

Het ontworpen artikel 9*bis*, eerste lid, bepaalt :

« De aangesloten leden die vervangbare financiële instrumenten voor hun eigen rekening rechtstreeks aanhouden bij de vereffening instelling kunnen hun onlichamelijke zakelijke rechten alleen laten gelden jegens dat organisme. ».

Het is niet duidelijk welke precisering het woord « rechtstreeks » inhoudt. Ofwel moet het vervallen, ofwel moet het in de memorie van toelichting nader worden bepaald. Voor het overige zou de tekst beter als volgt worden gesteld :

« De aangesloten leden die voor eigen rekening vervangbare financiële instrumenten bezitten die bij de vereffening instelling in bewaring zijn gegeven, kunnen hun onlichamelijke zakelijke rechten alleen laten gelden. ».

Art. 18

1. Dit artikel is een autonome bepaling. Het wordt niet in het koninklijk besluit n° 62 ingevoegd. Het behoort samen met artikel 34 te worden ondergebracht in hoofdstuk VII dat het volgende opschrift zou kunnen hebben : « Overgangs- en slotbepalingen ».

2. Artikel 18, § 1, machtigt de Koning om « het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten (te) coördineren omwille van :

1° de grammaticale overeenstemming vereist omwille van de wijzigingen door artikel 4 van deze wet aangebracht;

2° de harmonisatie van de financiële terminologie in beide talen. ».

Uit de artikelsgewijze bespreking in de memorie van toelichting blijkt het volgende : « Deze bepaling zal inzonderheid nuttig zijn om de Franstalige tekst aan te passen aan de wijzigingen inzake taalkundig geslacht die noodzakelijk zijn wegens de systematische vervanging, overeenkomstig artikel 4 van het ontwerp, van de termen « effecten » door de termen « financiële instrumenten ».

Het gaat hier niet om de coördinatie van een wettekst, maar om een aanpassing van de redactie van de tekst waarbij de vorm moet worden verbeterd. De machtiging van de Koning moet dan ook anders worden gesteld.

3. Artikel 18, § 2, bevat in feite een machtiging om diverse wetsbepalingen — waaronder het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten — te codificeren en te vereenvoudigen « voor de andere effecten van schulden dan deze uitgegeven of gewaarborgd door de in artikel 1*bis* ⁽¹⁾ van het bovenvermeld koninklijk besluit n° 62 bedoelde personen », met andere woorden, voor de financiële instrumenten van de privé-sector.

⁽¹⁾ Opgenomen bij dit wetsontwerp.

Art. 10

Il serait plus exact d'écrire : « ... les instruments financiers qui leur ont été remis dans le régime de ... ».

De plus, il y a une discordance entre la version française et la version néerlandaise du projet, les mots « *par versements en compte ou autrement* » n'ayant pas d'équivalent dans la version néerlandaise.

Art. 13

L'article 9*bis*, alinéa 1^{er}, en projet précise que :

« Les affiliés qui détiennent pour leur compte propre des instruments financiers fongibles directement auprès de l'organisme de liquidation ne sont admis à faire valoir leurs droits réels, de nature incorporelle, qu'à l'égard de cet organisme. ».

On n'aperçoit pas la précision qu'apporte le mot « *directement* ». Il faut soit l'omettre, soit s'en expliquer dans l'exposé des motifs. Pour le surplus, le texte serait mieux rédigé comme suit :

« Les affiliés qui possèdent pour leur propre compte des instruments financiers fongibles déposés à l'organisme de liquidation ... ».

Art. 18

1. Cet article est une disposition autonome. Elle ne s'insère pas dans l'arrêté royal n° 62. Il convient de la placer avec l'article 24 dans le chapitre VII qui pourrait être intitulé : « Dispositions transitoire et finale ».

2. L'article 18, § 1^{er}, autorise le Roi à « coordonner l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières afin d'assurer :

1° les concordances grammaticales nécessitées par les modifications introduites par l'article 4 de la présente loi;

2° l'harmonisation de la terminologie financière dans les deux langues. ».

Du commentaire des articles dans l'exposé des motifs, il ressort que « cette disposition sera particulièrement utile pour assurer dans le texte français les accords de genre nécessités par le remplacement systématique, conformément à l'article 4 du projet, des termes « valeurs mobilières » par les termes « instruments financiers ».

Il ne s'agit pas là d'un travail de coordination d'un texte législatif, mais d'une toilette de texte nécessitant des corrections de forme. L'habilitation au Roi doit, dès lors, être formulée différemment.

3. L'article 18, § 2, contient, en réalité, une autorisation de codification et de simplification de diverses dispositions législatives — dont l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières —, « pour ce qui concerne les instruments financiers autres que les titres de dette garantis par les personnes visées à l'article 1^{er}*bis* ⁽¹⁾ de l'arrêté royal n° 62 précité », c'est-à-dire pour les instruments financiers du secteur privé.

⁽¹⁾ Introduit par le présent projet de loi.

Op te merken valt dat die codificatiemachtiging ook geldt voor de artikelen 52octies/1 tot 52octies/7 van de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 30 november 1935, ingevoegd bij de wet van 7 april 1995. De stellers van het ontwerp worden erop attent gemaakt dat thans een ontwerp van Wetboek van vennootschappen om advies aan de Raad van State is voorgelegd waarin diezelfde bepalingen onder de artikelen 469 tot 475 worden overgenomen ⁽¹⁾.

4. Voor artikel 18 wordt de volgende redactie voorgesteld :

« Art. 18. — § 1. De Koning kan de redactie van de bepalingen van het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten en van de bepalingen waarbij ze uitdrukkelijk of stilzwijgend zijn gewijzigd, wijzigen om ervoor te zorgen dat de grammaticale aanpassingen worden aangebracht die nodig zijn als gevolg van de wijzigingen die door artikel 4 van deze wet worden ingevoerd, alsook om de financiële terminologie in onderlinge overeenstemming te brengen, zonder dat mag worden geraakt aan de beginselen die in die bepalingen vervat zijn.

§ 2. Voor financiële instrumenten, met uitzondering van effecten van schulden die gewaarborgd worden door de in artikel 1bis van het voormelde koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 bedoelde personen, kan de Koning de volgende wetsbepalingen codificeren, in onderlinge overeenstemming brengen, groeperen en vereenvoudigen :

...

alsook de bepalingen waarbij ze uitdrukkelijk of stilzwijgend zijn gewijzigd.

Daartoe kan Hij :

1° de te codificeren bepalingen anders inrichten, inzonderheid opnieuw ordenen en vernummernen;

2° de verwijzingen in de te codificeren bepalingen dienovereenkomstig verummernen;

3° de bepalingen met het oog op vereenvoudiging, onderlinge overeenstemming en eenheid van financiële terminologie herschrijven, zonder te raken aan de erin neergelegde beginselen.

De in het eerste lid bedoelde ontwerpen van koninklijk besluit gaan vergezeld van een verslag aan de Koning en worden om advies aan de afdeling wetgeving van de Raad van State voorgelegd. Dat advies wordt samen met het verslag aan de Koning en het desbetreffende koninklijk besluit bekendgemaakt.

Binnen het jaar dat volgt op de bekendmaking van deze koninklijke besluiten in het *Belgisch Staatsblad* wordt er aan de Wetgevende Kamers een wetsontwerp ter bekrachtiging van deze besluiten voorgelegd; indien zij niet binnen die termijn worden bekrachtigd, treden zij buiten werking. ».

Art. 20

Artikel 20, § 4, van het ontwerp strekt ertoe in artikel 1 van de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium een nieuw lid in te voegen, met als doel te bepalen dat de gedematerialiseerde effecten die uitsluitend

⁽¹⁾ Zie in dat verband advies L.23.922/2 van 15 december 1994 over een wetsontwerp tot wijziging van de wetten op de handelsvennootschappen gecoördineerd op 30 november 1935 en tot wijziging van het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten.

Il y a lieu de noter que cette autorisation de codification englobe les articles 52octies/1 à 52octies/7 des lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935, insérés par la loi du 7 avril 1995. L'attention des auteurs du projet est attirée sur le fait qu'il existe un projet de Code des sociétés — actuellement soumis à l'avis du Conseil d'Etat — qui reproduit ces mêmes dispositions sous les articles 469 à 475 ⁽¹⁾.

4. La rédaction suivante est proposée pour l'article 18 :

« Art. 18. — § 1^{er}. Le Roi peut modifier la rédaction des dispositions de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières et des dispositions qui les auraient expressément ou implicitement modifiées en vue d'assurer les concordances grammaticales nécessitées par les modifications introduites par l'article 4 de la présente loi et l'harmonisation de la terminologie financière, sans qu'il puisse être porté atteinte aux principes inscrits dans ces dispositions.

§ 2. Pour ce qui concerne les instruments financiers autres que les titres de dette garantis par les personnes visées à l'article 1^{er}bis de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 précité, le Roi peut codifier, mettre en concordance, grouper et simplifier les dispositions législatives suivantes :

...

ainsi que les dispositions qui les auraient expressément ou implicitement modifiées.

A cette fin, Il peut :

1° modifier l'ordre, le numérotage et, en général, la présentation des dispositions à codifier;

2° modifier les références qui seraient contenues dans les dispositions à codifier en vue de les mettre en concordance avec le nouveau numérotage;

3° modifier la rédaction des dispositions en vue de les simplifier, d'assurer leur concordance et d'en unifier la terminologie financière, sans qu'il puisse être porté atteinte aux principes inscrits dans ces dispositions.

Les projets d'arrêté royal visés à l'alinéa 1^{er} font l'objet d'un rapport au Roi et sont soumis à l'avis de la section de législation du Conseil d'Etat. Cet avis est publié en même temps que le rapport au Roi et l'arrêté royal qui y est relatif.

Ces arrêtés royaux feront l'objet d'un projet de loi portant confirmation qui sera soumis aux Chambres législatives dans l'année qui suit leur publication au *Moniteur belge* et cesseront de produire leurs effets s'ils ne sont pas confirmés dans ce délai. ».

Art. 20

L'article 20, § 4, du projet tend à insérer un nouvel alinéa dans l'article 1^{er} de la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire, lequel alinéa a pour but de prévoir que les titres dématérialisés exclusivement inscrits en comp-

⁽¹⁾ Voyez à ce sujet l'avis L.23.922/2 du 15 décembre 1994 sur un projet de loi modifiant les lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935 et modifiant l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation de valeurs mobilières.

op rekening zijn geboekt met toepassing van de uitgiftevoorwaarden, alleen in die vorm van rekening naar rekening mogen worden overgeschreven.

Deze bepaling lijkt nogal vanzelfsprekend; zij is overbodig en moet dus vervallen.

Art. 25

In tegenstelling tot de artikelen 2, 13 en 14 van het ontwerp, bevat het ontworpen artikel 11, eerste lid, geen regel waarin wordt bepaald dat de associatieve rechten van de eigenaars rechtstreeks bij de emittent kunnen worden uitgeoefend. De Raad van State vraagt zich af waarom niet aan dat geval is gedacht, te meer daar in de commentaar bij artikel 25 verwezen wordt naar artikel 2, waarin dat geval juist wordt genoemd.

Art. 26

Al naargelang hoe groot de administratieve geldboete is, kan deze bestempeld worden hetzij als een strafrechtelijke boete, hetzij als een handeling die aanleiding geeft tot een burgerrechtelijke betwisting in de zin van artikel 6 van het Europees verdrag voor de rechten van de mens en de fundamentele vrijheden.

In beide gevallen dient er, om aan deze bepaling tegemoet te komen, voorzien te worden in de mogelijkheid om tegen de administratieve beslissing rechtstreeks beroep met volle rechtsmacht in te stellen bij de rechtbank.

Art. 27

In het ontworpen artikel 23, eerste lid, heeft het woord « bedrag » geen betrekking op een som geld, maar op een hoeveelheid effecten. Er kan echter, aangezien in andere bepalingen van de genoemde wet van 2 januari 1991 de term « bedrag van de effecten » wordt gebruikt, geschreven worden :

« ... met dezelfde kenmerken en voor hetzelfde bedrag aan effecten, ongeacht ... ».

