

BELGISCHE KAMER VAN  
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

13 juli 2001

**WETSONTWERP**

**betreffende de deelneming van de Belgische Staat in een naamloze vennootschap met belangrijkste maatschappelijk doel de uitbating van een elektronisch tradingplatform op de secundaire markt van de effecten van de Belgische staatsschuld**

**VERSLAG**

NAMENS DE COMMISSIE VOOR  
DE FINANCIËN EN DE BEGROTING  
UITGEBRACHT DOOR  
DE HEER **Jef TAVERNIER**

\_\_\_\_\_

**INHOUD**

|                                                |         |
|------------------------------------------------|---------|
| I. Uiteenzetting van de minister van Financiën | ..... 3 |
| II. Artikelsgewijze bespreking en stemmingen   | ..... 4 |
| III. Erratum                                   | ..... 5 |

Voorgaand document :

Doc 50 **1221/ (2000/2001)** :  
001 : Wetsontwerp.

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS  
DE BELGIQUE

13 juillet 2001

**PROJET DE LOI**

**relative à la prise de participation de l'État dans une société anonyme ayant pour objet social principal l'exploitation d'une plate-forme de trading électronique sur le marché secondaire des titres de la dette publique belge**

**RAPPORT**

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION  
DES FINANCES ET DU BUDGET  
PAR  
M. **Jef TAVERNIER**

\_\_\_\_\_

**SOMMAIRE**

|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| I. Exposé du ministre des Finances   | ..... 3 |
| II. Discussion des articles et votes | ..... 4 |
| III. Erratum                         | ..... 5 |

Document précédent :

Doc 50 **1221/ (2000/2001)** :  
001 : Projet de loi.

# Samenstelling van de commissie op datum van indiening van het verslag/

## Composition de la commission à la date du dépôt du rapport :

Voorzitter / Président : Olivier Maingain

### A. — Vaste leden / Membres titulaires

|              |                                                      |
|--------------|------------------------------------------------------|
| VLD          | Aimé Desimpel, Fientje Moerman, Ludo Van Campenhout. |
| CVP          | Yves Leterme, Dirk Pieters, Karel Pinxten.           |
| Agalev-Ecolo | Gérard Gobert, Jef Tavernier.                        |
| PS           | Jacques Chabot, François Dufour.                     |
| PRL FDF MCC  | Olivier Maingain, Eric van Weddingen.                |
| Vlaams Blok  | Alexandra Colen, Hagen Goyvaerts.                    |
| SP           | Peter Vanvelthoven.                                  |
| PSC          | Jean-Pol Poncelet.                                   |
| VU&ID        | Alfons Borginon.                                     |

### B. — Plaatsvervangers / Membres suppléants

|                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------|
| Willy Cortois, Pierre Lano, Georges Lenssen, Tony Smets.          |
| Greta D'Hondt, Mark Eyskens, Daniël Vanpoucke, Herman Van Rompuy. |
| Zoé Genot, Muriel Gerkens, Lode Vanoost.                          |
| Léon Campstein, Claude Eerdekens, Bruno Van Grootenbrulle.        |
| François Bellot, Philippe Collard, Serge Van Overtveldt.          |
| Gerolf Annemans, Roger Bouteica, Francis Van den Eynde.           |
| Ludwig Vandenhove, Henk Verlinde.                                 |
| Raymond Langendries, Jean-Jacques Viseur.                         |
| Danny Pieters, Karel Van Hoorebeke.                               |

|              |   |                                                                                                      |
|--------------|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AGALEV-ECOLO | : | Anders gaan leven / Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales                  |
| CVP          | : | Christelijke Volkspartij                                                                             |
| FN           | : | Front National                                                                                       |
| PRL FDF MCC  | : | Parti Réformateur libéral - Front démocratique francophone-Mouvement des Citoyens pour le Changement |
| PS           | : | Parti socialiste                                                                                     |
| PSC          | : | Parti social-chrétien                                                                                |
| SP           | : | Socialistische Partij                                                                                |
| VLAAMS BLOK  | : | Vlaams Blok                                                                                          |
| VLD          | : | Vlaamse Liberalen en Democraten                                                                      |
| VU&ID        | : | Volksunie&ID21                                                                                       |