Art. 30

1. In het ontworpen artikel 5, § 1, tweede lid, wordt voorgesteld het woord « zaak » te vervangen door het woord « investering ».

2. In het ontworpen artikel 5, § 5, staat :

« De weergave van de algemene voorwaarden van het (investerings)programma in de prospectus heeft tot gevolg deze tegenstelbaar te maken aan de inschrijvers en verwervers van nominatieve of gedematerialiseerde thesauriebewijzen. ».

Indien de prospectus ongewone voorwaarden bevat, is het de taak van de Commissie voor het Bank- en Financie- wezen om te oordelen of deze wel relevant zijn en te eisen dat hierop de aandacht wordt gevestigd om te voorkomen dat zij onopgemerkt blijven.

Ook moet in de wet worden bepaald dat de emittenten de prospectus niet alleen op het tijdstip van de uitgifte, maar tijdens de hele duur van de lening, aan iedereen ter beschikking moeten stellen, zonder te eisen dat de persoon in kwestie al een inschrijvings- of kooporder heeft afgegeven.

te en application des conditions de l'émission ne peuvent être transférés de compte à compte que sous cette forme.

Cette disposition apparaît comme allant de soi; elle est superflue et doit être omise.

Art. 25

A la différence des articles 2, 13 et 14 du projet, l'article 11, alinéa 1^{er}, en projet, ne prévoit pas de règle pour l'exercice direct des droits associatifs des propriétaires auprès de l'émetteur. Le Conseil d'Etat s'interroge sur la raison pour laquelle cette hypothèse n'a pas été envisagée, d'autant plus que le commentaire de l'article 25 renvoie à l'article 2 qui comporte précisément cette mention.

Art. 26

Selon l'importance de l'amende administrative, celle-ci peut être qualifiée soit de pénalité, soit d'acte suscitant une contestation de caractère civil au sens de l'article 6 de la Convention européenne des droits de l'homme et des libertés fondamentales.

Dans les deux hypothèses, pour satisfaire à cette disposition, il y a lieu d'ouvrir auprès des tribunaux un recours direct de pleine juridiction contre la décision administrative.

Art. 27

Dans l'article 23, alinéa 1^{er}, en projet, le mot « montant » ne qualifie pas une somme d'argent, mais une quantité de titres. Cependant, comme d'autres dispositions de la loi du 2 janvier 1991 précitée utilisent l'expression « montant de titres », on peut écrire :

« ... présentant les mêmes caractéristiques et pour le même montant de titres, quelles que soient ... ».

Art. 30

1. Dans l'article 5, § 1^{er}, alinéa 2, en projet, il est proposé de remplacer le mot « affaire » par le mot « investissement ».

2. L'article 5, § 5, en projet, prévoit que :

« La reproduction des conditions générales du programme (d'investissement) dans le prospectus a pour effet de les rendre opposables aux souscripteurs et acquéreurs de billets de trésorerie nominatifs ou dématérialisés. ».

Si le prospectus contient des conditions inhabituelles, il appartiendra à la Commission bancaire et financière d'en apprécier la pertinence et d'exiger qu'elles soient mises en évidence pour pallier toute inattention à leur égard.

Il est également essentiel que la loi précise que les émetteurs doivent, non seulement au moment de l'émission mais pendant toute la durée de l'emprunt, tenir le prospectus à la disposition de toute personne quelconque sans exiger que celle-ci ait déjà déposé un ordre de souscription ou un ordre d'achat.

Art. 31

1. Het ontworpen artikel 7, § 1, tweede lid, strekt tot de wijziging van artikel 11, tweede lid, van de wet van 2 januari 1991. Die bepaling hoort eigenlijk thuis in hoofdstuk III, ware het niet dat zij al eerder voorkomt in artikel 7 van de wet van 22 juli 1991.

2. In het ontworpen artikel 7, § 3, kan de juridische draagwijdte van de woorden « bij analogie » niet worden bepaald; anderzijds kunnen die woorden verwarring scheppen.

Het is verkieslijk ze te vervangen door de woorden « *mutatis mutandis* ».

Art. 34

Het zou beter zijn artikel 34, tweede lid, als volgt te stellen :

« Met het oog op de toepassing ... Nationale Bank van België, gemaakt in de overeenkomsten bedoeld in het lid, begrepen worden als verwijzingen naar de Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas (CIK). ».

Slotopmerkingen

1. In iedere inleidende zin van de bepalingen van het ontwerp behoren de te wijzigen teksten aangegeven te worden met vermelding van alle uitdrukkelijke, nog geldende wijzigingen die zijn aangebracht in de artikelen waarop het ontwerp betrekking heeft, en zulks door de aard en de datum van de wijzigende teksten op te geven.

De inleidende zinnen van de volgende bepalingen van het ontwerp behoren derhalve als volgt te worden gesteld :

« Art. 2. — In artikel 52octies/3, ingevoegd in de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 30 november 1935, bij de wet van 7 april 1995, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° het eerste lid wordt vervangen door het volgende lid : ... ».

« Art. 3. — In artikel 52octies/6, ingevoegd in dezelfde wetten bij de wet van 7 april 1995, worden de woorden ... ».

« Art. 5. — In artikel 1 van hetzelfde koninklijk besluit worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° paragraaf 1, aangevuld bij de wet van 7 april 1995, wordt vervangen door de volgende paragraaf : ...;

2° paragraaf 4, ingevoegd bij de wet van 7 april 1995, wordt vervangen door de volgende paragraaf : ... ».

« Art. 8. — In de artikelen 2 tot 4 en 6 tot 11 van hetzelfde koninklijk besluit, gewijzigd bij de wetten van 6 augustus 1993 en 7 april 1995, ... ».

« Art. 9. — In artikel 2 van hetzelfde koninklijk besluit worden het derde en het vierde lid, ingevoegd bij de wet van 7 april 1995 vervangen door het volgende lid : ... ».

« Art. 11. — In artikel 5, § 1, van hetzelfde koninklijk besluit, vervangen bij de wet van 7 april 1995, ... ».

« Art. 12. — In artikel 9 van hetzelfde koninklijk besluit worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° het eerste lid wordt aangevuld als volgt : ...;

2° in het tweede lid, ingevoegd bij de wet van 6 augustus 1993, ... ».

Art. 31

1. L'article 7, § 1^{er}, alinéa 2, en projet, tend à modifier l'article 11, alinéa 2, de la loi du 2 janvier 1991. Cette disposition doit normalement trouver sa place dans le chapitre III, si elle ne figurait pas déjà antérieurement dans l'article 7 de la loi du 22 juillet 1991.

2. A l'article 7, § 3, en projet, les mots « par analogie » n'ont pas de contenu juridiquement appréciable, mais ils peuvent être une source de confusion.

Il est préférable de les remplacer par les mots « moyennant les adaptations nécessaires ».

Art. 34

L'article 34, alinéa 2, serait mieux rédigé comme suit :

« En vue de l'application ... doivent être comprises comme étant faites à la Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virments de titres (CIK). ».

Observations finales

1. Dans chaque phrase liminaire des dispositions du projet, il y a lieu de désigner les textes à modifier en mentionnant toutes les modifications expresses restées en vigueur subies par les articles concernés par le projet, et cela par indication de la nature et de la date des textes modificatifs.

Il convient, dès lors, de rédiger comme suit les liminaires des dispositions suivantes du projet :

« Art. 2. — A l'article 52octies/3, inséré dans les lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935, par la loi du 7 avril 1995, sont apportées les modifications suivantes :

1° l'alinéa 1^{er} est remplacé par l'alinéa suivant ... ».

« Art. 3. — Dans l'article 52octies/6, inséré dans les mêmes lois, par la loi du 7 avril 1995, les mots ... ».

« Art. 5. — Dans l'article 1^{er} du même arrêté royal, sont apportées les modifications suivantes :

1° le paragraphe 1^{er}, complété par la loi du 7 avril 1995, est remplacé par le paragraphe suivant : ...;

2° le paragraphe 4, inséré par la loi du 7 avril 1995, est remplacé par le paragraphe suivant : ... ».

« Art. 8. — Dans les articles 2 à 4 et 6 à 11 du même arrêté royal, modifiés par les lois des 6 août 1993 et 7 avril 1995, ... ».

« Art. 9. — Dans l'article 2 du même arrêté royal, les alinéas 3 et 4, insérés par la loi du 7 avril 1995, sont remplacés par l'alinéa suivant : ... ».

« Art. 11. — Dans l'article 5, § 1^{er}, du même arrêté royal, remplacé par la loi du 7 avril 1995, ... ».

« Art. 12. — A l'article 9 du même arrêté royal, sont apportées les modifications suivantes :

1° l'alinéa 1^{er} est complété comme suit : ...;

2° à l'alinéa 2, inséré par la loi du 6 août 1993, ... ».

« Art. 14. — In artikel 10 van hetzelfde koninklijk besluit, gewijzigd bij de wet van 7 april 1995, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° het eerste lid wordt vervangen door het volgende lid :

...

a)

b)

c)

2° in het tweede lid worden ...;

3° de zin aan het einde van het tweede lid wordt geschrapt. ».

« Art. 15. — In artikel 11 van hetzelfde koninklijk besluit, vervangen bij de wet van 7 april 1995, ... ».

« Art. 16. — Artikel 13 van hetzelfde koninklijk besluit, gewijzigd bij de wetten van 4 december 1990 en 6 augustus 1993, wordt vervangen ... ».

« Art. 23. — In artikel 4, derde lid, 2° en 3°, van dezelfde wet, gewijzigd bij de wetten van 6 augustus 1993 en 4 april 1995, ... ».

« Art. 25. — § 1. Artikel 11, eerste lid, van dezelfde wet wordt vervangen door het volgende lid :

« ... ».

§ 2. Dit artikel wordt aangevuld met het volgende lid : ... ».

« Art. 28. — In artikel 3 van de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen, vervangen bij de wet van 4 april 1995, ... ».

« Art. 29. — In artikel 4, derde lid, van dezelfde wet ... ».

« Art. 30. — Artikel 5 van dezelfde wet, gewijzigd bij de wet van 4 april 1995, wordt vervangen ... ».

« Art. 33. — In artikel 6 van de wet van 2 augustus 1955 houdende opheffing van het fonds tot delging der Staatsschuld, gewijzigd bij artikel 27 van de wet van 4 april 1995, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° ...;

2° het tweede lid wordt vervangen door het volgende lid :

« De Amortisatiekas ... »;

3° het artikel wordt aangevuld met het volgende lid :

« De inschrijvingen ... ».

2. De Nederlandse tekst van het ontwerp is slordig gesteld. Bij wijze van voorbeeld worden, onder voorbehoud van bovenstaande opmerkingen, hieronder een aantal voorstellen tot verbetering gedaan.

In het opschrift van Hoofdstuk I, II, III, IV, V en VI schrijve men « Wijzigingen in » in plaats van « Wijzigingen aan » of « Wijzigingen van ».

In het gehele ontwerp schrijve men respectievelijk « het eerste lid », « het tweede lid », « het derde lid », ... in plaats van « lid 1 », « lid 2 », « lid 3 » enz.

In artikel 2, 1°, schrijve men « Bij wijze van uitzondering kunnen zij : » in plaats van « Bij uitzondering behoort het hen toe ». Deze opmerking geldt ook voor artikel 13, ontworpen artikel 9bis, eerste lid, en voor artikel 14, ontworpen artikel 10, eerste lid, en heeft telkens tot gevolg dat het woord « te » vervalt in de drie daaropvolgende streepjes (die a), b) en c) worden).

In artikel 2, 1°, eerste streepje (dat a) wordt) schrijve men « nr. 62 » in plaats van « nr 62 ». Deze opmerking geldt voor het gehele ontwerp.