  

|                                                   |                                                                                                                                        |                                                      |                                                                                                    |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Afkortingen bij de nummering van de publicaties : |                                                                                                                                        | Abréviations dans la numérotation des publications : |                                                                                                    |
| DOC 50 0000/000 :                                 | Parlementair document van de 50e zittingsperiode + nummer en volgnummer                                                                | DOC 50 0000/000 :                                    | Document parlementaire de la 50e législature, suivi du n° et du n° consécutif                      |
| QRVA :                                            | Schriftelijke Vragen en Antwoorden                                                                                                     | QRVA :                                               | Questions et Réponses écrites                                                                      |
| CRIV :                                            | Integraal Verslag (op wit papier, bevat de bijlagen en het Beknopt Verslag, met kruisverwijzingen tussen Integraal en Beknopt Verslag) | CRIV :                                               | Compte Rendu Intégral (sur papier blanc, avec annexes et CRA, avec renvois entre le CRI et le CRA) |
| CRIV :                                            | Voorlopige versie van het Integraal Verslag (op groen papier)                                                                          | CRIV :                                               | Version Provisoire du Compte Rendu intégral (sur papier vert)                                      |
| CRABV :                                           | Beknopt Verslag (op blauw papier)                                                                                                      | CRABV :                                              | Compte Rendu Analytique (sur papier bleu)                                                          |
| PLEN :                                            | Plenum (witte kaft)                                                                                                                    | PLEN :                                               | Séance plénière (couverture blanche)                                                               |
| COM :                                             | Commissievergadering (beige kaft)                                                                                                      | COM :                                                | Réunion de commission (couverture beige)                                                           |

|                                                                             |                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers | Publications officielles éditées par la Chambre des représentants |
| Bestellingen :                                                              | Commandes :                                                       |
| Natieplein 2                                                                | Place de la Nation 2                                              |
| 1008 Brussel                                                                | 1008 Bruxelles                                                    |
| Tel. : 02/ 549 81 60                                                        | Tél. : 02/ 549 81 60                                              |
| Fax : 02/549 82 74                                                          | Fax : 02/549 82 74                                                |
| www.deKamer.be                                                              | www.laChambre.be                                                  |
| e-mail : alg.zaken@deKamer.be                                               | e-mail : aff.generales@laChambre.be                               |

DAMES EN HEREN,

Uw commissie heeft dit wetsontwerp besproken tijdens haar vergadering van 3 juli 2001.

# I. — UITEENZETTING VAN DE MINISTER VAN FINANCIËN

*De heer Didier Reynders, minister van Financiën, verwijst naar de samenvatting op de bladzijden 3 en 4 van het wetsontwerp (DOC 50 1221/001).*

Jarenlang reeds is een moderniseringsoperatie van de instrumenten voor het beheer van de overheidsschuld aan de gang.

Het algemeen, op het vlak van het beheer te voeren beleid, wordt voortaan nauwkeurig in de Rijksmiddelenbegroting omschreven. Zo bepaalt artikel 8, § 2, van de wet van 22 december 2000 houdende de Rijksmiddelenbegroting voor het begrotingsjaar 2001 (*Belgisch Staatsblad* van 29 december 2000, eerste uitgave) het volgende: «*Daarom stelt de Minister van Financiën, op voorstel van het strategisch Comité van de schuld dat werkt binnen de Administratie der thesaurie, de algemene richtlijnen vast die van toepassing zijn op het beheer van de Staatsschuld; deze richtlijnen hebben in het bijzonder betrekking op de structuur van de portefeuille van de schuld en op het niveau van de risico's die daaraan kunnen verbonden zijn.*» Die richtlijnen worden vervolgens jaarlijks aan het parlement meegedeeld.

De modernisering van het beheer van de overheids-schuld moet gepaard gaan met het hanteren van een moderner instrumentarium en de uitbouw van modernere structuren.

De aanbestedingsprocedures verlopen thans geautomatiseerd. Zo zijn voor de Thesaurie enkele minuten voldoende om een antwoord te verstrekken op offertes die op een openbaar gemaakte aanbesteding binnenlopen.