De uitdrukking « in hoofde van » in artikel 2, 1°, ontworpen artikel 52octies/3, eerste lid, is niet gangbaar in het Nederlands. Dezelfde opmerking geldt voor artikel 13, ontworpen artikel 9bis, eerste lid, voor artikel 14, ontworpen artikel 10, eerste lid, voor artikel 15 en voor artikel 25, ontworpen artikel 11, eerste lid.

« Art. 14. — A l'article 10 du même arrêté royal, modifié par la loi du 7 avril 1995, sont apportées les modifications suivantes :

1° ...;

a)

b)

c)

2° ...;

3° la phrase *in fine* de l'alinéa 2 est supprimée. ».

« Art. 15. — Dans l'article 11 du même arrêté royal, remplacé par la loi du 7 avril 1995, ... ».

« Art. 16. — L'article 13 du même arrêté royal, modifié par les lois des 4 décembre 1990 et 6 août 1993, est remplacé ... ».

« Art. 23. — Dans l'article 4, alinéa 3, 2° et 3°, de la même loi, modifié par les lois des 6 août 1993 et 4 avril 1995, ... ».

« Art. 25. — § 1^{er}. L'article 11, alinéa 1^{er}, de la même loi est remplacé par l'alinéa suivant :

« ... ».

§ 2. Cet article est complété par l'alinéa suivant : ... ».

« Art. 28. — Dans l'article 3 de la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt, remplacé par la loi du 4 avril 1995, ... ».

« Art. 29. — Dans l'article 4, alinéa 3, de la même loi ... ».

« Art. 30. — L'article 5 de la même loi, modifié par la loi du 4 avril 1995, est remplacé ... ».

« Art. 33. — A l'article 6 de la loi du 2 août 1955 portant suppression du Fonds d'amortissement de la dette publique, modifié par l'article 27 de la loi du 4 avril 1995, sont apportées les modifications suivantes :

1° ...;

2° l'alinéa 2 est remplacé par l'alinéa suivant :

« La Caisse ... »;

3° l'article est complété par l'alinéa suivant :

« Les inscriptions ... ».

2. Le texte néerlandais du projet devrait être rédigé en tenant compte des observations faites dans la version néerlandaise du présent avis.

In artikel 5, 1°, ontworpen artikel 1, § 1, eerste lid, schrijve men « instelling » in plaats van « organisme » en « zorgt voor » in plaats van « verzekert ». De eerste opmerking geldt voor het gehele ontwerp.

Artikel 5, 1°, ontworpen artikel 1, § 1, tweede lid, zou beter als volgt worden gesteld :

« De Koning kan die instelling machtigen om ten behoeve van de aangesloten leden of van andere personen of instellingen, onder de door Hem bepaalde voorwaarden, andere diensten te verlenen in verband met financiële instrumenten, inzonderheid wat betreft bewaring en overdracht. ».

In artikel 5, 1°, ontworpen artikel 1, § 1, derde lid, schrijve men « publiekrechtelijk rechtspersoon » in plaats van « publiekrechtelijk persoon ».

In artikel 6, ontworpen artikel 1bis, § 1, schrijve men « belast met de omloop » in plaats van « belast met het verzekeren van de omloop ».

Het is beter in artikel 6 het ontworpen artikel 1bis, § 2, als volgt te stellen :

« § 2. Voor de toepassing van dit besluit op de effecten bedoeld in § 1, wordt verstaan onder :

— vereffeningsinstelling : het orgaan dat belast is met het effectenclearingsstelsel van de Nationale Bank van België;

— aangesloten lid : de instelling bij de vereffeningsinstelling van de Nationale Bank van België rechtstreeks rekeningen van die effecten heeft. ».

Het gehele ontwerp moet dienovereenkomstig worden aangepast.

In artikel 7, ontworpen artikel 1ter, eerste lid, schrijve men « dit besluit » in plaats van « onderhavig besluit », « genoemd in » in plaats van « omschreven in », « ongeacht de vorm waarin zij zijn uitgegeven overeenkomstig het recht dat op hen van toepassing is » in plaats van « ongeacht de vorm onder dewelke zij werden uitgegeven volgens het recht dat hen beheerst ».

In artikel 7, ontworpen artikel 1ter, tweede lid, schrijve men « dit besluit » in plaats van « onderhavig besluit », « in de vorm van » in plaats van « onder de vorm van », « bedoeld in » in plaats van « bedoeld door ». Deze opmerkingen gelden *mutatis mutandis* voor het gehele ontwerp.

Het zou beter zijn artikel 10 als volgt te stellen :

« Art. 10. — In hetzelfde besluit wordt een artikel 2bis ingevoegd, luidend als volgt :

« Art. 2bis. — De vereffeningsinstelling en haar aangesloten leden kunnen, onder de voorwaarden die in hun transactiereglementen zijn gesteld, de financiële instrumenten die in het stelsel van de rekening-courant bij hen zijn afgegeven, (...) in bewaring geven bij andere depositarissen in België of in het buitenland. Deze bewaargeving doet niets af aan de toepassing van dit besluit. ». ».

In artikel 12, ontworpen artikel 9, eerste lid, schrijve men : « Derdenbeslag op de effecten die in bewaring worden gegeven door de vereffeningsinstelling is evenmin toegestaan. ».

In artikel 16, ontworpen artikel 13, schrijve men « een aangesloten lid » in plaats van « een aangesloten », « zodra » in plaats van « van zodra », « heeft ingestemd met » in plaats van « zijn akkoord heeft gegeven », « bij de vereffeningsinstelling » in plaats van « bij het vereffeningsstelsel », « instemming » in plaats van « akkoord ».

In artikel 17, ontworpen artikel 14, schrijve men « werkwijze » in plaats van « werkingwijze » en « afgegeven moeten worden » in plaats van « moeten afgegeven moeten worden » (...).

In artikel 20, § 1, ontworpen artikel 1, eerste lid, schrijve men « alsook » in plaats van « evenals ». Dezelfde opmerking geldt ook voor artikel 25, 1° (dat § 1 wordt), eerste streepje en artikel 30, ontworpen artikel 5, § 4, eerste lid, 2°.

In artikel 21, eerste lid, schrijve men « in artikel 1 bedoelde grootboeken van de schuld van de emittent » in plaats van « grootboeken van de in artikel 1 bedoelde emittenten ».

In artikel 22, ontworpen artikel 3, tweede lid, schrijve men « wijst hij die instellingen aan » in plaats van « duidt hij die instellingen aan ».

In artikel 25, 1° (dat § 1 wordt), schrijve men in de inleidende zin « waarbij » in plaats « bij wie » en « jegens deze laatste » in plaats van « jegens de laatstgenoemde ».

In hetzelfde punt 1° (dat § 1 wordt) schrijve men bij het eerste streepje (dat a) wordt) « van de artikelen 8 en 9 » in plaats van « van artikelen 8 en 9 ».

In punt 2° van hetzelfde artikel (dat § 2 wordt) schrijve men « overlegging » in plaats van « voorlegging ».

In artikel 26, ontworpen artikel 13, eerste lid, 1°, schrijve men : « of waarbij de perken vastgesteld in die erkenning worden overschreden » in plaats van « of in strijd met de grenzen, vastgesteld in die erkenning ».

In het tweede lid van hetzelfde ontworpen artikel schrijve men respectievelijk « 1 000 frank », « 100 000 frank » en « 5 miljoen frank » in plaats van « 1 000 franken », « 100 000 franken » en « 5 miljoen franken ». Bovendien schrijve men « en in totaal niet meer dan ... » in plaats van « en in totaal mag zij niet meer dan ... ».

In artikel 27, ontworpen artikel 23, tweede lid, schrijve men « tijdens de duur van de overeenkomst » in plaats van « gedurende de overeenkomst » en « hetzij gezamenlijk voor alle transacties tussen de wederpartijen of voor een gedeelte ervan » in plaats van « hetzij globaal voor alle of een gedeelte van de transacties tussen de wederpartijen ».

Het zou beter zijn artikel 27, ontworpen artikel 23, derde lid, als volgt te stellen :

« De leveringsvoorwaarden in de zin van deze bepaling omvatten de vervanging van financiële instrumenten die aanvankelijk ter uitvoering van de contante verkoop zijn geleverd door nieuwe financiële instrumenten, tijdens de duur van de overeenkomst. ».

In artikel 27, ontworpen artikel 24, eerste lid, schrijve men « omvang » in plaats van « volume ». Dezelfde opmerking geldt voor het ontworpen artikel 25.

In het derde lid van hetzelfde ontworpen artikel schrijve men « deze laatste » in plaats van « laatstgenoemde ». Dezelfde opmerking geldt voor het ontworpen artikel 25, derde lid.

In artikel 30, ontworpen artikel 5, § 1, tweede lid, schrijve men « desbetreffende » in plaats van « betreffende ».

De paragrafen 2 en 3 van hetzelfde ontworpen artikel 5 behoren als volgt te worden gesteld :

« § 2. Gaan als bijlage bij de prospectus :

— ...;

— de semestriële informatie bedoeld in artikel 2, indien deze recenter is.

§ 3. Elk betekenisvol nieuw feit dat het oordeel van de inschrijvers of de verwervers kan beïnvloeden en zich in de loop van het emissieprogramma voordoet, moet vermeld worden in een aanvulling van de prospectus. ».

Overigens schrijve men, ter wille van de consequentie, in het hele ontworpen artikel 5 telkens « de prospectus » of « deze prospectus » in plaats van « het prospectus » of « dit prospectus ».

Het zou beter zijn artikel 33, 3°, ontworpen artikel 6, vijfde lid, als volgt te stellen :

« De inschrijvingen op naam of de gedematerialiseerde effecten die uitsluitend op rekening zijn ingeschreven en die zijn afgelost, worden *de facto* respectievelijk uit de grootboeken van de overheidsschuld en van de rekening van de Schatkist die in het effectenclearingstelsel van de Nationale Bank van België is geopend, geschrapt op de dag van de terugbetaling aan de rechthebbende van de bedoelde inschrijvingen of effecten. ».

In artikel 34 moet in het eerste lid, inleidende zin, het woord « dat » worden geschrapt en de tekst na de streepjes dienovereenkomstig worden aangepast.

Bovendien schrijve men in het tweede streepje van hetzelfde lid « de wijze » in plaats van « de modaliteiten ».

Artikel 34, derde lid, behoort als volgt te worden gesteld « ... financiële agenten die de in het eerste lid bedoelde overeenkomsten hebben ondertekend, de inhoud van dit artikel en de nadere regels voor de overgang mee, die zij onderling overeenkomen. ».

De kamer was samengesteld uit

HH. :

J.-J. STRYCKMANS, *kamervoorzitter*;

Y. KREINS,
P. QUERTAINMONT, *staatsraden*;

P. GOTHOT,
J. VAN COMPERNOLLE, *assessoren van de afdeling wetgeving*;

Mevr. :

J. GIELISSEN, *greffier*.

De heer G. PIQUET, ere-eerste auditeur bij de Raad van State, is bij toepassing van artikel 82 van de gecoördineerde wetten op de Raad van State van 12 januari 1973 ter raadpleging opgeroepen.

Het verslag werd opgesteld door de heer J. REGNIER, eerste auditeur afdelingshoofd. De nota van het Coördinatiebureau werd opgesteld en toegelicht door Mevr. G. JOTTRAND, adjunct-referendaris.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst werd nagezien onder toezicht van de heer J.-J. STRYCKMANS.

De Griffier,

J. GIELISSEN

De Voorzitter,

J.-J. STRYCKMANS

La chambre était composée de

MM. :

J.-J. STRYCKMANS, *président de chambre*;

Y. KREINS,
P. QUERTAINMONT, *conseillers d'Etat*;

P. GOTHOT,
J. VAN COMPERNOLLE, *assesseurs de la section de législation*;

Mme :

J. GIELISSEN, *greffier*.

M. G. PIQUET, premier auditeur honoraire au Conseil d'Etat, a été appelé en consultation, en application de l'article 82 des lois sur le Conseil d'Etat, coordonnées le 12 janvier 1973.

Le rapport a été rédigé par M. J. REGNIER, premier auditeur chef de section. La note du Bureau de coordination a été rédigée et exposée par Mme G. JOTTRAND, référendaire adjoint.

La concordance entre la version française et la version néerlandaise a été vérifiée sous le contrôle de M. J.-J. STRYCKMANS.

Le Greffier,

J. GIELISSEN

Le Président,

J.-J. STRYCKMANS

WETSONTWERP

ALBERT II, KONING DER BELGEN

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen,
ONZE GROET.

Op de voordracht van Onze Minister van Financiën en van Onze Minister van Justitie,

HEBBEN WIJ BESLOTEN EN BESLUITEN WIJ :

Onze Minister van Financiën en Onze Minister van Justitie zijn gelast het ontwerp van wet, waarvan de tekst hierna volgt, in Onze Naam aan de Wetgevende Kamers voor te leggen en bij de Kamer van Volksvertegenwoordigers in te dienen :

Artikel 1

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

HOOFDSTUK I

**Wijzigingen in de wetten
op de handelsvennootschappen,
gecoördineerd op 30 november 1935**

Art. 2

In artikel 52octies/3, ingevoegd in de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 30 november 1935, bij de wet van 7 april 1995, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° Het eerste lid wordt vervangen door de volgende bepaling :

« De eigenaars van gedematerialiseerde effecten, bedoeld in artikel 52octies/1 kunnen hun onlichamelijke zakelijke rechten alleen laten gelden jegens de erkende rekeninghouder bij wie deze effecten op rekening werden geboekt of, indien zij die effecten rechtstreeks aanhouden bij de vereffeningsinstelling, jegens laatstgenoemde. Bij wijze van uitzondering kunnen zij :

— een recht van terugvordering uitoefenen overeenkomstig de bepalingen van dit artikel en de artikelen 9bis, lid 2 tot 4 van het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van effecten;

— rechtstreeks hun associatieve rechten uitoefenen bij de emittent;

PROJET DE LOI

ALBERT II, ROI DES BELGES

A tous, présents et à venir,
SALUT.

Sur la proposition de Notre Ministre des Finances et de Notre Ministre de la Justice,

NOUS AVONS ARRÊTÉ ET ARRÊTONS :

Notre Ministre des Finances et Notre Ministre de la Justice sont chargés de présenter en Notre Nom, aux Chambres législatives et de déposer à la Chambre des Représentants, le projet de loi dont la teneur suit :

Artikel 1

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

CHAPITRE I^{er}

**Modifications aux lois sur les sociétés
commerciales coordonnées le
30 novembre 1935**

Art. 2

A l'article 52octies/3 inséré dans les lois sur les sociétés commerciales coordonnées le 30 novembre 1935, par la loi du 7 avril 1995, sont apportées les modifications suivantes :

1° L'alinéa 1^{er} est remplacé par l'alinéa suivant :

« Les propriétaires de valeurs mobilières dématérialisées visées à l'article 52octies/1 ne sont admis à faire valoir leurs droits réels, de nature incorporelle, qu'à l'égard du teneur de comptes agréé auprès duquel ces valeurs mobilières sont inscrites en compte ou, s'ils maintiennent directement ces valeurs auprès de l'organisme de liquidation, à l'égard de celui-ci. Par exception, il leur revient :

— d'exercer un droit de revendication conformément aux dispositions du présent article et de l'article 9bis alinéas 2 à 4 de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières;

— d'exercer directement leurs droits associatifs auprès de l'émetteur;

— in geval van faillissement of in alle andere gevallen van samenloop in hoofde van de emittent rechtstreeks hun recht van verhaal tegen deze uitoe-fenen. ».

2° In lid 5 worden de woorden « of van het vereffe-ningsstelsel » ingevoegd tussen de woorden « erken-de rekeninghouder » en « teruggave ».

Art. 3

In artikel 52octies/6 ingevoegd in dezelfde wetten bij de wet van 7 april 1995, worden de woorden « en alle rechten van verhaal in geval van faillissement in hoofde van hun emittent of in alle andere gevallen van samenloop tegen laatstgenoemde, » ingevoegd tussen de woorden « gedematerialiseerde effecten » en « worden uitgeoefend ».

HOOFDSTUK II

Wijzigingen in het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten

Art. 4

In het opschrift van het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten, gewijzigd door de wetten van 4 december 1990, 6 augustus 1993 en 7 april 1995 en in de gehele tekst van het bovenvermelde koninklijk besluit wordt het woord « effecten » vervangen door de woorden « financiële instrumenten ».

Art. 5

In artikel 1 van hetzelfde koninklijk besluit wor-den de volgende wijzigingen aangebracht :

1° Paragraaf 1, eerste lid, aangevuld bij de wet van 7 april 1995, wordt vervangen door de volgende paragraaf :

« § 1. De Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas is een interprofessionele instelling opgericht in de vorm van een handelsvennootschap. Deze inter-professionele instelling zorgt voor de omloop, door overschrijvingen tussen de rekeningen-courant die het bijhoudt voor zijn aangesloten leden, van de financiële instrumenten gestort door deze laatsten.

De Koning kan die instelling machtigen om ten behoeve van de aangesloten leden of van andere personen of instellingen, onder de door Hem bepaal-de voorwaarden, andere diensten te verlenen in ver-band met financiële instrumenten, inzonderheid wat betreft bewaring en overdracht.

De interprofessionele instelling is een publiek-rechtelijke persoon. Haar verbintenissen tegenover haar aangesloten leden en de in het voorgaande lid

— en cas de faillite ou de toute autre situation de concours dans le chef de l'émetteur, d'exercer directe-ment leurs droits de recours contre celui-ci. ».

2° Dans l'alinéa 5, les mots « ou de l'organisme de liquidation » sont insérés entre les mots « teneur de comptes agréé » et « sur l'avoir ».

Art. 3

Dans l'article 52octies/6 inséré dans les mêmes lois, par la loi du 7 avril 1995, les mots « et, en cas de faillite ou de toute autre situation de concours dans le chef de leur émetteur, tous les droits de recours contre celui-ci » sont insérés entre les mots « du propriétaire de valeurs mobilières dématérialisées » et les mots « s'exercent ».

CHAPITRE II

Modifications à l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières

Art. 4

Dans l'intitulé de l'arrêté royal n° 62 du 10 novem-bre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobi-lières, modifié par les lois des 4 décembre 1990, 6 août 1993 et 7 avril 1995 et dans l'ensemble du texte de l'arrêté royal précité, les mots « valeurs mo-bilières » sont remplacés par les mots « instruments financiers ».

Art. 5

A l'article 1^{er} du même arrêté royal sont apportées les modifications suivantes :

1° Le paragraphe 1^{er}, complété par la loi du 7 avril 1995, est remplacé par le paragraphe suivant :

« § 1^{er}. La Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres est un organisme interpro-fessionnel constitué en société à forme commerciale. Cet organisme interprofessionnel assure la circula-tion, par virements entre les comptes courants qu'il tient pour ses affiliés, des instruments financiers versés par ceux-ci.

Le Roi peut autoriser cet organisme à assurer, au bénéfice des affiliés ou d'autres personnes ou institu-tions et aux conditions qu'Il détermine, d'autres ser-vices, notamment de conservation et de transfert, en matière d'instruments financiers.

L'organisme interprofessionnel est une personne morale de droit public. Ses engagements envers ses affiliés comme envers les personnes ou institutions

bedoelde personen en instellingen worden als handelsrechtelijk beschouwd. ».

2° Paragraaf 4, ingevoegd bij de wet van 7 april 1995, wordt vervangen door de volgende paragraaf :

« § 4. Voor de toepassing van dit besluit op de financiële instrumenten die niet bedoeld zijn in artikel 1bis, § 1, wordt verstaan onder :

— vereffeningsinstelling : de Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas;

— aangesloten lid : het lid aangesloten bij de Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas. ».

Art. 6

Een artikel 1bis wordt ingevoegd in hetzelfde koninklijk besluit, luidend als volgt :

« Artikel 1bis. — § 1. In afwijking van artikel 1, § 1 is het effectenclearingstelsel van de Nationale Bank van België belast met de omloop door overschrijvingen tussen de rekeningen-courant van zijn aangesloten leden van de effecten van schulden uitgegeven of gewaarborgd door :

— de Belgische Staat, Gemeenschappen, Gewesten, provincies, gemeenten en andere openbare lichamen;

— de Belgische openbare instellingen en instellingen van openbaar nut;

— de buitenlandse staten en openbare lichamen;

— de Europese en internationale instellingen of organisaties;

— de centrale banken;

— de andere personen die de Koning voor de toepassing van onderhavig besluit gelijkstelt met de rechtspersonen van de openbare sector bedoeld onder bovenvermelde gedachtenstreepjes.

§ 2. Voor de toepassing van dit besluit op de effecten bedoeld in § 1, wordt verstaan onder :

— vereffeningsinstelling : het effectenclearingstelsel van de Nationale Bank van België;

— aangesloten lid : de instelling die rekeningen van die effecten rechtstreeks aanhoudt bij het effectenclearingstelsel van de Nationale Bank van België. ».

Art. 7

Een artikel 1ter wordt ingevoegd in hetzelfde koninklijk besluit, luidend als volgt :

« Artikel 1ter. — Voor de toepassing van dit besluit wordt onder « financiële instrumenten » verstaan, de financiële instrumenten genoemd in artikel 1, §§ 1 en 2 van de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs, welke op vervangbare wijze kunnen circuleren, ongeacht of zij gematerialiseerd of gedematerialiseerd, aan toonder, aan order of op

visées à l'alinéa précédent sont réputés commerciaux. ».

2° Le paragraphe 4, inséré par la loi du 7 avril 1995, est remplacé par le paragraphe suivant :

« § 4. Pour l'application du présent arrêté aux instruments financiers non visés à l'article 1^{er}bis, § 1^{er}, il faut entendre par :

— organisme de liquidation : la Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres;

— affilié : l'affilié de la Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres. ».

Art. 6

Un article 1^{er}bis, rédigé comme suit, est inséré dans le même arrêté royal :

« Article 1^{er}bis. — § 1^{er}. Par dérogation à l'article 1^{er}, § 1^{er}, le système de compensation de titres de la Banque Nationale de Belgique est chargé d'assurer la circulation, par virement entre les comptes courants de ses affiliés, des titres de dettes émis ou garantis par :

— l'Etat, les Communautés, les Régions, les provinces, les communes et les autres collectivités publiques belges;

— les établissements publics et les organismes d'intérêt public belges;

— les états et les collectivités publiques étrangères;

— les institutions ou les organisations européennes et internationales;

— les banques centrales;

— les autres personnes que le Roi assimile, pour l'application du présent arrêté, aux personnes du secteur public visées aux tirets précédents.

§ 2. Pour l'application du présent arrêté aux titres visés au § 1^{er}, il faut entendre par :

— organisme de liquidation : le système de compensation de titres de la Banque Nationale de Belgique;

— affilié : l'établissement qui tient directement des comptes de ces titres auprès du système de compensation de titres de la Banque Nationale de Belgique. ».

Art. 7

Un article § 1^{er}ter, rédigé comme suit, est inséré dans le même arrêté royal :

« Article 1^{er}ter. — Pour l'application du présent arrêté, on entend par « instruments financiers », les instruments financiers visés à l'article § 1^{er}, §§ 1^{er} et 2 de 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, qui sont susceptibles de circuler sur une base fongible, qu'ils soient matérialisés ou dématérialisés, au porteur, à ordre ou nominatifs

naam zijn en ongeacht de vorm waarin zij zijn uitgegeven overeenkomstig het recht dat op hen van toepassing is.

De bepalingen van dit besluit, uitgezonderd artikel 9bis, lid 2 tot 4, zijn echter niet van toepassing op :

1° de gedematerialiseerde effecten bedoeld in de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium;

2° de thesauriebewijzen en de depositobewijzen, uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde effecten bedoeld in de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen;

3° de gedematerialiseerde effecten bedoeld in de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 30 november 1935. ».

Art. 8

In de artikelen 2 tot 4 en 6 tot 11 van hetzelfde koninklijk besluit, gewijzigd bij de wetten van 6 augustus 1993 en 7 april 1995, worden de woorden « interprofessioneel organisme » telkens vervangen door het woord « vereffeningsinstelling ».