Met het oog op een gediversifieerde samenstelling van de houders van effecten van de Belgische staatsschuld, wordt een Belgische aanwezigheid op alle markten gewaarborgd.

Ten slotte zij erop gewezen dat een elektronisch *trading* platform – *MTS Belgium* – voor effecten van de Belgische staatsschuld op de secundaire markt sinds begin mei operationeel is. Op dat platform zijn zowel de Belgische Staat als de zogenaamde *primary dealers* actief.

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre commission a examiné le présent projet de loi au cours de sa réunion du 3 juillet 2001.

# I. — EXPOSÉ DU MINISTRE DES FINANCES

*M. Didier Reynders, ministre des Finances, renvoie au résumé figurant en pages 3 et 4 du projet de loi (DOC 50 1221/001).*

Depuis plusieurs années, une opération de modernisation des outils de gestion de la dette publique a été entamée.

La politique générale de gestion est dorénavant définie de manière précise dans le budget des Voies et Moyens. Ainsi, l'article 8 de la loi du 22 décembre 2000 contenant le budget des Voies et Moyens de l'année budgétaire 2001 (*Moniteur belge* du 29 décembre 2000, première édition) prévoit, en son paragraphe 2, que « le ministre des Finances détermine, sur proposition du Comité stratégique de la dette fonctionnant au sein de l'Administration de la Trésorerie, les directives générales applicables à la gestion de la dette de l'État, ces directives portent en particulier sur la structure du portefeuille de la dette et sur le niveau de risques qui peuvent lui être associés ». Ces directives sont ensuite communiquées chaque année au parlement.

La modernisation de la gestion de la dette passe aussi par l'utilisation d'appareillages et de structures plus modernes.

Les procédures d'adjudication sont aujourd'hui automatisées. La Trésorerie peut dès lors répondre en quelques minutes aux offres qui lui parviennent lorsqu'une adjudication est lancée.

Afin de diversifier les détenteurs des titres de la dette publique, une présence belge est assurée sur l'ensemble des marchés.

Enfin, une plate-forme électronique de *trading* pour les titres de la dette publique sur le marché secondaire – *MTS Belgium* – est opérationnelle depuis début mai. Cette plate-forme regroupe l'État belge et les *primary dealers*.

## II. — ARTIKELSGEWIJZE BESPREKING EN STEMMINGEN

### Artikel 1

Over dit artikel worden geen opmerkingen gemaakt. Het wordt eenparig aangenomen.

### Art. 2

*De heer Gérard Gobert (AGALEV-ECOLO) wijst erop dat het ontworpen artikel 2 het volgende stelt: «De Belgische Staat wordt gemachtigd om een deelneming ten belope van maximum 150.000 euro te nemen in een naamloze vennootschap met als belangrijkste maatschappelijk doel de uitbating van een elektronisch tradingplatform op de secundaire markt van de effecten van de Belgische staatsschuld.» Zoals de Raad van State terecht opmerkt «wordt in de tekst niet vermeld dat de aandelen die de Staat mag verkrijgen om zijn deelneming op te voeren van 14.000 tot 150.000 euro, bedoeld zijn om opnieuw aan derden te worden verkocht.» (DOC 50 1221/001, blz. 13). Waarom heeft de regering in de wettekst geen rekening gehouden met dit onderscheid?*

*De minister geeft aan dat de regeling tot verdeling van het aandeelhouderschap duidelijk is uiteengezet in de memorie van toelichting (DOC 50 1221/001, blz. 7-8).*

*Het maatschappelijk kapitaal van MTS Belgium bedraagt 400.000 euro, waarvan 75 % is volgestort.*

*De verdeling van het aandeelhouderschap is berekend op de volgende basis: 20 % voor MTS SpA, 4,5 % per *primary dealer*, waarvan het maximumaantal 17 zou bedragen (in totaal dus 76,5 %), en 3,5 % voor de Staat (voor een bedrag van 14.000 euro).*