Art. 9

In artikel 2 van hetzelfde koninklijk besluit, worden het derde en het vierde lid, ingevoegd bij de wet van 7 april 1995, vervangen door het volgende lid :

« De bemiddelaars die financiële instrumenten voor rekening van derden deponeren bij een aangesloten lid, moeten deze aanhouden bij dit aangesloten lid op rekeningen die onderscheiden zijn van die waarop de voor eigen rekening gedeponeerde financiële instrumenten zijn geboekt. ».

Art. 10

Een artikel 2bis wordt ingevoegd in hetzelfde besluit, luidend als volgt :

« Art. 2bis. — De vereffeningsinstelling en haar aangesloten leden kunnen, onder de voorwaarden die in hun transactiereglementen zijn gesteld, de financiële instrumenten, die bij hen gestort werden in het stelsel van de rekeningen-courant, in bewaring geven bij andere depositarissen in België of in het buitenland door middel van storting op rekening of op een andere wijze. Deze bewaargeving doet niets af aan de toepassing van dit besluit. ».

Art. 11

In artikel 5, § 1 van hetzelfde koninklijk besluit, vervangen bij de wet van 7 april 1995, worden de

et quelle que soit la forme sous laquelle ils ont été émis selon le droit qui les régit.

Les dispositions du présent arrêté, sauf l'article 9 bis, alinéas 2 à 4, ne s'appliquent toutefois pas :

1° aux titres dématérialisés visés par la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire;

2° aux billets de trésorerie et certificats de dépôt, émis sous forme dématérialisée visés par la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt;

3° aux valeurs mobilières dématérialisées visées par les lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935. ».

Art. 8

Dans les articles 2 à 4 et 6 à 11 du même arrêté royal, modifiés par les lois des 6 août 1993 et 7 avril 1995, les mots « organisme interprofessionnel » sont chaque fois remplacés par les mots « organisme de liquidation ».

Art. 9

Dans l'article 2 du même arrêté royal, les alinéas 3 et 4, insérés par la loi du 7 avril 1995, sont remplacés par l'alinéa suivant :

« Les intermédiaires qui déposent pour le compte de tiers des instruments financiers auprès d'un affilié doivent les maintenir auprès de cet affilié sur des comptes distincts de ceux où sont inscrits les instruments financiers déposés pour compte propre. ».

Art. 10

Een artikel 2bis wordt ingevoegd in hetzelfde besluit, luidend als volgt :

« Art. 2bis. — L'organisme de liquidation et ses affiliés peuvent, aux conditions fixées par leurs règlements des opérations, donner en dépôt auprès d'autres dépositaires en Belgique ou à l'étranger, par versement en compte ou autrement, les instruments financiers qui leur ont été versés dans le régime de comptes courants. L'application du présent arrêté n'est en rien affectée par ce dépôt. ».

Art. 11

Dans l'article 5, § 1^{er} du même arrêté royal, remplacé par la loi du 7 avril 1995, les mots « chez

woorden « bij de vereffeningsinstelling of » ingevoegd tussen de woorden « geopend » en « bij een aangesloten lid ».

Art. 12

In artikel 9 van hetzelfde koninklijk besluit worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° het eerste lid wordt aangevuld als volgt :

« Derden-beslag op de effecten die in bewaring worden gegeven door de vereffeningsinstelling is evenmin toegestaan. »;

2° in lid 2, ingevoegd bij de wet van 6 augustus 1993, worden de woorden « artikel 10 » vervangen door de woorden « de artikelen 9bis en 10 ».

Art. 13

Een artikel 9bis wordt ingevoegd in hetzelfde koninklijk besluit, luidend als volgt :

« Art. 9bis. — De aangesloten leden die voor eigen rekening vervangbare financiële instrumenten rechtstreeks aanhouden bij de vereffeningsinstelling kunnen hun onlichamelijke zakelijke rechten alleen laten gelden jegens die instelling. Bij wijze van uitzondering kunnen zij :

— een terugvorderingsrecht uitoefenen overeenkomstig de bepalingen van dit artikel;

— rechtstreeks hun associatieve rechten uitoefenen bij de emittent;

— in geval van faillissement of enige andere toestand van samenloop in hoofde van de emittent, hun recht van verhaal rechtstreeks tegen deze laatste uitoefenen.

In geval van faillissement van de vereffeningsinstelling of in alle andere gevallen van samenloop, geschiedt de terugvordering van het aantal financiële instrumenten dat door de instelling verschuldigd is, op collectieve wijze op de algemeenheid van de financiële instrumenten van dezelfde categorie die de instelling in bewaring heeft, in bewaring geeft of heeft ingeschreven op haar naam, in welke vorm dan ook.

Indien, in het geval bedoeld in het vorige lid, deze algemeenheid onvoldoende is om de volledige terugbetaling toe te laten van de op rekening geboekte verschuldigde financiële instrumenten, wordt zij verdeeld onder de eigenaars in verhouding tot hun rechten.

Indien de vereffeningsinstelling zelf eigenaar is van een aantal financiële instrumenten van dezelfde categorie, wordt haar, bij de toepassing van het vorige lid, slechts het aantal financiële instrumenten toegekend dat overblijft nadat het volledig aantal financiële instrumenten van de door haar voor rekening van derden aangehouden financiële instrumenten is teruggegeven. ».

l'organisme de liquidation ou » sont insérés entre les mots « ouvert » et « chez un affilié ».

Art. 12

A l'article 9 du même arrêté royal, sont apportées les modifications suivantes :

1° l'alinéa § 1^{er} est complété comme suit :

« En outre, aucune saisie-arrêt n'est admise sur les titres donnés en dépôt par l'organisme de liquidation. »;

2° à l'alinéa 2, inséré par la loi du 6 août 1993, les mots « de l'article 9bis et » sont insérés entre les mots « l'application » et « de l'article 10 ».

Art. 13

Un article 9bis, rédigé comme suit, est inséré dans le même arrêté royal :

« Art. 9bis. — Les affiliés qui détiennent pour leur compte propre des instruments financiers fongibles directement auprès de l'organisme de liquidation ne sont admis à faire valoir leurs droits réels, de nature incorporelle, qu'à l'égard de cet organisme. Par exception, il leur revient :

— d'exercer un droit de revendication conformément aux dispositions du présent article;

— d'exercer directement leurs droits associatifs auprès de l'émetteur;

— en cas de faillite ou de toute autre situation de concours dans le chef de l'émetteur, d'exercer directement leurs droits de recours contre celui-ci.

En cas de faillite de l'organisme de liquidation ou de toute autre situation de concours, la revendication du nombre d'instruments financiers dont l'organisme est redevable, s'exerce collectivement sur l'universalité des instruments financiers de la même catégorie que l'organisme conserve, fait conserver ou a inscrits à son nom, sous quelque forme que ce soit.

Si, dans le cas visé à l'alinéa précédent, cette universalité est insuffisante pour assurer la restitution intégrale des instruments financiers dus inscrits en compte, elle sera répartie entre les propriétaires en proportion de leurs droits.

Si l'organisme de liquidation est lui-même propriétaire d'un nombre d'instruments financiers de la même catégorie, il ne lui est attribué, lors de l'application de l'alinéa précédent, que le nombre d'instruments financiers qui subsiste après que le nombre total d'instruments financiers de la même catégorie détenus par lui pour compte de tiers aura pu être restitué. ».

Art. 14

In artikel 10 van hetzelfde koninklijk besluit, gewijzigd bij de wet van 7 april 1995, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° het eerste lid wordt vervangen door volgend lid :

« De eigenaars van vervangbare financiële instrumenten kunnen hun onlichamelijke zakelijke rechten alleen laten gelden jegens het aangesloten lid bij wie deze financiële instrumenten op rekening zijn geboekt. Bij wijze van uitzondering kunnen zij :

a) een terugvorderingsrecht uitoefenen overeenkomstig de bepalingen van dit artikel en het artikel 9bis, lid 2 tot 4;

b) rechtstreeks hun associatieve rechten uitoefenen bij de emittent;

c) in geval van faillissement of enige andere toestand van samenloop in hoofde van de emittent hun recht van verhaal rechtstreeks tegen deze laatste uitoefenen. »;

2° in het tweede lid worden de woorden « erkende rekeninghouder » vervangen door de woorden « aangesloten lid »;

3° de zin aan het einde van het tweede lid wordt geschrapt. ».

Art. 15

In artikel 11 van hetzelfde koninklijk besluit, vervangen bij de wet van 7 april 1995, worden de woorden « en, in geval van faillissement of in alle andere gevallen van samenloop in hoofde van hun emittent, alle rechten van verhaal tegen deze laatste » ingevoegd tussen de woorden « van de eigenaar van de effecten » en de woorden « worden uitgeoefend ».

Art. 16

Artikel 13 van hetzelfde besluit, gewijzigd door de wetten van 4 december 1990 en 6 augustus 1993, wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 13. — Voor de financiële instrumenten die aan een aangesloten lid zijn afgegeven gelden artikel 2, lid 3, artikelen 4 tot 8, artikel 9, lid 2 en 3, artikelen 10 tot 12 en artikel 14 van dit besluit, zodra de deponent heeft ingestemd met de toepassing van de vervangbaarheidsregeling en zonder dat het aangesloten lid deze instrumenten moet storten bij de vereffeningsinstelling. Die instemming heeft dezelfde gevolgen als de storting bij de vereffeningsinstelling zelfs voor instrumenten die niet door deze laatste in overschrijving worden aanvaard. ».

Art. 14

A l'article 10 du même arrêté royal, modifié par la loi du 7 avril 1995, sont apportées les modifications suivantes :

1° l'alinéa 1^{er} est remplacé par l'alinéa suivant :

« Les propriétaires d'instruments financiers fongibles ne sont admis à faire valoir leurs droits réels, de nature incorporelle, qu'à l'égard de l'affilié auprès duquel ces instruments financiers sont inscrits en compte. Par exception, il leur revient :

a) d'exercer un droit de revendication conformément aux dispositions du présent article et de l'article 9bis, alinéas 2 à 4;

b) d'exercer directement leurs droits associatifs auprès de l'émetteur;

c) en cas de faillite ou de toute autre situation de concours dans le chef de l'émetteur, d'exercer directement leurs droits de recours contre celui-ci. »;

2° dans l'alinéa 2, les mots « du teneur de comptes agréé » sont remplacés par les mots « de l'affilié »;

3° la phrase *in fine* de l'alinéa 2 est supprimée. ».

Art. 15

Dans l'article 11 du même arrêté royal, remplacé par la loi du 7 avril 1995, les mots « et, en cas de faillite ou de toute autre situation de concours dans le chef de leur émetteur, tous les droits de recours contre celui-ci » sont insérés entre les mots « du propriétaire de valeurs mobilières » et les mots « s'exercent ».

Art. 16

L'article 13 du même arrêté royal, modifié par les lois des 4 décembre 1990 et 6 août 1993, est remplacé par la disposition suivante :

« Art. 13. — Les instruments financiers remis à un affilié sont régis par l'article 2, alinéa 3, les articles 4 à 8, l'article 9, alinéas 2 et 3, les articles 10 à 12 et l'article 14 du présent arrêté, dès que le déposant a donné son accord pour les soumettre au régime de fongibilité et sans que l'affilié soit tenu de les verser à l'organisme de liquidation. Cet accord a les mêmes effets que le versement à l'organisme de liquidation, même pour les valeurs non admises en virement par celui-ci. ».

Art. 17

Artikel 14 van hetzelfde koninklijk besluit, ingevoegd door de wet van 7 april 1995, wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 14. — De Koning kan de uitvoeringsmaatregelen vaststellen die nodig zijn voor dit besluit. Hij kan onder meer de voorwaarden vaststellen voor het houden van de rekeningen door de aangesloten leden, de werkwijze van de rekeningen, de aard van de bewijsstukken welke aan de houders van de rekeningen afgegeven moeten worden en de wijze van betaling van de vervallen dividenden, interesten en kapitalen door de aangesloten leden en de vereffeningsinstelling. ».