*Op het einde van hun mandaat (24 maanden vanaf 1 januari 1999) zou echter een herschikking van het korps van *primary dealers* kunnen plaatshebben. In die veronderstelling moet de Staat zich kunnen aandienen als verwerver van de aandelen van de «uittrekkende» *primary dealers* om ze over te dragen aan de nieuwe «toetredende» *primary dealers*. Om die reden bepaalt het ontworpen artikel 2 dat de Staat gemachtigd is een deelneming ten belope van maximum 150.000 euro te nemen.*

*Mocht de toestand worden bevroren door die regeling in de wet in te schrijven, dan zou elk ander toekomstig beheer in verband met de deelneming van de Staat worden verhinderd. Het is evenwel niet uitgesloten dat in de toekomst andere, misschien gedeeltelijke, overdrachten kunnen plaatshebben.*

## II. — DISCUSSION DES ARTICLES ET VOTES

### Article 1<sup>er</sup>

Cet article n'appelle aucun commentaire et est adopté à l'unanimité.

### Art. 2

*M. Gérard Gobert (AGALEV-ECOLO) constate qu'en vertu de l'article 2 en projet, « l'État belge est autorisé à prendre une participation à concurrence de 150.000 euros maximum dans une société anonyme ayant pour objet social principal l'exploitation d'une plate-forme de trading électronique sur le marché secondaire des titres de la dette publique. » Par contre, comme l'indique le Conseil d'État, « le texte ne précise pas que les actions que l'État est autorisé à acquérir pour porter sa participation de 14.000 à 150.000 euros sont destinées à la revente à des tiers » (DOC 50 1221/001, p. 13). Pourquoi le gouvernement n'a-t-il pas tenu compte de cette distinction dans le texte de loi ?*

*Le ministre indique que le mécanisme de répartition de l'actionnariat est clairement explicité dans l'exposé des motifs (DOC 50 1221/001, pp. 7-8).*

*Le capital social de MTS Belgium est de 400.000 euros, libéré à concurrence de 75%.*

*La répartition de l'actionnariat a été calculée sur la base suivante : 20% pour MTS SpA, 4,5% par *primary dealer*, dont le nombre maximum serait de 17 (soit un total de 76,5%) et 3,5% pour l'État (soit un montant de 14.000 euros).*

*Toutefois, au terme de leur mandat (24 mois à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1999), un réaménagement du corps des *primary dealers* pourrait avoir lieu. Dans cette hypothèse, l'État doit pouvoir se porter acquéreur des parts des *primary dealers* « sortants » pour les céder ensuite aux *primary dealers* « entrants ». C'est la raison pour laquelle l'article 2 en projet autorise l'État à prendre une participation jusqu'à concurrence d'un montant maximum de 150.000 euros.*

*Si l'on devait figer la situation en inscrivant ce mécanisme dans la loi, on empêcherait toute autre gestion future de la participation de l'État. Or, il n'est pas exclu que d'autres cessions, peut-être partielles, puissent avoir lieu à l'avenir.*

Artikel 2 wordt eenparig aangenomen.

\*  
\* \*

Het gehele wetsontwerp wordt eenparig aangenomen.

*De rapporteur,*

Jef TAVERNIER

*De voorzitter,*

Aimé DESIMPEL

#### ERRATUM

Men leze het opschrift van het wetsontwerp in het Nederlands en het Frans respectievelijk als volgt:

Wetsontwerp betreffende de deelneming van de Belgische Staat in een naamloze vennootschap met als belangrijkste maatschappelijk doel de uitbating van een elektronisch tradingplatform op de secundaire markt van de effecten van de Belgische staatsschuld.

L'article 2 est adopté à l'unanimité.

\*  
\* \*

L'ensemble du projet de loi est adopté à l'unanimité.

*Le rapporteur,*

J. TAVERNIER

*Le président,*

A. DESIMPEL

#### ERRATUM

Il y a lieu de lire l'intitulé du projet de loi en Néerlandais et en Français respectivement comme suit :

Projet de loi relative à la prise de participation de l'État belge dans une société anonyme ayant pour objet social principal l'exploitation d'une plate-forme de trading électronique sur le marché secondaire des titres de la dette publique belge