HOOFDSTUK III

**Wijzigingen in de wet van 2 januari 1991
betreffende de markt van de effecten van de
overheidsschuld en het monetair
beleidsinstrumentarium**

Art. 18

Het opschrift van hoofdstuk I van titel I van de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium wordt vervangen door het volgende opschrift :

« Effecten van schulden van de openbare sector ».

Art. 19

§ 1. In artikel 1, eerste lid van dezelfde wet worden tussen de woorden « de Staatsschuld » en « is belichaamd » de volgende woorden ingevoegd :

« , de schuld van Gemeenschappen, Gewesten, provincies, gemeenten, andere openbare lichamen, openbare instellingen, instellingen van openbaar nut en van de Nationale Bank van België alsook van andere personen die de Koning voor de toepassing van deze wet gelijkstelt met bovenvermelde personen van de openbare sector, ».

§ 2. In hetzelfde lid wordt in littera 2° het woord « staatsschuld » vervangen door de woorden « schuld van de emittent ».

§ 3. In artikel 1, derde lid van dezelfde wet worden tussen de woorden « de vorm » en « van de effecten » de woorden « of de vormen » ingevoegd.

§ 4. Artikel 1 van dezelfde wet wordt aangevuld met het volgende lid :

« Indien het uitgiftebesluit of de leningsovereenkomst inzonderheid de vorm voorziet van gedematerialiseerde effecten die uitsluitend op rekening zijn geboekt, mogen de effecten van de lening slechts in die vorm op rekening geboekt worden en overgeschreven worden van rekening naar rekening. ».

Art. 17

L'article 14 du même arrêté royal, inséré par la loi du 7 avril 1995, est remplacé par la disposition suivante :

« Art. 14. — Le Roi peut déterminer les mesures d'exécution qu'appelle le présent arrêté. Il peut fixer notamment les conditions de la tenue des comptes par les affiliés, le mode de fonctionnement des comptes, la nature des pièces justificatives qui doivent être délivrées aux titulaires des comptes et les modalités de paiement par les affiliés et l'organisme de liquidation des dividendes, intérêts et capitaux échus. ».

CHAPITRE III

**Modifications à la loi du 2 janvier 1991
relative au marché des titres de la dette
publique et aux instruments de la politique
monétaire**

Art. 18

L'intitulé du chapitre I^{er} du titre I^{er} de la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire est remplacé par l'intitulé suivant :

« Titres de la dette du secteur public ».

Art. 19

§ 1^{er}. Dans l'article 1^{er}, alinéa 1^{er} de la même loi, les mots suivants sont insérés entre les mots « dette de l'Etat » et « est représentée » :

« , des Communautés, des Régions, des provinces, des communes, des autres collectivités publiques, des établissements publics, des organismes d'intérêt public et de la Banque Nationale de Belgique, ainsi que des autres personnes que le Roi assimile, pour l'application de la présente loi, aux personnes du secteur public précitées, ».

§ 2. Au littera 2° du même alinéa, les mots « l'Etat » sont remplacés par les mots « l'émetteur ».

§ 3. Dans l'article 1^{er}, alinéa 3 de la même loi, les mots « ou les formes » sont insérés entre les mots « la forme » et « des titres ».

§ 4. L'article 1^{er} de la même loi est complété par l'alinéa suivant :

« Lorsque l'arrêté d'émission ou la convention d'emprunt prévoit notamment la forme de titres dématérialisés exclusivement inscrits en compte, les titres de l'emprunt ne peuvent être inscrits en compte et être transférés de compte à compte que sous cette forme. ».

Art. 20

In artikel 2, eerste lid van dezelfde wet worden de woorden « grootboeken van de staatsschuld » vervangen door de woorden « in artikel 1 bedoelde grootboeken van de schuld van de emittenten ».

In hetzelfde lid worden de woorden « andere effecten van de staatsschuld, » vervangen door de woorden « effecten in een andere vorm, ».

Art. 21

Artikel 3, tweede lid van dezelfde wet wordt aangevuld als volgt :

« alsook tot de activiteiten die hij bepaalt. Onder de instellingen die rekeningen bijhouden, wijst hij die instellingen aan die rekeningen bijhouden in verband met het beheer van een internationaal effecten-clearingstelsel in de zin van artikel 4, derde lid. ».

Art. 22

In artikel 4, derde lid, littera 2° en 3°, van dezelfde wet, gewijzigd bij de wetten van 6 augustus 1993 en 4 april 1995, wordt het woord « internationaal » ingevoegd tussen de woorden « het beheer van een » en het woord « effectenclearingstelsel ».

Art. 23

In artikel 9 van dezelfde wet worden de woorden « of bij het effectenclearingstelsel van de Nationale Bank van België » ingevoegd tussen de woorden « die de rekening bijhoudt » en « , uitoefenen op het te goed ».

Art. 24

Artikel 11 van dezelfde wet wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 11. — De eigenaars van gedematerialiseerde effecten kunnen hun onlichamelijke zakelijke rechten alleen uitoefenen jegens de instelling die rekeningen bijhoudt waarbij de effecten op rekening zijn geboekt of, indien zij die effecten rechtstreeks aanhouden bij het effectenclearingstelsel van de Nationale Bank van België, jegens deze laatste. Bij uitzondering behoort het hen toe om :

— een terugvorderingsrecht uit te oefenen overeenkomstig de bepalingen van de artikelen 8 en 9 van deze wet, alsook van artikel 9bis, lid 2 tot 4, van het koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van effecten;

— in voorkomend geval rechtstreeks bij de emitent hun associatieve rechten uit te oefenen;

Art. 20

Dans l'article 2, alinéa 1^{er} de la même loi, les mots « grands-livres de la dette de l'Etat » sont remplacés par les mots « grands-livres de la dette des émetteurs visés à l'article 1^{er} ».

Dans le même alinéa, les mots « d'autres titres de la dette de l'Etat, » sont remplacés par les mots « titres d'une autre forme, ».

Art. 21

L'article 3, alinéa 2 de la même loi est complété comme suit :

« , ainsi qu'aux activités qu'il détermine. Il désigne parmi les teneurs de comptes ceux qui tiennent des comptes en relation avec la gestion d'un système international de compensation de titres au sens de l'article 4, alinéa 3. ».

Art. 22

Dans l'article 4, alinéa 3, 2° et 3°, de la même loi, modifié par les lois des 6 août 1993 et 4 avril 1995, le mot « international » est inséré entre les mots « la gestion d'un système » et les mots « de compensation de titres ».

Art. 23

A l'article 9 de la même loi, les mots « ou auprès du système de compensation de titres de la Banque Nationale de Belgique » sont insérés entre les mots « du teneur de comptes » et les mots « sur l'avoir inscrit ».

Art. 24

L'article 11 de la même loi est remplacé par la disposition suivante :

« Art. 11. — Les propriétaires de titres dématérialisés ne sont admis à faire valoir leurs droits réels, de nature incorporelle, qu'à l'égard du teneur de comptes auprès duquel ces titres sont inscrits en compte ou, s'ils maintiennent directement ces titres auprès du système de compensation de titres de la Banque Nationale de Belgique, à l'égard de celle-ci. Par exception, ils peuvent cependant :

— exercer un droit de revendication conformément aux dispositions des articles 8 et 9 de la présente loi, ainsi que de l'article 9bis, alinéas 2 à 4, de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières;

— exercer, s'il y a lieu, directement leurs droits associatifs auprès de l'émetteur;

— in geval van faillissement of enige andere toestand van samenloop in hoofde van de emittent rechtstreeks hun recht van verhaal tegen deze laatste uit te oefenen.

De betaling aan de Nationale Bank van België van de vervallen interesten en kapitalen van de gedematerialiseerde effecten is liberatoir voor de emittent.

De Nationale Bank van België betaalt de interesten en kapitalen door aan de deelnemers van het effectenclearingstelsel overeenkomstig de bedragen aan effecten die op de vervaldag geboekt staan op de rekeningen op hun naam. Die betalingen zijn liberatoir voor de Bank.

In geval van faillissement of in alle andere gevallen van samenloop in hoofde van de emittent van gedematerialiseerde effecten, worden alle rechten van verhaal tegen deze laatste uitgeoefend na overlegging van een door de instelling die rekeningen bijhoudt of door de Nationale Bank van België opgesteld attest, dat het aantal gedematerialiseerde effecten bevestigt dat op naam van de eigenaar of van de tussenpersoon is ingeschreven op de datum vereist voor de uitoefening van deze rechten. ».

Art. 25

Artikel 13 van dezelfde wet wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 13. — De Minister van Financiën mag een administratieve geldboete opleggen :

1° aan elke persoon die rekeningen van gedematerialiseerde effecten bijhoudt voor rekening van beleggers zonder te beschikken over de erkenning, bedoeld in artikel 3 of waarbij de perken vastgesteld in die erkenning worden overschreden;

2° aan elke erkende instelling die rekeningen bijhoudt die niet de regels en verplichtingen naleeft, opgelegd door de artikelen 3 tot 12, of door de bepalingen, uitgevaardigd door de Koning krachtens artikel 12, lid 1,

na die te hebben gehoord of ten minste behoorlijk te hebben opgeroepen.

De geldboete mag, per kalenderdag, niet lager zijn dan 1 000 frank noch hoger dan 100 000 frank, en in totaal niet meer dan 5 miljoen frank bedragen voor hetzelfde feit of geheel van feiten. De Koning kan het bedrag van de geldboetes bepalen naargelang van de aard van de tekortkoming. De geldboete wordt door het Bestuur van de BTW, Registratie en Domeinen geïnd ten gunste van de Schatkist. ».

Art. 26

De artikelen 23 tot 25 van dezelfde wet worden vervangen door de volgende bepalingen :

« Art. 23. — De bepalingen van Boek III, titel XVII van het Burgerlijk Wetboek en van Boek I, titel VI van het Wetboek van Koophandel zijn niet van toepassing op de contante verkopen van financiële in-

— en cas de faillite ou de toute autre situation de concours dans le chef de l'émetteur, exercer directement leurs droits de recours contre celui-ci.

Le paiement à la Banque Nationale de Belgique des intérêts et des capitaux échus des titres dématérialisés est libératoire pour l'émetteur.

La Banque Nationale de Belgique rétrocède ces intérêts et capitaux aux participants du système de compensation de titres en fonction des montants de titres inscrits en compte à leur nom à l'échéance. Ces paiements sont libératoires pour la Banque.

En cas de faillite ou de toute autre situation de concours dans le chef de l'émetteur de titres dématérialisés, tous les droits de recours contre lui s'exercent moyennant la production d'une attestation établie par le teneur de comptes ou la Banque Nationale de Belgique, certifiant le nombre de titres dématérialisés inscrits au nom du propriétaire ou de son intermédiaire à la date requise pour l'exercice de ces droits. ».

Art. 25

L'article 13 de la même loi est remplacé par la disposition suivante :

« Art. 13. — Le Ministre des Finances peut infliger une amende administrative :

1° à toute personne qui tient des comptes de titres dématérialisés pour compte d'investisseurs, sans jouir de l'agrément visé à l'article 3 ou en violation des limites fixées par cet agrément;

2° à tout teneur de compte agréé qui ne respecte pas les règles et obligations imposées par les articles 3 à 12, ou par les dispositions arrêtées par le Roi en exécution de l'article 12, alinéa 1^{er},

après l'avoir entendu ou à tout le moins dûment convoqué.

L'amende ne peut être, par jour de calendrier, inférieure à 1 000 francs ni supérieure à 100 000 francs, ni au total, pour le même fait ou ensemble de faits, supérieure à 5 millions de francs. Le Roi peut fixer le montant des amendes en fonction de la nature du manquement. L'amende est recouvrée, au profit du Trésor, par l'Administration de la TVA, de l'Enregistrement et des Domaines. ».

Art. 26

Les articles 23 à 25 de la même loi sont remplacés par les dispositions suivantes :

« Art. 23. — Les dispositions du Livre III, titre XVII du Code civil et du Livre premier, titre VI du Code de commerce ne sont pas applicables aux opérations de vente au comptant d'instruments financiers

strumenten in de zin van de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs, die tussen dezelfde partijen worden gesloten met gelijktijdige terugkoop op bepaalde of onbepaalde termijn van financiële instrumenten met dezelfde kenmerken en voor hetzelfde bedrag, ongeacht de overeengekomen prijs-, leverings-, of looptijdvoorwaarden.

De prijsvoorwaarden die betrekking hebben op de cessies-retrocessies in de zin van dit artikel omvatten de overdrachten van financiële instrumenten of van gelden bestemd om tijdens de duur van de overeenkomst het overeengekomen evenwicht te bewaren tussen de prestaties van de partijen, hetzij voor een bepaalde transactie, hetzij gezamenlijk voor alle transacties tussen de wederpartijen of voor een gedeelte ervan.

De leveringsvoorwaarden in de zin van deze bepaling omvatten de vervanging van financiële instrumenten die aanvankelijk ter uitvoering van de continue verkoop zijn geleverd door nieuwe financiële instrumenten, tijdens de duur van de overeenkomst.

Art. 24. — Behoudens andersluidende overeenkomst is bij niet-betaling op de vervaldag van de prijs van terugkoop op termijn, de verkoper op termijn verplicht om de financiële instrumenten tegen de voordeligste prijs en binnen de kortst mogelijke termijn, rekening houdend met de omvang van de transacties, te gelde te maken.

De opbrengst van de verkoop van die financiële instrumenten wordt in mindering gebracht van de vordering, in hoofdsom, interesten en kosten, van de verkoper op termijn. Het eventuele overschot van de opbrengst van deze tegeldemaking komt toe aan de koper op termijn.

De uitoefening van de rechten, krachtens dit artikel toegekend aan de verkoper op termijn, wordt niet geschorst door het faillissement van zijn tegenpartij, noch door het optreden van enigerlei andere toestand van samenloop tussen schuldeisers van deze laatste.

Art. 25. — Behoudens andersluidende overeenkomst is, bij niet-levering op de vervaldag van de financiële instrumenten teruggekocht op termijn, de koper op termijn verplicht om financiële instrumenten te verwerven op de markt met dezelfde kenmerken en voor hetzelfde bedrag, tegen de voordeligste prijs en binnen de kortst mogelijke termijn rekening houdend met de omvang van de transacties.

Indien de verwerving van dergelijke financiële instrumenten, in de in het vorig lid bedoelde voorwaarden, tegen een lagere prijs geschiedt dan de overeengekomen prijs, komt het eventuele overschot toe aan de verkoper op termijn, na aftrek van de kosten en interesten die desgevallend aan de koper op termijn verschuldigd zijn.

De uitoefening van de rechten, krachtens dit artikel toegekend aan de verkoper op termijn, wordt niet geschorst door het faillissement van zijn tegenpartij,

au sens de 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, comportant simultanément, entre les mêmes parties, un rachat à terme déterminé ou indéterminé d'instruments financiers présentant les mêmes caractéristiques et pour le même montant, quelles que soient les modalités de prix, de livraison ou d'échéance convenues.

Relèvent des modalités de prix afférentes aux opérations de cession-rétrocession au sens de la présente disposition, les transferts d'instruments financiers ou d'espèces destinés à assurer en cours de contrat l'équilibre convenu entre les prestations des parties, soit pour une opération déterminée, soit globalement pour tout ou partie des opérations entre cocontractants.

Relèvent des modalités de livraison au sens de la présente disposition, la substitution en cours de contrat de nouveaux instruments financiers aux instruments financiers livrés initialement en exécution de la vente au comptant.

Art. 24. — Sauf convention contraire, le non-paiement à échéance du prix de rachat à terme oblige le vendeur à terme à réaliser les instruments financiers au prix le plus avantageux et dans les plus brefs délais possibles, compte tenu du volume des transactions.

Le produit de la réalisation de ces instruments financiers est imputé sur la créance en principal, intérêts et frais, du vendeur à terme. Le solde éventuel du produit de cette réalisation revient à l'acheteur à terme.

L'exercice des droits conférés au vendeur à terme par le présent article n'est suspendu ni par la faillite de sa contrepartie ni par la survenance de toute autre situation de concours entre créanciers de cette dernière.

Art. 25. — Sauf convention contraire, le défaut de livraison à échéance des instruments financiers rachetés à terme oblige l'acheteur à terme à acquérir sur le marché des instruments financiers présentant les mêmes caractéristiques et pour le même montant, au prix le plus avantageux et dans les plus brefs délais possibles, compte tenu du volume des transactions.

Si l'acquisition de tels instruments financiers, dans les conditions visés à l'alinéa qui précède, s'effectue à un prix inférieur au prix stipulé conventionnellement pour le rachat à terme, le surplus éventuel revient au vendeur à terme, après déduction des frais et intérêts dus, s'il échet, à l'acheteur à terme.

L'exercice des droits conférés à l'acheteur à terme par le présent article n'est suspendu ni par la faillite de sa contrepartie ni par la survenance de toute

noch door het optreden van enigerlei andere toestand van samenloop tussen schuldeisers van deze laatste. ».

HOOFDSTUK IV

Wijzigingen in de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen

Art. 27

In artikel 3 van de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen, vervangen bij de wet van 4 april 1995, worden de woorden « en artikel 5 » vervangen door de woorden « en artikel 5, §§ 2 en 3 ».

Art. 28

In artikel 4, derde lid van dezelfde wet worden de woorden « de artikelen 67 en volgende van de wet van 4 december 1990 » vervangen door de woorden « de artikelen 30 en volgende van de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs ».

Art. 29

Artikel 5 van dezelfde wet, gewijzigd bij de wet van 4 april 1995, wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 5. — § 1. Voor elk emissieprogramma van thesauriebewijzen stelt de emittent een prospectus op. De emittent maakt deze prospectus bekend door een exemplaar te bezorgen aan eenieder die erom verzoekt, onverminderd het recht van de emittent om de bekendmaking door elk ander supplementair middel te waarborgen.

Deze prospectus bevat de gegevens die, naargelang van de kenmerken van de desbetreffende transactie, noodzakelijk zijn opdat de inschrijvers en verwervers een oordeel kunnen vormen omtrent de aard van de zaak en de aan de effecten verbonden rechten. Bovendien worden de algemene voorwaarden van het programma integraal weergegeven.

§ 2. Gaan als bijlage bij de prospectus :

— het verslag en de jaarrekening van de emittent betreffende het laatste boekjaar;

— de semestriële informatie bedoeld in artikel 2, indien deze recenter is.

§ 3. Elk betekenisvol nieuw feit dat het oordeel van de inschrijvers of de verwervers kan beïnvloeden en zich in de loop van het emissieprogramma voordoet, moet vermeld worden in een aanvulling van de prospectus.

autre situation de concours entre créanciers de cette dernière. ».

CHAPITRE IV

Modifications à la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt

Art. 27

Dans l'article 3 de la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt, remplacé par la loi du 4 avril 1995, les mots « et l'article 5 » sont remplacés par les mots « et l'article 5, §§ 2 et 3 ».

Art. 28

Dans l'article 4, alinéa 3 de la même loi, les mots « des articles 67 et suivants de la loi du 4 décembre 1990 » sont remplacés par les mots « des articles 30 et suivants de 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 placement ».

Art. 29

L'article 5 de la même loi, modifié par la loi du 4 avril 1995, est remplacé par la disposition suivante :

« Art. 5. — § 1^{er}. Pour chaque programme d'émission de billets de trésorerie, l'émetteur établit un prospectus. L'émetteur assure la publicité de ce prospectus en en communiquant un exemplaire à toute personne qui le lui demande, sans préjudice du droit pour l'émetteur d'en assurer la publicité par tout autre moyen complémentaire.

Ce prospectus contient les éléments qui, selon les caractéristiques de l'opération concernée, sont nécessaires pour que les souscripteurs et les acquéreurs puissent porter un jugement fondé sur la nature de l'affaire et sur les droits attachés aux titres. Il reproduit en outre intégralement les conditions générales du programme.

§ 2. Sont joints en annexe au prospectus :

— le rapport et les comptes annuels de l'émetteur relatifs au dernier exercice;

— si elles sont plus récentes, les informations semestrielles visées à l'article 2.

§ 3. Tout fait nouveau significatif pouvant influencer le jugement des souscripteurs ou des acquéreurs, et intervenant au cours du programme d'émission, doit faire l'objet d'un complément au prospectus.

§ 4. De Koning bepaalt :

1° de minimuminhoud van de prospectus en zijn aanvullingen;

2° de termijnen binnen welke de prospectus en zijn aanvullingen moeten worden verspreid, alsook de modaliteiten van de verspreiding.

De Koning kan, volgens de door Hem vastgestelde regels, gehele of gedeeltelijke vrijstelling geven voor de programma's van thesauriebewijzen waarvan een in artikel 3 bedoeld persoon de emittent of de onherroepelijke en onvoorwaardelijke waarborgverstrekker is.

§ 5. De vermelding van de algemene voorwaarden van het programma in de prospectus heeft tot gevolg dat deze tegenstelbaar worden aan de inschrijvers en verwervers van nominatieve of gedematerialiseerde thesauriebewijzen.

Art. 30

Artikel 7 van dezelfde wet wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 7. — § 1. Voor de thesaurie- en depositobewijzen in gedematerialiseerde vorm uitgegeven of gewaarborgd door :

— de Belgische Staat, Gemeenschappen, Gewesten, provincies, gemeenten en andere openbare lichamen;

— de Belgische openbare instellingen en de instellingen van openbaar nut;

— de buitenlandse staten en openbare lichamen;

— de Europese en internationale instellingen of organisaties;

— de centrale banken;

— de andere personen die de Koning voor de toepassing van dit artikel gelijkstelt met rechtspersonen van de openbare sector bedoeld onder bovenvermelde gedachtenstreepjes,

zijn de artikelen 3 tot 13 van de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium van toepassing, behalve artikel 6, tweede lid, en artikel 12, tweede lid.

§ 2. De Koning bepaalt de uitvoeringsmaatregelen voor de toepassing van de bepalingen bedoeld in § 1 op de in § 1 bedoelde thesauriebewijzen en depositobewijzen.

§ 3. Voor de andere dan de in § 1 bedoelde thesaurie- en depositobewijzen, uitgegeven in gedematerialiseerde vorm, gelden bij analogie de bepalingen van de artikelen 41, § 1bis, 52octies/1 tot 52octies/7 van de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 30 november 1935. ».

§ 4. Le Roi détermine :

1° le contenu minimum du prospectus et de ses compléments;

2° les délais dans lesquels le prospectus et ses compléments doivent être diffusés, de même que les modalités de diffusion.

Le Roi peut, selon les modalités qu'Il détermine, exempter de l'application de certaines ou de toutes les dispositions arrêtées en vertu du 1^{er} alinéa, les programmes des billets de trésorerie dont une personne visée à l'article 3 est l'émetteur ou le garant irrévocable et inconditionnel.

§ 5. La reproduction des conditions générales du programme dans le prospectus a pour effet de les rendre opposables aux souscripteurs et acquéreurs de billets de trésorerie nominatifs ou dématérialisés.

Art. 30

L'article 7 de la même loi est remplacé par la disposition suivante :

« Art. 7. — § 1^{er}. Pour les billets de trésorerie et les certificats de dépôt de forme dématérialisée émis ou garantis par :

— l'Etat, les Communautés, les Régions, les provinces, les communes et les autres collectivités publiques belges;

— les établissements publics et les organismes d'intérêt public belges;

— les états et les collectivités publiques étrangères;

— les institutions ou les organisations européennes et internationales;

— les banques centrales;

— les autres personnes que le Roi assimile, pour l'application du présent article, aux personnes du secteur public visées aux tirets précédents,

les articles 3 à 13 de la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire sont applicables, à l'exception de l'article 6, alinéa 2, et de l'article 12, alinéa 2.

§ 2. Le Roi détermine les mesures d'exécution qu'appelle l'application des dispositions visées au § 1^{er} aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt visés au § 1^{er}.

§ 3. Pour les billets de trésorerie et certificats de dépôt émis sous la forme dématérialisée, autres que ceux visés au § 1^{er}, les dispositions des articles 41, § 1^{er}bis, 52octies/1 à 52octies/7 des lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935 sont applicables par analogie. ».

HOOFDSTUK V

**Wijzigingen in de wet van
6 augustus 1993 betreffende de
transacties met bepaalde effecten**

Art. 31

In artikel 15 van de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten worden de woorden « , door de Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas (CIK) » ingevoegd tussen de woorden « Nationale Bank van België » en « of door één of meer in België gevestigde kredietinstellingen ».

HOOFDSTUK VI

**Wijzigingen in de wet van
2 augustus 1955 houdende opheffing van
het Fonds tot delging der Staatsschuld**

Art. 32

In artikel 6 van de wet van 2 augustus 1955 houdende opheffing van het Fonds tot delging der Staatsschuld, gewijzigd door artikel 27 van de wet van 4 april 1995, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° in het eerste lid, wordt het woord « afkopen » vervangen door het woord « amortisatieverrichtingen »;

2° het tweede lid wordt vervangen door het volgende lid :

« De Amortisatiekas kan afgeloste effecten aan toonder aanhouden bij de Rijkskassier, opdat hij ze, indien nodig, bestemt voor omzetting in inschrijvingen op naam of gedematerialiseerde effecten. »;

3° het artikel wordt aangevuld met volgend lid :

« De inschrijvingen op naam of de gedematerialiseerde effecten die uitsluitend op rekening zijn ingeschreven en die zijn afgelost, worden *de facto* geschrapt, respectievelijk uit de grootboeken van de overheidsschuld en van de rekening van de Schatkist die in het effectenclearingstelsel van de Nationale Bank van België is geopend, op de dag van de terugbetaling aan de rechthebbenden van de bedoelde inschrijvingen of effecten. ».

CHAPITRE V

**Modifications à la loi du 6 août 1993
relative aux opérations sur
certaines valeurs mobilières**

Art. 31

Dans l'article 15 de la loi du 6 août 1993 relative aux opérations sur certaines valeurs mobilières, les mots « , la Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres (CIK) » sont insérés entre les mots « Banque Nationale de Belgique » et « ou par un ou plusieurs établissements ».

CHAPITRE VI

**Modifications à la loi du 2 août
1955 portant suppression du Fonds
d'amortissement de la dette publique**

Art. 32

A l'article 6 de la loi du 2 août 1955 portant suppression du Fonds d'amortissement de la dette publique, modifié par l'article 27 de la loi du 4 avril 1995, sont apportées les modifications suivantes :

1° à l'alinéa 1^{er}, le mot « rachats » est remplacé par les mots « opérations d'amortissement »;

2° l'alinéa 2 est remplacé par l'alinéa suivant :

« La Caisse d'amortissement peut maintenir auprès du Caissier de l'Etat les titres au porteur amortis, afin qu'il les affecte, si nécessaire, à la conversion d'inscriptions nominatives ou de titres dématérialisés. »;

3° l'article est complété par l'alinéa suivant :

« Les inscriptions nominatives ou les titres dématérialisés inscrits exclusivement en compte, amortis, sont radiés *de facto*, respectivement des grands-livres de la dette publique ou du compte du Trésor ouvert dans le système de compensation de titres de la Banque Nationale de Belgique, au jour du remboursement aux ayant-droits desdites inscriptions ou desdits titres. ».

HOOFDSTUK VII

Overgangs- en slotbepalingen

Art. 33

De hierna beschreven rechten en plichten van de Nationale Bank van België worden van rechtswege overgedragen aan de Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas, onder de volgende voorwaarden en in de mate :

— de rechten en plichten voortvloeien uit een overeenkomst afgesloten tussen de Nationale Bank van België, een emittent en, in voorkomend geval, zijn financiële agent of agenten;

— de bovenbedoelde overeenkomst de wijze regelt van bewaargeving, van boeking op rekening, van clearing of van betaling van financiële instrumenten of effecten die niet in artikel 1*bis*, § 1, van het voornoemd koninklijk besluit n^o 62, noch in artikel 1 van de voornoemde wet van 2 januari 1991, noch in artikel 7, § 1, van de voornoemde wet van 22 juli 1991, zoals gewijzigd door deze wet, worden bedoeld;

— de bovenbedoelde overeenkomst verband houdt met financiële instrumenten of effecten uitgegeven vóór de door de Koning bepaalde datum;

— enkel het gedeelte van rechten en plichten wordt overgedragen dat verband houdt met de periode die volgt op de datum waarop deze wet in werking treedt voor de financiële instrumenten of effecten bedoeld in voornoemde overeenkomst.

Met het oog op de toepassing van het eerste lid, moeten de verwijzingen naar de Nationale Bank van België in de overeenkomsten bedoeld in het lid, begrepen worden als verwijzingen naar de Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas (CIK).

De Nationale Bank van België en de Interprofessionele Kas delen aan de emittenten en de financiële agenten, die de in het eerste lid bedoelde overeenkomsten hebben ondertekend, de inhoud van dit artikel en de nadere regels voor de overgang mee, die zij onderling hebben overeengekomen. ».

Art. 34

§ 1. De Koning kan de redactie van de bepalingen van het koninklijk besluit n^o 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten en van de bepalingen waarbij ze uitdrukkelijk of stilzwijgend zijn gewijzigd, wijzigen om ervoor te zorgen dat de grammaticale aanpassingen worden aangebracht die nodig zijn als gevolg van de wijzigingen die door artikel 4 van deze wet worden ingevoerd, alsook om de financiële terminologie in overeenstemming te brengen, zonder dat mag worden geraakt aan de beginselen die in die bepalingen vervat zijn.

§ 2. Voor financiële instrumenten, met uitzondering van effecten van schulden die uitgegeven of

CHAPITRE VII

Dispositions transitoire et finale

Art. 33

Les droits et obligations, décrits ci-après, de la Banque Nationale de Belgique sont transférés de plein droit à la Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres aux conditions et dans la mesure suivantes :

— les droits et obligations résultent d'une convention conclue entre la Banque Nationale de Belgique, un émetteur et, le cas échéant, son ou ses agents financiers;

— ladite convention règle des modalités de conservation, d'inscription en compte, de compensation ou de paiement d'instruments financiers ou titres qui ne sont visés ni à l'article 1^{er}*bis*, § 1^{er}, de l'arrêté royal n^o 62 précité, ni à l'article 1^{er} de la loi du 2 janvier 1991 précitée, ni à l'article 7, § 1^{er}, de la loi du 22 juillet 1991 précitée, tels que modifiés par la présente loi;

— ladite convention est relative à des instruments financiers ou titres émis antérieurement à la date déterminée par le Roi;

— seule est transférée la partie de ces droits et obligations qui se rapporte à la période qui suit la date où la présente loi entre en vigueur pour les instruments financiers ou titres visés par ladite convention.

En vue de l'application de l'alinéa 1^{er}, les références à la Banque Nationale de Belgique contenues dans les conventions y visées doivent être comprises comme étant faites à la Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres (CIK).

La Banque Nationale de Belgique et la Caisse interprofessionnelle communiquent aux émetteurs et agents financiers, signataires des conventions visées à l'alinéa 1^{er} le contenu du présent article et les modalités transitoires qu'elles arrêtent de commun accord. ».

Art. 34

§ 1^{er}. Le Roi peut modifier la rédaction des dispositions de l'arrêté royal n^o 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières et des dispositions qui les auraient expressément ou implicitement modifiées en vue d'assurer les concordances grammaticales nécessitées par les modifications introduites par l'article 4 de la présente loi et l'harmonisation de la terminologie financière, sans qu'il puisse être porté atteinte aux principes inscrits dans ces dispositions.

§ 2. Pour ce qui concerne les instruments financiers autres que les titres de dette émis ou garantis

gewaarborgd worden door de in artikel 1bis van het voormelde koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967 bedoelde personen, kan de Koning de volgende wetsbepalingen codificeren, in onderlinge overeenstemming brengen, groeperen en vereenvoudigen :

— het bovenvermeld koninklijk besluit n° 62 van 10 november 1967;

— de artikelen 52octies/1 tot 52octies/7 van de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 30 november 1935;

— artikel 7, § 3, van de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen,

alsook de bepalingen waarbij ze uitdrukkelijk of stilzwijgend zijn gewijzigd.

Daartoe kan Hij :

1° de te codificeren bepalingen anders schikken, inzonderheid opnieuw ordenen en vernummern;

2° de verwijzingen in de te codificeren bepalingen dienovereenkomstig vernummern;

3° de bepalingen met het oog op vereenvoudiging, onderlinge overeenstemming en eenheid van financiële terminologie herschrijven, zonder te raken aan de erin neergelegde beginselen.

De in het eerste lid bedoelde ontwerpen van koninklijk besluit gaan vergezeld van een verslag aan de Koning en worden om advies aan de afdeling wetgeving van de Raad van State voorgelegd. Dat advies wordt samen met het verslag aan de Koning en het desbetreffende koninklijk besluit bekendgemaakt.

Binnen het jaar dat volgt op de bekendmaking van deze koninklijke besluiten in het *Belgisch Staatsblad* wordt er aan de Wetgevende Kamers een ontwerp van wet ter bekrachtiging van deze besluiten voorgelegd; indien zij niet binnen die termijn worden bekrachtigd, treden zij buiten werking. ».

HOOFDSTUK VIII

Inwerkingtreding

Art. 35

Deze wet treedt in werking op de datum bepaald door de Koning.

par les personnes visées à l'article 1^{er}bis de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 précité, le Roi peut modifier, mettre en concordance, grouper et simplifier les dispositions législatives suivantes :

— l'arrêté royal n°62 précité du 10 novembre 1967;

— les articles 52octies/1 à 52octies/7 des lois sur les sociétés commerciales coordonnées le 30 novembre 1935;

— l'article 7, § 3 de la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt,

ainsi que les dispositions qui les auraient expressément ou implicitement modifiées.

A cette fin, Il peut :

1° modifier l'ordre, le numérotage et, en général, la présentation des dispositions à codifier;

2° modifier les références qui seraient contenues dans les dispositions à codifier en vue de les mettre en concordance avec le nouveau numérotage;

3° modifier la rédaction des dispositions en vue de les simplifier, d'assurer leur concordance et d'en unifier la terminologie financière, sans qu'il puisse être porté atteinte aux principes inscrits dans ces dispositions.

Les projets d'arrêté royal visés à l'alinéa 1^{er} font l'objet d'un rapport au Roi et sont soumis à l'avis de la section de législation du Conseil d'Etat. Cet avis est publié en même temps que le rapport au Roi et l'arrêté royal qui y est relatif.

Ces arrêtés royaux feront l'objet d'un projet de loi portant conformation qui sera soumis aux Chambres législatives dans l'année qui suit leur publication au *Moniteur belge* et cesseront de produire leurs effets s'ils ne sont pas confirmés dans ce délai. ».

CHAPITRE VIII

Entrée en vigueur

Art. 35

La présente loi entre en vigueur à la date déterminée par le Roi.

In afwijking van het eerste lid treden de artikelen 25, 26, 32 en 34 van deze wet in werking op de dag van haar bekendmaking in het *Belgisch Staatsblad*.

Gegeven te Brussel, 21 januari 1998.

ALBERT

VAN KONINGSWEGE :

De Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën,

Ph. MAYSTADT

De Minister van Justitie,

S. DE CLERCK

Par dérogation à l'alinéa 1^{er}, les articles 25, 26, 32 et 34 de la présente loi entrent en vigueur le jour où elle est publiée au *Moniteur belge*.

Donné à Bruxelles, le 21 janvier 1998.

ALBERT

PAR LE ROI :

Le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances,

Ph. MAYSTADT

Le Ministre de la Justice,

S. DE CLERCK